



**ADVENTURE**  
S.p.A.

**RELAZIONE FINANZIARIA  
ANNUALE  
AL 31 DICEMBRE 2024**

[adventurespa.it](http://adventurespa.it)

WE DEVELOP TECHNOLOGY  
TO BOOST  
EFFICIENCY

---

*We seek to guarantee the best solution for you!*

*At the BEST PRICE*

*In RECORD TIME*

# SOMMARIO

La presente relazione accompagna il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e ha lo scopo di illustrare l'andamento della gestione della Società, le principali dinamiche economiche e settoriali, le strategie adottate, nonché le prospettive future.

|   |    |
|---|----|
| • PROFILO SOCIETARIO.....                             | 5  |
| • CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....                  | 5  |
| • COLLEGIO SINDACALE.....                             | 5  |
| • SEDI .....  | 7  |
| • ADVENTURE S.P.A.....                                | 8  |
| • STORIA .....  | 9  |
| • IL 2024 DI ADVENTURE S.P.A .....                    | 10 |
| • PROMOZIONE DEL MARCHIO 2024.....                    | 11 |
| • QUOTAZIONE IN BORSA.....                            | 14 |
| • IL GRUPPO.....                                      | 15 |
| • IL BUSINESS.....                                    | 16 |
| • FATTORI CHIAVE DI SUCCESSO .....                    | 21 |
| • L'AZIONARIATO .....                                 | 22 |
| • L'ANDAMENTO DEL TITOLO.....                         | 23 |
| • RELAZIONE SULLA GESTIONE .....                      | 24 |
| • EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO..... | 37 |
| • EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....         | 41 |

|   |    |
|---|----|
| • RAPPORTI CON PARTI CORRELATE.....                         | 44 |
| • ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO .....                      | 45 |
| • PERSONALE.....  | 48 |
| • TEMATICHE AMBIENTALI, SOCIALI E DI GOVERNANCE (ESG) ..... | 55 |
| • CONTINUITÀ AZIENDALE.....                                 | 56 |
| • PROSPETTI CONTABILI.....                                  | 57 |
| • RENDICONTO FINANZIARIO.....                               | 59 |
| • NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO .....           | 61 |
| • STATO PATRIMONIALE .....                                  | 70 |
| • CONTO ECONOMICO.....                                      | 83 |
| • PROCESSO DI TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI IFRS .....  | 89 |

# PROFILO SOCIETARIO

## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

|  |                    |
|--|--------------------|
| <i>Presidente del Consiglio di Amministrazione</i> | Massimo Gotta      |
| <i>Amministratore Delegato</i>                     | Silvana Cozza      |
| <i>Consigliere</i>                                 | Franco Grande      |
| <i>Consigliere</i>                                 | Maurizio Cerrano   |
| <i>Consigliere Indipendente</i>                    | Gabriele Bisceglie |

Fino a luglio 2024, la Società era amministrata da un Amministratore Unico. In vista della quotazione in borsa, l'Assemblea degli Azionisti, nella seduta del 23 luglio 2024, ha nominato un Consiglio di Amministrazione composto da quattro membri.

Successivamente, in data 31 luglio 2024, l'Assemblea ha deliberato di aumentare a cinque il numero dei componenti del Consiglio, procedendo alla nomina di un quinto membro.

Il Consiglio di Amministrazione resterà in carica per un periodo di tre esercizi, ovvero fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2026.

### COLLEGIO SINDACALE

|                          |                    |
|--------------------------|--------------------|
| <i>Presidente</i>        | Maura Allione      |
| <i>Sindaco effettivo</i> | Elio D'Angelo      |
| <i>Sindaco effettivo</i> | Cesare Sargiotto   |
| <i>Sindaco supplente</i> | Gianpiero Fracchia |
| <i>Sindaco supplente</i> | Maurizio Bianchi   |

Il Collegio Sindacale è stato nominato in data 11 settembre 2023 e rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

## **SOCIETA' DI REVISIONE**

### **Ria Grant Thornton S.p.A.**

Nel 2023 l'assemblea ordinaria ha conferito alla Società di revisione l'incarico per la revisione legale per ciascuno dei tre esercizi con chiusura, rispettivamente, al 31 dicembre 2023, al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025.

Inoltre, in data 31 luglio 2024 l'assemblea ordinaria dell'Emittente ha conferito alla Società di Revisione l'incarico per la revisione legale del bilancio d'esercizio dell'Emittente redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025 nonché per la revisione limitata del bilancio intermedio della Società per il periodo chiuso al 30 giugno, per il triennio 30 giugno 2024-30 giugno 2026.

# SEDI



**SEDE LEGALE**

**Via Bertola, 2**

**10121, Torino (TO)**



**SEDE OPERATIVA**

**Via Carlo Alberto, 18 ter**

**10123, Torino (TO)**

# ADVENTURE S.P.A.

Adventure S.p.A. è una società italiana che opera nel settore della comparazione online di offerte per luce e gas, telefonia, mutui e prestiti. Nata come realtà focalizzata sul marketing digitale, ha saputo evolversi in pochi anni in una società strutturata, con una forte presenza sul mercato nazionale e un modello di business basato su innovazione tecnologica, trasparenza e centralità del cliente.



L'azienda si distingue per la capacità di offrire soluzioni semplici a problemi complessi, mettendo al servizio dei consumatori strumenti intuitivi, dati aggiornati in tempo reale e una rete di partner selezionati tra i principali operatori nazionali. Il portale Ameconviene.it rappresenta il cuore dell'attività digitale della società, e si è affermato come uno dei riferimenti per chi cerca un modo rapido e affidabile per risparmiare sulle utenze domestiche e sui servizi finanziari.

Nel tempo, Adventure ha ampliato il proprio raggio d'azione con un approccio omnicanale che combina la forza del digitale con la capillarità del territorio, attraverso una rete crescente di Hub fisici.

L'azienda ha inoltre sviluppato competenze interne nell'ambito assicurativo e finanziario, dando vita a società controllate e acquisendo realtà complementari, al fine di integrare verticalmente l'intero ciclo della consulenza e della sottoscrizione contrattuale. L'evoluzione a PMI innovativa e società per azioni quotata è stata accompagnata da una strategia chiara: **generare valore duraturo per il cliente, innovare costantemente i processi interni, e costruire una rete commerciale e tecnologica in grado di sostenere una crescita scalabile e sostenibile.**

*C'è una parola che caratterizza la nostra storia imprenditoriale: crescita. Ambizione e cultura del lavoro sono le nostre stelle polari, a cui ci ispireremo anche in futuro per affrontare le nuove sfide in programma. Silvana Cozza (Ceo Adventure S.p.A.)*



# STORIA

## STRATEGIE E STRUMENTI DIGITALI CHE MIGLIORANO I PROCESSI AZIENDALI

Adventure S.p.A. nasce nel **2017** inizialmente come società specializzata nel marketing digitale e nello sviluppo di strategie di comunicazione. In questi anni iniziali, l'azienda ha maturato competenze trasversali nel settore della comunicazione online, contribuendo alla crescita di numerosi progetti in ambito digitale.

**2019**

Nel 2019 l'azienda avvia un importante processo di trasformazione entrando nel settore della comparazione online. Viene lanciato il portale **Ameconviene.it**, piattaforma dedicata alla comparazione di offerte luce e gas, a cui fa seguito l'acquisizione dei primi mandati commerciali con fornitori del settore energia. In breve tempo, all'inizio del 2020, l'azienda amplia il proprio raggio d'azione al settore delle telecomunicazioni

**2021**

Nel 2021, Adventure S.p.A. rafforza ulteriormente la sua posizione di mercato, acquisendo nuovi mandati di comparazione con alcuni dei principali player del settore energetico, dimostrando la propria affidabilità e capacità operativa.

In parallelo, si lavora all'integrazione dei processi commerciali con sistemi avanzati di tracciamento delle performance e CRM

**2022**

Nel 2022 nasce **Ameconviene Insurance S.r.l.**, società controllata destinata alla gestione della comparazione assicurativa, in particolare delle polizze RCA, e allo sviluppo di nuovi mandati nel settore dei servizi pubblici. Questa operazione segna l'inizio della diversificazione verticale del gruppo.

**2023**

Nel 2023, la società completa un'importante fase di maturazione strutturale e organizzativa, trasformandosi in **società per azioni (Adventure S.p.A.)**, con l'obiettivo di accedere a nuovi capitali e avviare un processo di consolidamento e crescita per linee esterne.

# IL 2024 DI ADVENTURE S.P.A

Il 2024 si rivela un anno strategico. L'azienda ottiene nuovi mandati nel settore delle utilities e avvia il proprio verticale finance, attivando le prime collaborazioni con mediatori finanziari per la comparazione di mutui e prestiti.

Oltre alla prosecuzione delle attività core nei settori energia, telefonia e credito, la Società ha concentrato i propri sforzi su:

- il consolidamento dei rapporti con fornitori e partner strategici;
- lo sviluppo tecnologico del portale [ameconviene.it](https://ameconviene.it) e dei sistemi gestionali interni;
- il potenziamento della brand awareness attraverso campagne media e iniziative promozionali ad alto impatto;
- la definizione di una strategia industriale per l'accesso al mercato dei capitali, culminata con la quotazione su Euronext Growth Milan;
- l'espansione territoriale tramite attivazione di nuovi punti fisici convenzionati e preparazione al lancio del primo hub fisico.

