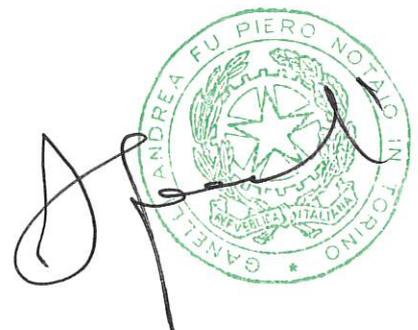


ADVENTURE S.P.A.

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI EX ART. 2441, VI COMMA, COD. CIV.

Esercizio di delega ex art. 2443 cod. civ. per aumento di capitale ed emissione di azioni ordinarie di Adventure S.p.A., con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, cod. civ.



ANDREA FU PIERO NOTARIO IN TORINO
REPUBBLICA ITALIANA
GANELLO

1. PREMESSE

L'operazione di aumento di capitale e relativa emissione di azioni, oggetto della presente relazione, si iscrive nel più ampio contesto di una prevista acquisizione, da parte di Adventure S.p.A. (d'ora in poi, la "Società"), del 100% del capitale sociale della società denominata Primo Network S.r.l. (d'ora in poi, la "Target"), con sede legale in Torino, Via Vandalino, 49, iscritta nel Registro delle Imprese di Torino al n. 08154920014, avente un capitale sociale pari a Euro 228.000,00, iscritta nell'Elenco degli Agenti in attività finanziaria e dei Mediatori creditizi al n. M94, che svolge attività di mediazione creditizia, ai sensi e per gli effetti di cui al Titolo VI bis del Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993, e successive modifiche e integrazioni.

a) la controparte dell'acquisizione

Il capitale sociale della Target è interamente detenuto dalla Società denominata Primo Holding S.r.l., con sede legale in via Vandalino, 49, Torino, codice fiscale 12877300017, iscritta al Registro delle Imprese di Torino, a sua volta detenuta, per un terzo ciascuno, da tre persone fisiche (i Sig.ri Giuseppina Nestola, Lorenzo Rizzo e Francesco Salerno). Primo Holding S.r.l. è parte del contratto preliminare che prevede l'impegno a cedere alla Società la partecipazione, parte contro pagamento di un prezzo in denaro, parte a fronte di un aumento di capitale a essa riservato, per l'importo residuo, e compensazione del credito verso Adventure con il debito da sottoscrizione del predetto aumento di capitale.

b) le trattative per l'acquisizione della Target

La Società, anche con l'ausilio dei propri consulenti, ha svolto un'attività di due diligence business, legale e finanziaria relativamente alla Target. A seguito del completamento della Due Diligence, e facendo la Società affidamento sulle risultanze della stessa, le Parti hanno raggiunto un'intesa di massima in merito a termini e condizioni della possibile compravendita della quota rappresentativa dell'intero capitale sociale della Target, per un prezzo complessivo pari a Euro 4.662.000,00 (quattro milioni seicentosessantaduemila/00).

Precisamente, detto prezzo complessivo è da corrispondere dalla Società alla parte venditrice, in parte - e precisamente per un importo di euro 1.856.000,00 (un milione ottocentocinquantaseimila/00) - mediante bonifico bancario, e in parte dando luogo alla compensazione tra:

(1) il debito della Società relativo alla quota residua del prezzo della partecipazione, pari a Euro 2.806.000,00 (due milioni ottocentoseimila/00), e

(2) il credito della Società verso le parti venditrici che verrà a sorgere per l'effetto della sottoscrizione, da parte delle menzionate parti venditrici, di un aumento di capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, per un controvalore complessivo pari a Euro 2.806.000,00 (due milioni ottocentoseimila/00).

c) l'aumento di capitale sociale di Adventure S.p.A. deliberato ai sensi dell'art. 2443 cod. civ.