In ambito marketing e comunicazione, il 2024 ha visto un'intensa attività su più fronti, che ha consentito ad Adventure S.p.A. di posizionarsi in modo distintivo nel panorama nazionale, rafforzando la riconoscibilità del brand e aumentando l'engagement verso i suoi servizi.

# PROMOZIONE DEL MARCHIO 2024



## ATP FINALS

La **partecipazione ufficiale alle ATP Finals di Torino**, uno degli eventi sportivi internazionali più rilevanti ospitati in Italia. La Società non solo ha ottenuto visibilità a bordo campo, ma ha allestito uno stand personalizzato con il marchio Ameconviene.it. All'interno dello spazio, i visitatori hanno potuto partecipare a un'attività ludica denominata "Ruota della Fortuna", con la possibilità di vincere gadget esclusivi e scoprire i servizi offerti. Lo stand è stato presidiato da personale aziendale qualificato e ha rappresentato un efficace punto di contatto diretto con il pubblico.

## SPOT RADIOFONICO



Ameconviene.it è entrato nelle case e nelle auto degli italiani con una nuova campagna radiofonica, trasmessa sulle principali emittenti nazionali: **Radio Monte Carlo, Radio101 e Radio RDS**.

Per questa campagna Adventure S.p.A. ha scelto di acquistare i diritti de "Il Coro dei Pompieri", un brano conosciuto e amato dal pubblico italiano, adattato per raccontare il messaggio.



## SPOT RAI RADIOTELEVISIONE ITALIANA

Una **campagna televisiva su RAI 1, RAI 2 e RAI 3**, sviluppata con spot di forte impatto visivo, trasmessi in prime time e inseriti in contenitori televisivi con elevato seguito, allo scopo di rafforzare la fiducia e il posizionamento istituzionale della Società.



## BORDOCAMPO TORO FOOTBALL CLUB

La **sponsorizzazione ufficiale del Toro Club**, in qualità di Official Supplier, che ha previsto la presenza del brand su materiali promozionali e merchandising del club, nonché la partecipazione ad eventi istituzionali e sportivi legati alla squadra granata





## GERRY SCOTTI – LA RUOTA DELLA FORTUNA

A fine dicembre 2024, Ameconviene.it è stato protagonista di una promozione flash trasmessa prima degli stacchi pubblicitari del celebre programma televisivo condotto da **Gerry Scotti “La ruota della fortuna”**. Gerry Scotti ha presentato Ameconviene.it, parlando del portale e delle sue caratteristiche principali.

Il programma raggiunge un pubblico ampio e diversificato, perfettamente in linea con il target di riferimento di Ameconviene.it

Questi interventi hanno consentito alla Società di chiudere l'anno con risultati positivi in termini di ricavi, marginalità e posizionamento competitivo, gettando le basi per le evoluzioni strategiche del 2025 e alla crescita e alla strutturazione interna della Società.

Le performance registrate e gli investimenti realizzati pongono solide basi per l'espansione futura, rafforzando il posizionamento della Società nel mercato della comparazione e promuovendo un modello di crescita sostenibile, digitale e omnicanale.

# QUOTAZIONE IN BORSA

Nel corso del 2024, Adventure S.p.A. avvia e conclude con successo il proprio percorso di quotazione su **Euronext Growth Milan** (EGM), mercato dedicato alle PMI dinamiche e innovative.

Il capitale raccolto attraverso l'operazione di IPO è stato destinato a finanziare:

- l'ampliamento della piattaforma digitale;
- l'integrazione tecnologica con nuovi partner;
- il potenziamento della rete fisica e commerciale;
- future operazioni di M&A nel mercato dell'intermediazione finanziaria.

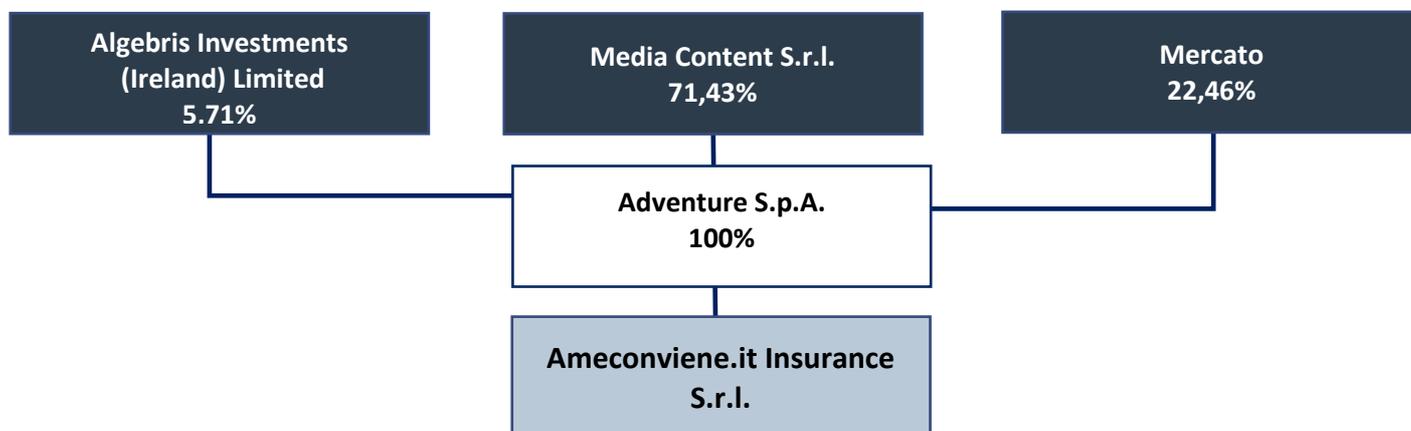
L'ammissione a quotazione è avvenuta il **6 agosto 2024**, mentre l'inizio delle negoziazioni è stato l'**8 agosto 2024**, date che hanno segnato una nuova fase per la Società, ora pienamente operativa sul mercato dei capitali. L'ingresso su EGM ha confermato la fiducia degli investitori nella visione strategica del management e ha rafforzato la reputazione della Società nel settore della comparazione digitale.

Un ottimo risultato per la Società, che ha potuto raccogliere nuove risorse finanziarie da destinare allo sviluppo tecnologico, all'espansione territoriale e alle operazioni di M&A.



# IL GRUPPO

La Società è la capogruppo del Gruppo Adventure di cui fa parte, oltre che Adventure S.p.A., anche la società controllata al 100%, Ameconviene.it Insurance S.r.l., costituita nel giugno 2022.



Ameconviene.it Insurance S.r.l. è una società di diritto italiano con sede legale in Torino, Via Antonio Bertola 2, iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino, REA n. TO - 1311246, codice fiscale e partita IVA n. 12720990014, con capitale sociale di Euro 10.000,00 e di cui è Amministratrice Unica la medesima Silvana Cozza.

Nell'attuale assetto organizzativo di Gruppo, Ameconviene.it Insurance S.r.l. svolge attività commerciale di promozione, vendita o commercializzazione, attraverso propri siti e piattaforme *web*, *call center* e altri mezzi di comunicazione, di servizi di comparazione multi-marca delle tariffe del mercato delle *utilities*.

Ameconviene.it Insurance S.r.l., oltre ad avere una limitata storia operativa pregressa, non ha ancora pienamente sviluppato le proprie attività e che, dunque, non presenta risultati significativi nell'ambito del Gruppo ai fini della redazione del bilancio consolidato.

Il bilancio della Società Ameconviene.it Insurance S.r.l., approvato dall'Assemblea dei soci in data 31 marzo 2025, chiude con un patrimonio netto di Euro 11.334,48 comprensivo di un utile pari a Euro 621,64. Il totale attivo è pari a Euro 27.400,33 e i ricavi delle vendite ammontano a Euro 15.716,52.

Ai sensi dell'art. 27 comma 3bis del D. Lgs. 127/1991, Adventure S.p.A. si è avvalsa pertanto della facoltà di non redigere il bilancio consolidato data la non rilevanza dei valori economici e patrimoniali della controllata Ameconviene.it Insurance S.r.l.

# IL BUSINESS

Adventure S.p.A. fornisce ai clienti soluzioni e servizi personalizzati nel campo del contact center e della digital transformation. Le linee di business della Società sono in via prevalente costituiti da luce, gas e telefonia. La controllata Ameconviene.it Insurance S.r.l. opera nella comparazione assicurativa in quanto iscritta nella sezione “E” del Registro unico degli intermediari (RUI). Inoltre, la Società intende avviare la propria attività anche nel settore della comparazione bancaria e finanziaria.

## Principali attività svolte

### La comparazione

La piattaforma proprietaria Ameconviene.it si presenta come un sito di comparazione di prezzi e tariffe con lo scopo di fornire agli Utenti Finali e ai fruitori del sito stesso elementi informativi utili per la scelta dell'operatore nonché per la scelta della tipologia di prodotto e/o della tariffa più conveniente.

L'attività comparativa si incentra sull'attività di consulenza e assistenza personalizzata. Mediante il Sito viene messo a disposizione dell'Utente Finale un consulente in grado di guidare il consumatore nell'analisi delle tariffe, nella lettura di bollette e contratti e, in definitiva, nella scelta tra i vari servizi offerti.

Gli utenti del Sito, interessati a specifici prodotti/servizi, devono compilare un modulo mediante il quale vengono raccolte informazioni essenziali per valutare le abitudini ed esigenze di consumo dell'Utente Finale. In tale sede, gli utenti del Sito prestano il proprio consenso al trattamento dei propri dati personali per l'operazione avviata e, eventualmente, anche per finalità commerciali in genere, e chiedono di essere contattati – solitamente in tempo reale – da un esperto, ossia un operatore di Adventure S.p.A. per gli opportuni approfondimenti sui prodotti e/o servizi di interesse.

L'interazione tra utente e il consulente può avvenire tramite *web chat*, *video chat* e, in via prevalente, tramite prenotazione di una telefonata, con possibilità di richiedere assistenza alla navigazione dei contenuti e dei servizi offerti dal portale.

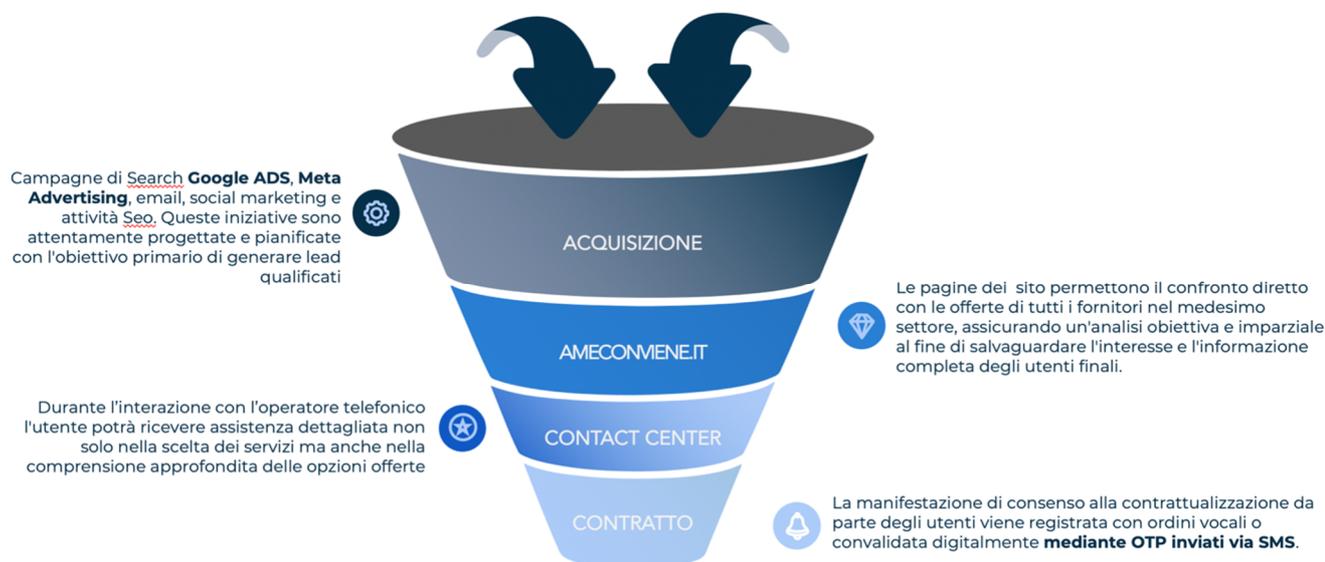
Al fine di facilitare la comparazione, la piattaforma contiene anche schede descrittive dei prodotti e servizi dei Clienti Player per la comparazione con prodotti e servizi offerti da altri operatori del medesimo settore/mercato.

La comparazione avviene con obiettiva imparzialità rispetto ai prodotti comparati, nell'interesse degli utenti finali e viene effettuata solo tra offerte o proposte commerciali di *player* che siano clienti di Adventure e non con *player* terzi.

La Società svolge anche attività promozionali tramite reindirizzamento dell'Utente Finale al sito del Cliente Player. In particolare, vengono inserite nel Sito apposite pagine promozionali contenenti le tariffe e i prodotti dei Clienti Player. Gli utenti finali interessati a un determinato servizio/prodotto/tariffa vengono reindirizzati, attraverso specifici *link*, sulla piattaforma di vendita *online* del Cliente Player, dove si potrà procedere all'acquisto dei prodotti e/o l'attivazione dei servizi o delle offerte pubblicizzati.

Attualmente Adventure S.p.A. ha in essere contratti commerciali con n. 17 operatori di primario *standing* operativi nel settore luce e gas e nel settore telefonia /Adsl. La controllata Amenconviene.it Insurance ha rapporti con un *broker* operativo nel settore assicurativo.

## La Lead Generation



Le attività di "*Lead Generation*" vengono svolte sulla base delle esigenze e delle richieste dei propri Clienti Player nonché sulla base dell'attività di comparazione svolta, sia mediante il Sito e attività di *marketing* svolte anche mediante altri siti *web* sia mediante il cosiddetto canale "*Voice*" e si sostanziano principalmente in attività di promozione di prodotti e servizi dei propri Clienti Player e la conclusione dei relativi contratti di vendita con gli Utenti Finali, mediante attività di *telemarketing* e *teleselling* e, quindi, attraverso il canale telefonico.

Le attività di *teleselling* e *telemarketing* svolte dalla Società presuppongono un contatto con utenti finali che vengono individuati sulla base di liste anagrafiche di utenti che hanno manifestato il consenso o la volontà di essere contattati per iniziative commerciali (c.d. *lead*).

Le liste anagrafiche si distinguono in base alla potenzialità di conversione in contratti. In particolare, si distinguono le c.d. "liste calde", con maggiori potenzialità di conversione in contratti, che includono nominativi di utenti che hanno già manifestato la volontà di essere contattati per concludere un contratto di acquisto ovvero per ricevere informazioni su determinati prodotti e servizi, e "liste fredde", con minori potenzialità di conversione in contratti, che includono nominativi di soggetti che hanno solo genericamente prestato il proprio consenso (attraverso altri canali digitali) ad essere contattati per finalità commerciali.

Le liste anagrafiche utilizzate da Adventure S.p.A. per l'attività di *teleselling* e *telemarketing* in favore dei propri clienti sono, in parte, generate internamente, utilizzando il traffico organico della piattaforma *ameconviene.it*, mediante la selezione di contatti che mostrino una sviluppata propensione all'acquisto di prodotti e servizi e la raccolta dei relativi dati ed, in parte, acquisite da terzi.

Al 31 dicembre 2024 le *lead* prodotte internamente rappresentano il 81% dei *lead* utilizzati. Il restante 19% dei *lead* è acquistato esternamente da terzi, mediante contratti di acquisto che costituiscono una delle principali voci di costo del bilancio della Società. I contratti di acquisto dei *lead* prevedono un corrispettivo variabile in base al numero e alla qualità dei *lead* acquistati con corrispettivi mensili basati sul numero di contratti conclusi grazie alle anagrafiche fornite e clausole che garantiscono la legittimità della provenienza e della raccolta dei dati ceduti da parte del fornitore.

Ove l'Utente Finale abbia manifestato la volontà di essere contattato per concludere un contratto di acquisto ovvero per ricevere informazioni su determinati prodotti e servizi, viene effettivamente contattato telefonicamente dagli operatori di Adventure S.p.A..

Il contatto telefonico con l'utente viene generalmente effettuato sulla base di appositi *script* previamente convenuti con il Cliente Player contenenti termini e modalità per la presentazione delle offerte commerciali nonché le informative che, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, devono essere fornite all'Utente Finale nel corso del contatto telefonico. Ove, ad esito di tali contatti telefonici gli utenti dimostrino interesse alla conclusione del contratto, il consenso all'acquisto espresso telefonicamente viene registrato (c.d. *vocal order*) ovvero il contratto viene sottoscritto digitalmente (attraverso l'invio all'utente di OTP tramite sms).

I singoli *vocal order* così acquisiti ed i singoli contratti sottoscritti digitalmente vengono inseriti in apposito portale *web* del Cliente Player a cui si accede generalmente con credenziali fornite dal Cliente Player stesso (o attraverso specifici *software* resi disponibili dai clienti medesimi) per la successiva validazione, in genere ad esito di eventuali c.d. *check call* ovvero chiamate di verifica operate dallo stesso cliente (o da soggetto da questi delegato) al fine di accertare che l'Utente Finale abbia effettivamente prestato il consenso all'acquisto. La normativa prevede un diritto di recesso di 14 giorni dalla sottoscrizione del contratto.

### Servizi Post-Vendita

La Società, mediante il *call center*, e dunque attraverso il canale Voice, presta nell'interesse dei propri Clienti Player anche i servizi di:

- (i) assistenza post-vendita anche su richiesta degli utenti finali; tali attività ricomprendono assistenza alla gestione del contratto o del servizio, assistenza sui prodotti e servizi, cambi tariffari, supporto nei processi di fatturazione e pagamento nella gestione delle pratiche, attivazione nuovi prodotti e servizi;
- (ii) attività di gestione documentale connesse alla registrazione dei contratti, identificazione degli utenti e all'attivazione dei contratti;
- (iii) attività di *back office*, gestione pratiche, modifiche anagrafiche, etc.

A tali attività, si affiancano anche servizi di *customer satisfaction* nonché attività di *churn prevention* e *customer retention*. Questi servizi, svolti principalmente attraverso il canale telefonico "*outbound*" sono in grado di fidelizzare il cliente, diminuire il tasso di *churn*, offrire servizi innovativi e incrementare la *customer experience* stessa del cliente.

## Advertising

I servizi della Società in favore dei propri Clienti Player e di altri clienti si completano con l'attività di *display advertising* o campagne SEO sia nel mondo *internet* che sui *social network* per promuovere i prodotti/servizi dei propri committenti.

L'attività di Advertising viene svolta anche in favore di clienti diversi dai Clienti Player, in favore dei quali Adventure sviluppa specifici progetti di marketing.