Come precisato all'art. 6, comma 10, del vigente statuto sociale di Adventure S.p.A., in data 22 luglio 2024, l'assemblea straordinaria ha deliberato di attribuire all'Organo Amministrativo la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, in via scindibile (in una o più tranches), entro cinque anni dalla delibera, per massimi Euro 5.000.000,00 inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni, nel rispetto del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile, ovvero anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 comma 4, primo periodo del Codice Civile, con conferimento, da parte di soggetti terzi,

di rami di azienda, aziende, nonché di crediti, partecipazioni, e/o di altri beni ritenuti dall'Organo Amministrativo medesimo strumentali per il perseguimento dell'oggetto sociale ovvero nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, ove applicabile, nonché ai sensi dell'articolo 2441 comma 5 del Codice Civile in quanto da riservare a investitori qualificati e/o investitori professionali (anche esteri), e/o operatori che svolgano attività analoghe, connesse, sinergiche e/o strumentali a quelle della Società in maniera tale da beneficiare di eventuali accordi strategici e/o di partnership e/o co-investimento con detti soggetti ovvero al fine di realizzare operazioni di rafforzamento patrimoniale e/o strategiche da parte della Società, nonché ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 8 del Codice Civile a servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari, il tutto nel rispetto di ogni disposizione di legge applicabile al momento della deliberazione di aumento di capitale.

d) la capienza della delega ex art. 2443 cod. civ. rispetto al previsto aumento di capitale

Dal 22 luglio 2024, data di deliberazione dell'aumento di capitale delegato, il consiglio di amministrazione della Società non ha ancora esercitato, nemmeno in parte, la facoltà conferitagli di aumentare il capitale sociale, pertanto, stante l'intatto plafond di Euro 5.000.000 di controvalore dell'aumento di capitale delegato, potrà darsi attuazione all'esercizio parziale della delega con riferimento al menzionato importo da sottoscrivere da parte delle parti venditrici, avente un controvalore, come indicato, pari a Euro 2.806.000,00 (due milioni ottocentoseimila/00).

2) Descrizione e Motivazioni della proposta di parziale esercizio della Delega all'Aumento di Capitale

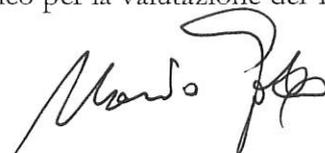
L'attuazione dell'acquisizione della Target secondo le modalità sopra descritte consentirà di realizzare un'operazione strategica contenendo significativamente l'esborso monetario per la Società.

A fronte, infatti, di una valorizzazione della Target, come emergente dalle menzionate attività di due diligence, pari a Euro 4.662.000,00 (quattro milioni seicentosessantaduemila/00), la Società potrà addivenire all'acquisizione dell'intero capitale sociale della Target limitando l'esborso monetario al più contenuto importo di Euro 1.856.000,00 (un milione ottocentocinquantaseimila/00), venendo il debito relativo a una parte del prezzo dovuto compensato con il credito nascente in capo alla Società per effetto della sottoscrizione dell'aumento da parte del venditore.

L'interesse manifestato dalle parti venditrici a sottoscrivere, per un controvalore complessivo (i.e. inclusivo di sovrapprezzo) di Euro 2.806.000,00 (due milioni ottocentoseimila/00) un aumento di capitale della Società ed a compensare il debito verso la Società derivante da tale sottoscrizione con il credito verso la Società - di corrispondente importo - relativo alla residua quota del prezzo dell'intera partecipazione nella Target, rende possibile addivenire all'acquisizione della Target contenendo al contempo, nella misura in precedenza indicata, l'esborso monetario per la Società. Le ragioni sottese all'esclusione del diritto di opzione sono pertanto identificabili nell'interesse della Società, nell'ambito di un'operazione strategica, a contenere l'esborso monetario per l'acquisizione della Target, che è ritenuta una partecipazione funzionale all'attuazione del piano industriale della Società e alle sue strategie di sviluppo.

L'interesse sociale alla realizzazione del menzionato aumento di capitale sociale a pagamento è dunque in definitiva rinvenibile nelle medesime ragioni di convenienza per la Società a procedere all'acquisizione della Target.