In relazione a tali attività, la Società oltre che la piattaforma *ameconviene.it* utilizza anche altri siti proprietari che possono contenere dei *blog* che favoriscono l'*engagement* attraverso i *social media* e il *link building* interno ed esterno, potenziando ulteriormente il SEO e migliorando la visibilità e la c.d. autorità *online* del *brand* proprio e dei propri clienti.

## Settori di attività

Al 31 dicembre 2024 la Società ha in essere commesse riconducibili a n. **17 Clienti Player** attivi nei seguenti principali settori:

- luce e gas;
  - telecomunicazioni;
  - advertising;
- nonché un broker nel campo delle assicurazioni.

Con particolare riferimento al settore assicurativo, i servizi tramite la piattaforma *Ameconviene.it* sono prestati dalla società controllata, *Ameconviene.it Insurance S.r.l.*, intermediario assicurativo iscritto nella sezione E del Registro Unico degli Intermediari (RUI) dell'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni (IVASS).

Quale intermediario assicurativo iscritto alla sezione E del RUI, *Ameconviene.it Insurance S.r.l.* opera su incarico di altri intermediari ai sensi dell'articolo 109-*bis*, comma 5, del Codice delle Assicurazioni.

## Approccio Tecnologico

L'approccio tecnologico della Società si caratterizza per l'uso di sofisticate tecniche di *data analytics* allo scopo di identificare segmenti di mercato specifici, caratterizzati da un alto potenziale di conversione da contatti in contratti e volti dunque a massimizzare le potenzialità dell'attività di *Lead Generation*.

In particolare le *landing page* del Sito sono progettate con un focus su *usability* e *conversion rate optimization* (CRO).

Mediante l'utilizzo di test A/B e *heatmaps*, Adventure fa in modo che il Sito sia ottimizzato per migliorare l'esperienza dell'utente.

Per quanto concerne in particolare i test A/B, noto anche come test di confronto diretto, la Società utilizza tale metodo per confrontare due versioni di una pagina *web* al fine di determinare quale delle due performi meglio. Trattasi fondamentalmente di un esperimento in cui due o più varianti di una pagina vengono mostrate casualmente agli utenti, e un'analisi statistica viene utilizzata per determinare quale variante raggiunga meglio un determinato obiettivo di conversione.

La Società ha sviluppato un Database gestionale proprietario e integrato con viste sintetiche per clienti e fornitori strategici.

È stata anche implementata, inoltre, una strategia di *backlink* per accrescere la c.d. "autorità" del dominio. Il sito ospita un *blog* che, grazie alla pubblicazione regolare di articoli informativi e ottimizzati, mira a parole chiave a coda lunga e genera traffico aumentando il tempo di permanenza sul sito. I contenuti del *blog* favoriscono l'*engagement* attraverso i social media e il *link building* interno ed esterno, potenziando ulteriormente il SEO e migliorando la visibilità e l'autorità online del brand.

Inoltre mediante l'uso di:

- dati demografici;
- comportamentali;
- psicografici.

la Società è in grado di raggiungere i consumatori con messaggi che collimano con le loro necessità specifiche.

La piattaforma proprietaria *ameconviene.it* è gestita integralmente tramite risorse interne altamente specializzate.

# FATTORI CHIAVE DI SUCCESSO

Adventure si distingue nel panorama competitivo grazie a un'esperienza consolidata e un background di crescita e successo nel proprio settore di attività, grazie anche all'apporto e all'operato dei membri del proprio *management team*, composto da soggetti dotati di comprovata competenza nel campo del *marketing* strategico e dei servizi commerciali multicanale.

La Società si contraddistingue, inoltre, per i seguenti punti di forza:

- **Portafoglio di Servizi per l'Esperienza Cliente: Ampio e Integrato**

Il costante perseguimento dell'eccellenza operativa e la strutturata offerta di servizi, organizzata in aree di business sinergiche e interconnesse, consentono di proporre soluzioni personalizzate che rispondono a elevati standard qualitativi.

- **Clienti di Primaria importanza e Fortemente Fidelizzati**

La Società può vantare un parco clienti primari e fortemente fidelizzato. Tale fidelizzazione dei clienti consente, fra le altre cose, di offrire loro una gamma di servizi nell'ambito della *customer experience* calata nel contesto business in cui essi rispettivamente operano, il che rappresenta un ulteriore valore aggiunto apportato dalla Società nell'erogazione dei propri servizi.

- **Equilibrio Professionale e Personale: Un Imperativo Strategico**

L'attenzione ai fattori ESG e un approccio orientato al benessere dei dipendenti è un tassello chiave della strategia della Società per attrarre, sviluppare e mantenere talenti di alto livello, creando un ambiente lavorativo stimolante e produttivo.

# L'AZIONARIATO

Il capitale sociale di Adventure S.p.A., pari ad Euro 151.200 i.v., è costituito da n. 7.000.000 Azioni ordinarie, prive di valore nominale, con Isin Code IT0005607715.

| Azionista                                     | N° Azioni        | % sul capitale sociale |
|---|------------------|------------------------|
| <i>Media Content srl</i>                      | 5.000.000        | 71,43%                 |
| <i>Algebris Investments (Ireland) Limited</i> | 400.000          | 5,71%                  |
| <i>Mercato</i>                                | 1.600.000        | 22,46%                 |
| <b>TOTALE</b>                                 | <b>7.000.000</b> | <b>100%</b>            |

Si segnala che Media Content S.r.l. è detenuta al 99% da Silvana Cozza

# L'ANDAMENTO DEL TITOLO

L'8 agosto 2024, Adventure S.p.A. ha fatto il proprio ingresso sul mercato Euronext Growth Milan, segnando un importante traguardo nella crescita aziendale. L'ammissione alla quotazione è avvenuta a seguito di un collocamento rivolto a primari investitori istituzionali e professionali, che ha visto l'emissione di 2.000.000 di azioni ordinarie interamente in aumento di capitale. Il prezzo di collocamento è stato fissato a 2 euro per azione, per un controvalore complessivo di 4 milioni di euro, portando la capitalizzazione iniziale della società a 14 milioni di euro.

In parallelo all'aumento di capitale, Adventure ha completato anche un'operazione di collocamento obbligazionario, emettendo 469 obbligazioni convertibili al prezzo unitario di 3.200 euro. Il valore complessivo dell'operazione è stato pari a 1.500.800 euro.

Le obbligazioni, della durata di tre anni, prevedono una cedola annua del 5,75% e finestre di conversione annuali, offrendo così agli obbligazionisti la possibilità di trasformare i titoli in azioni della società.

Grazie a queste operazioni, la raccolta complessiva realizzata in fase di quotazione è stata pari a 5.500.800 euro.

Il percorso di quotazione è stato supportato da una squadra di advisor e partner di primo piano: Envent Italia SIM ha operato in qualità di Euronext Growth Advisor, Joint Global Coordinator ed Equity Research Provider; illimityBank ha ricoperto il ruolo di Joint Global Coordinator; CDI Global Italy S.r.l. ha ricoperto il ruolo di Advisor IPO; mentre KT&Partners ha affiancato l'emittente in qualità di Equity Research Provider. A partire dal primo giorno di negoziazione, il titolo è seguito da MiT SIM in qualità di Specialist.



L'andamento borsistico di Adventure S.p.A. testimonia la solidità della visione aziendale e la capacità della società di posizionarsi come player innovativo e competitivo nel panorama della comunicazione digitale.

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il primo semestre del 2024 è stato fortemente influenzato dalle attività connesse alla preparazione della quotazione in Borsa. Si è trattato di un periodo particolarmente intenso sotto il profilo organizzativo, amministrativo e fiscale, che ha richiesto un notevole sforzo da parte delle risorse interne. La Società si è trovata a gestire, oltre alle consuete attività operative, anche una serie di impegni straordinari e non pianificati. Nonostante questo sovraccarico, l'operatività dell'azienda non ha subito rallentamenti e i risultati non ne hanno risentito in maniera negativa, a conferma della solidità e della capacità di adattamento della struttura.

Nell'ultimo trimestre, invece, il contesto di mercato ha mostrato segnali di contrazione a livello nazionale, accompagnati da un aumento inatteso dei costi per lead, che ha avuto un impatto diretto sulla marginalità. A ciò si sono aggiunti ulteriori costi operativi non ricorrenti, legati al processo di quotazione ufficializzato l'8 agosto 2024, inclusa l'emissione obbligazionaria. Si è trattato, quindi, di un periodo complesso, ma gestito con determinazione e lungimiranza.

L'obiettivo principale rimane quello di consolidare Ameconviene.it tra i primi portali di comparazione tariffe in Italia. Il settore, infatti, continua a registrare una crescita costante, sostenuta da un contesto sempre più digitalizzato, da consumatori più informati e dalla crescente necessità di risparmio.

Durante l'anno, diversi fattori hanno contribuito a definire l'andamento dell'attività. In particolare, l'adozione dell'intelligenza artificiale ha permesso una maggiore personalizzazione delle offerte, rendendole più aderenti alle reali esigenze degli utenti. La piattaforma ha inoltre integrato nuovi strumenti, come le recensioni, il supporto all'acquisto e l'elaborazione in tempo reale di algoritmi dinamici, offrendo così un'esperienza di comparazione sempre più completa.

Un altro elemento rilevante è stato l'aumento della domanda per fornitori di energia rinnovabile, riflesso di una crescente attenzione verso la sostenibilità. Sono stati avviati anche progetti di cross-selling e partnership commerciali, che hanno arricchito l'offerta con pacchetti combinati e collaborazioni strategiche.

Infine, va segnalata la crescente incidenza dell'utilizzo di dispositivi mobili per la comparazione, che ha spinto l'azienda a investire ulteriormente in versioni mobile del portale. Il tutto in un contesto normativo europeo sempre più attento alla trasparenza,

che ha introdotto regole più stringenti in merito alla comunicazione pubblicitaria e alle sponsorizzazioni all'interno dei comparatori.

| In migliaia di euro                          | 31/12/2024   |             | 31/12/2023   |             | Variazione   |             |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|  | Euro         | % su ricavi | Euro         | % su ricavi | Euro         | % su ricavi |
| <b>Ricavi Netti</b>                          | 11.218       | 100%        | 8.072        | 100%        | 3.146        | 39%         |
| Altri proventi                               | 10           | 0%          | 36           | 0%          | -26          | -72%        |
| Costi operativi                              | -9.149       | -82%        | -6.325       | -78%        | -2.824       | 45%         |
| <b>Ebitda Rettificato</b>                    | <b>2.079</b> | 19%         | <b>1.783</b> | 22%         | <b>296</b>   | <b>17%</b>  |
| Costi non ricorrenti                         | -427         | -4%         | 0            | 0%          | -427         | 0%          |
| <b>Ebitda</b>                                | <b>1.652</b> | <b>15%</b>  | <b>1.783</b> | <b>22%</b>  | <b>-131</b>  | <b>-7%</b>  |
| Ammortamenti e svalutazioni                  | -1.305       | -12%        | -525         | -7%         | -780         | 149%        |
| <b>Ebit</b>                                  | <b>347</b>   | <b>3%</b>   | <b>1258</b>  | <b>16%</b>  | <b>-911</b>  | <b>-72%</b> |
| Proventi (Oneri) finanziari netti)           | -193         | -2%         | -86          | -1%         | -107         | 124%        |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 1            | 0%          | 0            | 0%          | 1            | 0%          |
| <b>Risultato ante imposte</b>                | <b>156</b>   | <b>1%</b>   | <b>1171</b>  | 15%         | <b>-1015</b> | <b>-87%</b> |
| Imposte sul reddito                          | -93          | -1%         | -342         | -4%         | 249          | -73%        |
| <b>Risultato netto</b>                       | <b>63</b>    | <b>1%</b>   | <b>830</b>   | <b>10%</b>  | <b>-767</b>  | <b>-92%</b> |

Nel corso del 2024, Adventure S.p.A. ha registrato un'importante crescita dei ricavi netti, che si attestano a 11.218 migliaia di euro, in aumento del 39% rispetto all'esercizio precedente (8.072 migliaia di euro). Questo incremento riflette l'espansione delle attività core, trainata dal rafforzamento della presenza sul mercato e dal consolidamento dei canali digitali.

Nel corso del 2024, l'elevata profilazione delle lead ha consentito di acquisire un numero crescente di clienti nella linea di business advertising, generando un incremento significativo dei ricavi. Tale strategia ha permesso di mitigare i rischi connessi alla concentrazione della clientela, contribuendo al contempo alla diversificazione del comparto energy e alla progressiva riduzione della dipendenza dal principale cliente. A conferma di ciò, il primo cliente della Società nel comparto energy ha inciso per il 51% sui ricavi della Società nel 2024, rispetto al 72% registrato al 31 dicembre 2023.

La linea di business relativa alle telecomunicazioni ha registrato una crescita particolarmente significativa, con un incremento dei ricavi pari a circa quattro volte rispetto all'anno precedente (da 329 migliaia di Euro a 1.298 migliaia di Euro), passando dal 4,08% all'11,57% del totale. Tale espansione assume un'importanza strategica rilevante poiché il segmento Telco garantisce margini di contribuzione decisamente superiori rispetto a quelli tipici del comparto energia.

| LINEE DI BUSINESS  | 2024          |             | 2023          |             |
|--------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
|                    | IMPORTO ANNUO | %           | IMPORTO ANNUO | %           |
| ADVERTISING        | 2.011         | 17,93%      | 400           | 4,96%       |
| ENERGY             | 7.909         | 70,50%      | 7.342         | 90,96%      |
| TELECOMUNICAZIONI  | 1.298         | 11,57%      | 329           | 4,08%       |
| <b>TOTALE 2024</b> | <b>11.218</b> | <b>100%</b> | <b>8.072</b>  | <b>100%</b> |

Questo trend positivo consente ad Adventure S.p.A. di iniziare a riequilibrare il mix dei ricavi, affiancando a un settore storicamente dominante — ma soggetto a pressioni regolatorie e competitive — una linea di business ad alto valore aggiunto.

Nel settore energia, infatti, l'introduzione di normative stringenti da parte dell'ARERA e il passaggio al mercato libero hanno imposto un continuo aggiornamento delle offerte da parte dei comparatori, in un contesto di maggiore trasparenza e concorrenza. Questi elementi hanno inevitabilmente eroso i margini, richiedendo investimenti significativi in marketing per sostenere la visibilità e le performance commerciali.

Nonostante ciò, Adventure S.p.A. è riuscita a mantenere una crescita costante delle vendite, grazie sia all'aumento del numero di Gestori partner sia all'incremento della media dei contratti mensili. Il picco registrato nella linea Telco, peraltro, ha contribuito in modo sostanziale a tale risultato, confermando la validità della strategia di diversificazione intrapresa.

Gli altri proventi risultano in calo, passando da 36 a 10 migliaia di euro (-71%), ma con un'incidenza trascurabile sul totale ricavi.

I costi operativi sono cresciuti in linea con l'espansione dell'attività, raggiungendo 9.149 migliaia di euro, con un incremento del 45% rispetto al 2023. L'incidenza sul fatturato passa dal 56% all'82%, segnalando un temporaneo aumento della pressione sui margini, in parte legato all'incremento dei costi per l'acquisizione delle lead e alla formazione dei contratti.

L'EBITDA rettificato si attesta a 2.079 migliaia di euro, in crescita del 17% rispetto al 2023, con una marginalità sul fatturato pari al 19%, a conferma della solidità operativa del core business.

Tuttavia, si segnala l'impatto di costi non ricorrenti pari a 427 migliaia di euro dovuti a parte dei costi di quotazione che non hanno concorso alla riduzione del patrimonio netto e ad alcuni costi professionali sostenuti nel corso del 2024 relativi all'operazione di acquisto di Primo Network, che portano l'EBITDA a 1.652 migliaia di euro, con un lieve calo del 7% rispetto al 2023.

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono aumentati significativamente (+149%), passando da 525 a 1.305 migliaia di euro, riflettendo i maggiori investimenti effettuati nel corso dell'esercizio, sia in ambito tecnologico che in asset immateriali.

L'EBIT si riduce a 347 migliaia di euro (contro 1.258 del 2023), con una contrazione del 72%, evidenziando l'effetto congiunto dell'aumento dei costi operativi e degli ammortamenti.

Gli oneri finanziari netti risultano pari a 193 migliaia di euro, in aumento rispetto agli 86 migliaia di euro dell'anno precedente, con una crescita del 124%, a causa del maggiore ricorso alla leva finanziaria per sostenere gli investimenti e le operazioni di crescita.

Il risultato ante imposte si attesta a 156 migliaia di euro, in calo dell'87% rispetto ai 1.171 migliaia del 2023.

Le imposte sul reddito si riducono proporzionalmente, passando da 342 a 93 migliaia di euro (-73%).

Il risultato netto dell'esercizio si chiude con un utile pari a 63 migliaia di euro, contro gli 830 migliaia di euro registrati l'anno precedente, segnando una diminuzione del 92%, dovuta principalmente alla contrazione dell'EBIT e all'incremento degli oneri finanziari.

| In migliaia di euro             | 31/12          |                | Variazione     |             |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
|                                 | 2024           | 2023           | Euro           | %           |
| <b>IMPIEGHI</b>                 |                |                |                |             |
| Capitale immobilizzato netto    | 3.895          | 1.279          | 2.615          | 204%        |
| Capitale circolante netto       | 2.394          | 276            | 2.118          | 767%        |
| <b>Capitale investito netto</b> | <b>6.289</b>   | <b>1.555</b>   | <b>4.733</b>   | <b>304%</b> |
| <b>FONTI</b>                    |                |                |                |             |
| Patrimonio netto                | - 4.479        | - 955          | - 3.523        | 369%        |
| Posizione finanziaria netta     | - 1.810        | - 600          | - 1.210        | 202%        |
| <b>Totale fonti</b>             | <b>- 6.289</b> | <b>- 1.555</b> | <b>- 4.733</b> | <b>304%</b> |

Al 31 dicembre 2024, il capitale investito netto di Adventure S.p.A. si attesta a 6.289 migliaia di euro, in forte aumento rispetto ai 1.555 migliaia di euro del 2023 (+304%). Questo incremento riflette il significativo potenziamento della struttura aziendale, finalizzato a sostenere il percorso di crescita e diversificazione.

## Impieghi

- Il capitale immobilizzato netto cresce da 1.279 a 3.895 migliaia di euro (+204%), evidenziando gli investimenti effettuati nel corso dell'anno, principalmente riconducibili allo sviluppo tecnologico, all'espansione dell'infrastruttura digitale e all'acquisizione di asset strategici.
- Il capitale circolante netto passa da 276 a 2.394 migliaia di euro, registrando un incremento del 767%. Questo dato riflette una maggiore operatività aziendale, con volumi più ampi di attività correnti a fronte di un fisiologico aumento delle passività a breve termine.