Si sottolinea che, conformemente a quanto previsto dall'art. 2343-ter ai fini dell'accertamento del valore del bene oggetto di compravendita e conseguentemente della congruità del credito da compensare, la Società ha conferito a EnVent Italia SIM S.p.A. ("EnVent") un incarico per la valutazione del 100% (la



“Valutazione“) di Primo Network S.r.l.. A tali fini EnVent ha dichiarato di qualificarsi come indipendente.

3) Criteri di determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione

Ad esito della menzionata attività di due diligence, l'assetto di interessi convenuto con le parti venditrici ha condotto a definire il prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione secondo il seguente criterio:

$P = [(P_m * 15) / 100]$, dove:

P è il prezzo di chiusura delle quotazioni delle azioni ordinarie Adventure S.p.A. nel giorno di borsa aperta che precede la sottoscrizione del contratto di compravendita della partecipazione pari al 100% del capitale sociale della Target.

P_m è il prezzo medio di chiusura delle quotazioni delle azioni ordinarie Adventure S.p.A. nei trenta (30) giorni di borsa aperta antecedenti la sottoscrizione del contratto di compravendita della partecipazione pari al 100% del capitale sociale della Target.

In altri termini, il prezzo di emissione delle nuove azioni, inclusivo di sovrapprezzo, sarà definito applicando, al prezzo P, che riflette il valore di mercato delle azioni alla data del closing dell'operazione, uno sconto del 15% sul prezzo medio di mercato dei trenta giorni di mercato antecedenti al closing dell'operazione.

Giova precisare che la data di presumibile sottoscrizione del contratto di compravendita della partecipazione pari al 100% del capitale sociale della Target dovrebbe attestarsi per il giorno 18 dicembre 2024.

L'applicazione alla data del 18 dicembre 2024, data di approvazione della presente Relazione, tenendo conto anche della quotazione delle azioni della Società alla data odierna, del suddetto criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni conduce all'individuazione di un prezzo unitario, inclusivo di sovrapprezzo, pari a Euro 16,76 e dando conseguentemente luogo all'emissione di n. 167467 nuove azioni ordinarie Adventure S.p.A. riservate in sottoscrizione alla parte venditrice.

Si ricorda che, alla data odierna, il capitale sociale di Adventure S.p.A. è pari a Euro 151.200 ed è rappresentato da complessive n. 7.000.000 di azioni ordinarie.

Il patrimonio netto per azione della Società alla data del 30 giugno 2024 risulta pari a Euro 1.427.000,00.

Il Collegio Sindacale, che ha avuto condivise bozze della presente relazione e ha potuto dunque lavorare in parallelo alle attività svolte dal consiglio e che formalmente ha rinunciato al termine previsto per il rilascio di un parere di congruità sui criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni nell'ambito dell'aumento di capitale prospettato, è stato chiamato a esprimersi in merito alla congruità del sopra descritto criterio di determinazione del prezzo delle azioni di nuova emissione.

4) Periodo previsto per l'esecuzione dell'aumento di capitale

L'esecuzione dell'aumento di capitale oggetto della presente relazione è prevista entro il 30° trentesimo giorno lavorativo successivo alla data in cui la Società avrà notizia che tutte le condizioni sospensive apposte al contratto di compravendita della partecipazione si sono avverate e comunque entro e non oltre il 28 febbraio 2025.

5) Godimento delle azioni di nuova emissione

Le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare e pertanto garantiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni già in circolazione al momento dell'emissione.

6) Effetti diluitivi

Praticamente irrilevanti perché la diminuzione del valore del capitale in termini percentuali corrisponde allo 0,02% per ogni punto percentuale.

Copia della presente Relazione, nella versione definitiva, approvata alla data odierna viene consegnata al Collegio Sindacale, affinché possa esprimersi in merito al proprio parere circa la congruità del criterio di determinazione del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, ai sensi dell'art. 2441, comma VI, cod. civ. e trasmessa, per conoscenza, alla Società di Revisione incaricata della revisione sulla Società

Torino, 18 dicembre 2024

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Avv. Massimo Gotta