## Fonti

- Il patrimonio netto cresce significativamente, passando da 955 a 4.479 migliaia di euro (+369%). L'incremento è legato a operazioni di rafforzamento patrimoniale dovuti, principalmente, alla quotazione in borsa.
- La posizione finanziaria netta aumenta da 600 a 1.810 migliaia di euro (+202%), evidenziando un maggiore utilizzo di leva finanziaria per finanziare investimenti e operazioni straordinarie.

|  | 31/12/24       | Di cui<br>infragrupo | 31/12/23       | Di cui<br>infragrupo |
|--|----------------|----------------------|----------------|----------------------|
| <b>A. Disponibilità liquide</b>                                  | <b>2.311</b>   |                      | <b>1.882</b>   |                      |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide                     |                |                      |                |                      |
| C. Altre attività finanziarie non correnti                       | 10             | 5                    | -              |                      |
| <b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                              | <b>2.321</b>   | <b>5</b>             | <b>1.882</b>   |                      |
| E. Debito finanziario corrente                                   | - 902          |                      | - 1.194        |                      |
| F. Parte corrente del debito finanziario non corrente            | -333           |                      |                |                      |
| <b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>           | <b>- 1.235</b> | <b>-</b>             | <b>- 1.194</b> |                      |
| <b>H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)</b>         | <b>1.087</b>   | <b>5</b>             | <b>688</b>     |                      |
| I. Debito finanziario non corrente                               | - 1.528        |                      | - 1.288        |                      |
| J. Strumenti di debito   | - 1.369        |                      | -              |                      |
| K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti                |                |                      |                |                      |
| <b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b> | <b>- 2.897</b> | <b>-</b>             | <b>- 1.288</b> |                      |
| <b>M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)</b>                  | <b>- 1.810</b> | <b>5</b>             | <b>- 600</b>   |                      |

Questo incremento dell'indebitamento netto riflette l'intensificazione degli investimenti e l'ampliamento della struttura aziendale, coerenti con il percorso di crescita delineato nel piano industriale.

Disponibilità liquide (voce A) aumentano da 1.882 a 2.311 migliaia di euro: a fronte di tale incremento, si osserva un aumento del debito finanziario corrente (voce E) e, soprattutto, della parte corrente del debito finanziario non corrente (voce F), che insieme portano

l'indebitamento finanziario corrente (voce G) a -1.235 migliaia di euro, rispetto ai -1.194 migliaia del 2023.

La posizione finanziaria corrente netta migliora da 688 a 1.087 migliaia di euro, indicando un rafforzamento della capacità dell'azienda di far fronte agli impegni a breve termine. Sul fronte del lungo periodo, si registra un forte aumento dell'indebitamento finanziario non corrente, che passa da -1.288 a -2.897 migliaia di euro. Questo incremento è attribuibile al prestito obbligazionario non convertibile (voce J), pari a -1.369 migliaia di euro, avviato nel 2024.

Nel complesso, il peggioramento della PFN è da considerarsi coerente con la strategia di sviluppo perseguita dalla Società, in particolare in relazione al potenziamento delle piattaforme digitali e all'avvio della rete di store fisici Ameconviene.it e all'investimento sul Brand. La solidità patrimoniale e l'aumento del patrimonio netto costituiscono, in ogni caso, elementi rassicuranti in termini di sostenibilità dell'indebitamento.

L'evoluzione della struttura patrimoniale nel 2024 evidenzia un'azienda in piena espansione, con investimenti consistenti in immobilizzazioni e capitale circolante, sostenuti da un rafforzamento del patrimonio e da un utilizzo mirato della leva finanziaria.

La solidità patrimoniale e la capacità di attrarre risorse finanziarie rappresentano un presupposto importante per affrontare il percorso di crescita delineato nel piano industriale, inclusi i progetti di acquisizione, l'espansione della rete fisica e il potenziamento delle linee di business digitali.

## PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE

### Rischi di mercato e rischi operativi

#### *Rischi legati alla concorrenza nel mercato di riferimento*

Il mercato di riferimento in cui la Società opera è caratterizzato da un elevato grado di concorrenza, che lo espone al rischio di ingresso di nuovi competitor ovvero al miglioramento del posizionamento competitivo degli operatori attuali, a discapito di quello della Società. Il mercato di riferimento è caratterizzato, altresì, dalla presenza di operatori che in alcuni casi hanno un'offerta simile di servizi o, in altri casi, sono specializzati solo in talune delle attività presidiate da Adventure, e che possono beneficiare di: (i) risorse finanziarie ed economie di scala più elevate rispetto a quelle della Società; (ii) un maggior grado di riconoscibilità sul mercato.

Il mercato in cui opera la Società, in ogni caso, è caratterizzato da significative barriere all'ingresso, per esempio in termini di conoscenze approfondite dei core-business dei clienti e dei relativi mercati di riferimento, adeguate risorse qualificate, sviluppo di servizi

innovativi e customizzati, che costituiscono un importante vantaggio competitivo per i player che già operano nei relativi mercati.

### *Rischi legati al contesto macroeconomico e all'andamento dei prezzi dei prodotti che costituiscono l'oggetto dei servizi erogati*

I risultati conseguiti sono influenzati dalla situazione economica generale e, in particolare, dalla solidità e dalle prospettive di crescita dell'Italia e dei Paesi da cui provengono i clienti o cui afferiscono i prodotti che costituiscono l'oggetto dei servizi prestati. Al riguardo, assumono rilevanza significativa l'andamento di fattori quali le aspettative e la fiducia dei consumatori, gli investimenti delle imprese, i livelli di disoccupazione, e la propensione e la capacità di spesa dei consumatori.

Tutti i fattori sopra richiamati, in particolar modo in periodi di crisi economico-finanziaria, soprattutto se prolungati nel tempo, potrebbero comportare una riduzione delle disponibilità da parte dei clienti, della loro propensione alla spesa e all'investimento in servizi di formazione, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e sulle relative prospettive.

Inoltre, i risultati della Società sono influenzati dall'andamento dei prezzi dei prodotti che costituiscono l'oggetto dei servizi prestati. Ad esempio l'abbassamento dei prezzi dell'energia che si traduce in un abbassamento o un livellamento delle tariffe fra operatori, potrebbero far diminuire la propensione dell'Utente Finale ad avvalersi dei servizi di Adventure, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e sulle relative prospettive.

### *Rischi connessi alla concentrazione della clientela*

Al 31 dicembre 2024, i primi 10 clienti di Adventure rappresentano il 82% dei ricavi (96% al 31 dicembre 2023); i primi 5 clienti rappresentano il 75% dei ricavi (87% al 31 dicembre 2023); i primi 3 clienti rappresentano il 67% dei ricavi (81% al 31 dicembre 2023) mentre il primo cliente rappresenta il 51% dei ricavi (72% al 31 dicembre 2023) che presenta, quindi, un alto livello di concentrazione della clientela.

I ricavi sono concentrati anche in relazione ai servizi prestati: innanzitutto perché la maggior parte delle attività di comparazione viene svolta nel settore Luce e Gas, cui ineriscono il 70% dei ricavi generati nel 2024, e, in secondo luogo, perché l'attività di comparazione può avvenire solo fra offerte di soggetti che hanno un contratto con la Società, ed è dunque limitata ad un numero ristretto di soggetti, non essendo svolta con offerte di terzi.

La Società, con l'obiettivo di contenere i suddetti rischi, attua strategie di sviluppo e diversificazione della clientela sia mediante l'acquisizione di nuovi clienti per ciascun settore di operatività, sia mediante lo sviluppo della propria offerta e delle proprie attività anche in settori diversi. Tuttavia, eventuali difficoltà nell'attuazione di tali strategie e, dunque, nello sviluppo dei settori di attività e nella diversificazione della clientela, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Sotto altro profilo si evidenzia che la Società opera sulla base di contratti la cui durata non è garantita nel tempo (essendo generalmente previsto nei contratti un diritto di recesso esercitabile liberamente con un determinato preavviso minimo) e che prevedono clausole di risoluzione anticipata in caso di inadempimento degli obblighi contrattuali. La Società, quindi, è esposta al rischio che il venir meno dei rapporti commerciali con uno dei principali clienti comporti una riduzione significativa dei ricavi. Sebbene non vi siano vincoli contrattuali che garantiscano la continuità dei rapporti con i principali clienti, in ragione delle necessarie competenze e specializzazioni nei settori di riferimento e la conoscenza maturata negli anni in merito al business dei propri clienti, si ritiene che la sostituibilità con altri concorrenti non sia agevolmente praticabile nel breve periodo. Tuttavia, anche tenuto conto della segnalata concentrazione della clientela, l'eventuale interruzione dei rapporti commerciali in essere con uno o più clienti, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

### Rischi connessi all'evoluzione della tecnologia e all'adeguamento ai nuovi scenari tecnologici e alle esigenze della clientela

La Società usa le più moderne tecnologie digitali, coniugando conoscenze di strategia aziendale nel settore del marketing e competenze tecnologiche affinché l'innovazione tecnologica applicata al modello di business dei propri clienti possa generare vantaggi per gli stessi.

Il settore in cui la Società opera è caratterizzato da rapide e continue innovazioni tecnologiche che contribuiscono a velocizzare il rischio di obsolescenza delle soluzioni e dei servizi presenti sul mercato, con conseguente perdita del potenziale commerciale. Al fine di mantenere la propria posizione competitiva, la Società potrebbe essere chiamata ad effettuare maggiori investimenti per adeguarsi all'evoluzione tecnologica. Qualora la Società non fosse in grado di sostenere, in tutto o in parte, tali investimenti lo stesso potrebbe dover modificare o ridurre i propri obiettivi strategici, con conseguenti effetti negativi sulla sua attività e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

In tale contesto, il successo della Società dipende dalla capacità di anticipare e cogliere le nuove tendenze tecnologiche e di continuare a offrire alla propria clientela soluzioni e servizi tecnologicamente avanzati e all'avanguardia.

La Società dovrà, quindi, essere in grado di innovare e allargare, in maniera efficace e a condizioni competitive, la propria offerta al fine di rispondere ai rapidi cambiamenti tecnologici e soddisfare l'interesse e le esigenze dei propri clienti.

Qualora La Società non fosse in grado di mantenere elevato il proprio livello di aggiornamento tecnologico ovvero di rinnovare la propria offerta di servizi, tali circostanze potrebbero determinare una contrazione dei ricavi, con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria

### Rischi connessi agli algoritmi utilizzati dai motori di ricerca

La società è esposta al rischio di non riuscire a adattarsi in modo rapido agli algoritmi utilizzati dai motori di ricerca per garantirsi e garantire ai propri clienti un posizionamento adeguato, esponendosi a potenziali effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

I motori di ricerca funzionano sulla base di complessi algoritmi che determinano la posizione di un sito web sulle pagine del motore in funzione alla miglior corrispondenza tra la ricerca effettuata e i contenuti disponibili su Internet.

Per tale ragione, la Società utilizza tecniche di ottimizzazione Search Engine Optimization (SEO), al fine di ottenere la migliore rilevazione, analisi e lettura delle pagine web da parte dei motori di ricerca.

Il successo della Società dipende, quindi, anche dalla sua capacità di adattarsi, in modo tempestivo, agli algoritmi alla base dei motori di ricerca che possono variare nel tempo. Sebbene non si siano verificate, fino ad oggi, problematiche significative in relazione all'attività di SEO svolte, non è possibile escludere che l'eventuale verificarsi di tali eventi possa avere effetti negativi sull'attività, sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

### Rischi connessi ai rapporti con i fornitori esterni di servizi di call center

La società si avvale di 5 società fornitrici di servizi di call center erogati tramite l'attività di dipendenti e collaboratori delle stesse, risultando pertanto esposto al rischio che i servizi esternalizzati possano non essere svolti in maniera appropriata e secondo gli standard della Società e/o richiesti dai clienti, che i dipendenti e/o i collaboratori di tali società fornitrici possano formulare richieste, anche di natura risarcitoria, nei confronti della Società parte dei relativi rapporti di outsourcing o che le autorità competenti possano sostenere la sussistenza di un rapporto sottostante diverso da quello contrattualizzato.

Alle società fornitrici di servizi di *call center* viene in particolare affidato lo svolgimento di specifiche campagne di *teleselling* – riconducibili ad alcuni dei contratti che la Società ha in essere con i propri clienti – da svolgersi sotto stretta supervisione. La Società definisce i termini e le modalità dei servizi in linea con le richieste dei propri clienti e attua un severo controllo di qualità sugli stessi, nell'ambito del necessario coordinamento delle attività concordate con dette società fornitrici.

Il ricorso alla esternalizzazione di talune attività di *call center* assicura alla Società un modello organizzativo flessibile in grado di mitigare gli impatti negativi che potrebbero derivare dalla eventuale interruzione o dall'eventuale mancato rinnovo dei contratti commerciali con i propri clienti. Per converso, il ricorso a fornitori esterni comporta il rischio che le attività di *call center* esternalizzate a tali società fornitrici non vengano eseguite in maniera appropriata secondo gli standard di qualità richiesti dai clienti ed imposti dalla normativa di riferimento, con l'effetto che la Società potrebbe risultare inadempiente rispetto alle obbligazioni contrattuali assunte verso i propri clienti, con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

In aggiunta, la struttura contrattuale funzionale alla fornitura di servizi di *call center*, è tale da non poter escludere l'insorgenza di responsabilità solidali con le società fornitrici per la corresponsione di trattamenti retributivi, potendo altresì le autorità di settore sostenere la sussistenza di rapporti sottostanti diversi da quelli contrattualizzati a seguito di eventuali accertamenti ispettivi, tenuto conto delle norme inderogabili di legge vigenti in materia che pongono taluni oneri in capo al committente.

In aggiunta, con riferimento a tale rischio di responsabilità solidale per la corresponsione di trattamenti retributivi, la Società si tutela prevedendo appositi impegni di manleva a carico delle controparti.

Nonostante sino ad ora non sia mai avvenuto, non è possibile escludere il rischio che in futuro possa verificarsi una riqualificazione dei rapporti, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, nonché sull'attività di business.

### Rischi connessi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali

Nello svolgimento della propria attività la Società viene in possesso, raccoglie, conserva e tratta dati personali sia dei propri dipendenti, collaboratori, clienti e fornitori ma anche, ed in maniera preponderante, di utenti finali ed ha pertanto l'obbligo di attenersi alle vigenti disposizioni normative e regolamentari in materia di protezione dei dati personali.

L'eventuale distruzione, danneggiamento o perdita di dati personali, così come la loro sottrazione, il loro trattamento non autorizzato o la loro divulgazione, avrebbero un effetto negativo sull'attività, anche in termini reputazionali, determinando gravi inadempimenti contrattuali rispetto alle obbligazioni assunte nei confronti dei propri clienti oltre a comportare l'irrogazione da parte del Garante Privacy, di sanzioni a carico della società con conseguenti effetti negativi sulla operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

### Rischio reputazionale

Il successo commerciale della Società, e i suoi risultati operativi, dipendono in misura non trascurabile dalla percezione di affidabilità ed efficienza che ne hanno gli utenti ed i clienti.

Pertanto, la Società è esposta al rischio che dal verificarsi di determinati eventi e/o circostanze possa derivare una percezione negativa della propria immagine.

Una percezione negativa dell'immagine da parte di clienti, controparti, o utenti consumatori potrebbe influenzare la capacità della Società di mantenere le proprie relazioni di business con conseguenti ripercussioni sulle attività e sul volume di affari dello stesso.

Tale percezione negativa può derivare da eventi negativi interni o esterni della Società, indipendentemente dalla fondatezza delle eventuali contestazioni e pretese avanzate.

## Rischi finanziari

Adventure, nell'ambito della propria operatività, è esposta a rischi finanziari connessi a:

- rischio di liquidità;
- rischio di credito;
- rischio di tasso di interesse.

La Società svolge un'attenta attività di monitoraggio dei rischi finanziari che possono avere un impatto sull'operatività al fine di prevenire potenziali effetti negativi e porre in essere azioni correttive. Di seguito si riportano i rischi in dettaglio, rimandando peraltro alle note descrittive al bilancio per ulteriori indicazioni qualitative e quantitative sui potenziali impatti di tali rischi sulla Società.

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è rappresentato dall'eventualità la Società possa trovarsi nelle condizioni di non poter far fronte agli impegni di pagamento, previsti o imprevisi, per mancanza di risorse finanziarie, pregiudicando l'operatività quotidiana o la situazione finanziaria. Il rischio di liquidità può sorgere da eventuali difficoltà ad ottenere tempestivamente finanziamenti a supporto delle attività operative e si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse necessarie. La Società monitora costantemente i flussi di cassa, le necessità di finanziamento e di liquidità con l'obiettivo di garantire un'efficace gestione delle risorse finanziarie.

La Società pertanto effettua un'attenta attività di pianificazione finanziaria volta a ridurre il rischio di liquidità e si è dotata di consistenti affidamenti bancari, il cui utilizzo viene pianificato sulla base dell'andamento dei fabbisogni finanziari.

### Rischio di credito

Nonostante la Società abbia clienti di primario standing, non è possibile escludere che una quota dei clienti possa non onorare i pagamenti nei termini e con le modalità convenuti, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. Inoltre, eventuali allungamenti nei tempi di pagamento da parte dei clienti potrebbero comportare la necessità di finanziare il proprio fabbisogno di capitale circolante anche tramite affidamenti bancari o forme di finanziamento alternative. Il mancato reperimento di risorse di finanziamento potrebbe pertanto comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Si evidenzia al riguardo che l'incidenza percentuale dei crediti sui ricavi di Adventure al 31 dicembre 2024 è pari al 28%. Tale incidenza risulta imputabile alla dinamica del business e più precisamente ai maggiori ordini ricevuti ed evasi nell'ultima parte dell'anno.

Infine, l'eventuale inadempimento delle obbligazioni di pagamento da parte dei clienti, o il semplice ritardo nell'esecuzione di detti pagamenti, potrebbe diminuire la liquidità a disposizione della Società, incrementando la necessità di ricorrere a ulteriori fonti di

finanziamento, con effetti negativi sull'attività, sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sulle prospettive della Società

### Rischio di tasso di interesse

La Società è esposta alle variazioni dei tassi di interesse sui propri strumenti di debito a tasso variabile a medio-lungo termine, principalmente riferibili all'area Euro. La gestione del rischio di tasso è coerente con la prassi consolidata nel tempo atta a ridurre i rischi di volatilità sul corso dei tassi di interesse e a raggiungere un mix ottimale tra tassi variabili e tassi fissi nella struttura dei finanziamenti, mediando le fluttuazioni dei tassi di interesse di mercato al fine di perseguire, al contempo, l'obiettivo di minimizzare gli oneri finanziari.

# EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

## Acquisizione di Primo Network S.r.l.

In data 28 febbraio 2025 si è perfezionato, mediante atto notarile, il closing per l'acquisizione del 100% delle quote di Primo Network, società di Mediazione Creditizia, regolarmente iscritta al n. M94 dell'elenco tenuto dall'Organismo degli Agenti e dei Mediatori (OAM).

Fino ad oggi, l'operatività della società si è svolta esclusivamente in modalità offline. Tuttavia, a partire dall'acquisizione, è previsto un significativo sviluppo delle sinergie commerciali e digitali.

In particolare, ai ricavi generati dai canali tradizionali si aggiungeranno quelli derivanti dall'integrazione con il portale di comparazione Ameconviene.it, che contribuirà a potenziare la presenza online e ad ampliare la base clienti. Parallelamente, sarà attivata una strategia di cross-selling tra i clienti di PRIMO NETWORK S.R.L. e quelli di Adventure S.p.A., generando opportunità di crescita reciproca.

Un ulteriore asset strategico dell'operazione è rappresentato dal software proprietario sviluppato internamente da PRIMO NETWORK S.R.L., evoluto nel tempo fino a diventare un CRM altamente performante, oggetto di interesse da parte di diversi Istituti di Credito. In tale contesto, si intravede la possibilità futura di sviluppare un'attività di service verso terzi, aprendo a nuove linee di business.

Questa prima acquisizione rappresenta un passo concreto nell'implementazione di un nuovo modello di business, che prevede anche l'ampliamento dell'offerta commerciale: gli Agenti di PRIMO NETWORK S.R.L. potranno infatti iniziare a vendere i servizi disponibili sul portale Ameconviene.it, accelerando così l'espansione multicanale del Gruppo.



## ACQUISIZIONE PRIMO NETWORK srl

L'acquisizione della società Primo Network, operante nel settore della consulenza finanziaria, per potenziare la presenza nei comparti mutui e prestiti.

### Riorganizzazione marketing business unit

Il programma di Mergers & Acquisitions avviato da Adventure S.p.A. richiede un rafforzamento della struttura organizzativa, attraverso l'introduzione di nuove figure di coordinamento e direzione. In tale contesto, è stato recentemente inserito un Responsabile Marketing con una solida esperienza nel settore, proveniente da realtà affini, e sono già state aggiunte due risorse specializzate in social media marketing e Google Ads, con l'obiettivo di potenziare le attività di promozione digitale.

Il digital marketing rappresenta oggi una leva sempre più strategica e competitiva, soprattutto in un settore come quello della comparazione tariffe, fortemente dipendente dal traffico online. La capacità di attrarre utenti qualificati sul sito è direttamente correlata al volume di lead e conversioni generati. Per questo motivo, investire in strategie SEO, SEM, content marketing e social media diventa cruciale per garantire visibilità, intercettare il target corretto e stimolare l'interazione con la piattaforma.

Attraverso l'utilizzo avanzato di strumenti digitali, sarà possibile segmentare il pubblico, attivare campagne di retargeting e ottimizzare in modo continuo le performance, massimizzando l'acquisizione di lead di qualità e sostenendo la crescita dei ricavi in modo scalabile ed efficiente.

## Lancio del “PHYGITAL”, la rete fisica digitale

I primi mesi del 2025 sono stati segnati anche dalla definizione di un accordo con un team di esperti specializzati nell'organizzazione di reti di vendita fisiche.

In particolare, verrà introdotto un innovativo sistema basato sull'utilizzo del QR Code, che consentirà agli agenti di proporre il servizio in modo rapido, tracciabile e interattivo, distinguendosi nettamente rispetto ai metodi di promozione ormai superati. Questa soluzione permetterà di unire l'efficacia del contatto diretto alla scalabilità dell'esperienza digitale, ampliando la portata del servizio e contribuendo ad aumentare la penetrazione del brand sul territorio nazionale.

### Apertura store fisici

Giovedì 20 marzo 2025 è stato inaugurato il primo punto vendita fisico a marchio “Ameconviene.it”, situato a Torino, in Via Nizza 61. Caratterizzato da un ambiente moderno, con open space accoglienti, divanetti e un'illuminazione chiara e funzionale, lo store rappresenta un importante passo avanti nel progetto di integrazione tra digitalizzazione e presenza fisica sul territorio.

L'iniziativa rientra in una più ampia strategia di crescita e consolidamento, finalizzata a rafforzare il posizionamento sul mercato e ampliare la rete dei servizi offerti, attraverso un modello ibrido che combina l'efficienza del digitale con il valore aggiunto del contatto diretto e personalizzato.

Il nuovo format mira a offrire ai consumatori un'esperienza più semplice, immediata e assistita, eliminando le complessità legate alla gestione autonoma delle pratiche burocratiche relative, ad esempio, al cambio di fornitore o alla ricerca di soluzioni finanziarie. All'interno del punto vendita, saranno presenti consulenti specializzati, pronti a supportare i clienti nell'analisi delle proprie esigenze e nell'individuazione delle soluzioni più vantaggiose nei settori di energia (luce e gas), telefonia, assicurazioni, mutui e prestiti.



## APERTURA 1° HUB FISICO

L'apertura del primo punto vendita fisico in **via Nizza a Torino**, che offrirà assistenza diretta e consulenza per l'attivazione dei servizi comparati.

È già prevista a breve una seconda apertura su Torino, cui seguirà la progressiva conversione dei negozi attualmente operativi a marchio Primo Network in nuovi punti vendita Ameconviene.it. Grazie a questa operazione, si prevede di raggiungere più di 20 store attivi nel breve periodo.

Il triennio 2025-2027 sarà caratterizzato dall'apertura di svariati negozi sul territorio nazionale, a conferma dell'ambizione di espandere il modello fisico-digitale e offrire un'esperienza omnicanale sempre più completa e accessibile.

# EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso dell'ultimo trimestre del 2024 e dei primi tre mesi del 2025, Adventure S.p.A. ha continuato a posizionarsi come partner strategico per i fornitori nel settore energia e gas, grazie a un modello di business flessibile e orientato alla performance. La piattaforma si è confermata uno strumento efficace per intercettare segmenti di utenza digitalizzati, sensibili al rapporto qualità-prezzo, e difficilmente raggiungibili attraverso i canali tradizionali. In un mercato in cui i tradizionali canali di acquisizione diretta mostrano segnali di affaticamento, la nostra proposta si è distinta per capacità di adattamento e per il valore offerto ai partner.

Un elemento positivo registrato nel periodo è stato l'aumento del numero di contratti offerti dai Gestori attraverso la nostra piattaforma. Tale intensificazione riflette una precisa strategia di ottimizzazione dei costi di acquisizione da parte dei fornitori, che sempre più spesso preferiscono canali ad alta efficienza, dove l'investimento è legato a risultati misurabili, come lead qualificate o sottoscrizioni contrattuali. Inoltre, questo incremento ha permesso ai Gestori di testare nuove offerte commerciali e raccogliere insight preziosi sul mercato, rafforzando così l'efficacia complessiva delle campagne di acquisizione.

L'aumento del numero dei contratti offerti dai Gestori ha comportato per Adventure un aumento del carico operativo per la gestione delle offerte e la formazione del personale, ma rappresenta al contempo un chiaro segnale della crescente centralità della nostra piattaforma in un contesto competitivo. Anche in un periodo sfidante, continuiamo a rappresentare un canale alternativo di primaria importanza per la generazione di valore, soprattutto in una fase di mercato caratterizzata da incertezza.

Tuttavia, il periodo ha presentato alcune complessità. Il comparto energia e gas ha registrato un rallentamento nel tasso di crescita in termini di numero di contratti, dovuto a una serie di fattori esterni quali l'instabilità geopolitica che ha inciso sulla fiducia dei consumatori e sulla loro propensione alla spesa e una stagionalità particolarmente mite, che ha ridotto la domanda fisiologica di energia e gas, rendendo meno urgente il confronto tra le offerte.

In parallelo, l'aumento del numero dei contratti offerti dai Gestori ad Adventure e agli altri intermediari del mercato quali agenti, fornitori e competitors, ha creato un aumento nella domanda delle lead il cui prezzo è pertanto aumentato. Tali costi operativi sono stati influenzati negativamente anche dal cambiamento del modello di remunerazione: i pagamenti precedentemente legati al tasso di conversione sulla chiusura dei contratti, dal terzo quadrimestre 2024 sono invece valorizzati con una logica basata sulle ore lavorate. La Società tuttavia, grazie agli investimenti effettuati nel corso dell'anno, ha potuto ridurre la spesa per l'acquisto delle lead utilizzando quelle implementate internamente.

A partire dal quarto trimestre 2024, la società ha iniziato a potenziare la linea di business nel settore delle telecomunicazioni, registrando un incremento sia nel numero di

contratti sottoscritti che nella marginalità associata. Pur trattandosi di un comparto ad oggi meno rilevante in termini di volume rispetto a energia e gas, si è rivelato significativamente più profittevole. Per l'anno 2025, l'obiettivo è ampliare ulteriormente questa linea, portandola progressivamente a pesare percentualmente quanto il comparto energetico in termini di produzione.

A partire dal secondo semestre 2025, si inizieranno inoltre a vedere gli effetti dell'acquisizione di Primo Network S.r.l., attiva nella mediazione creditizia. L'integrazione con Adventure S.p.A. consentirà l'avvio della vendita online di servizi finanziari tramite il comparatore "Ameconviene.it", aggiungendo così una nuova linea di business diretta. Questo passaggio permetterà di generare efficienze di costo, sfruttando lead già acquisite e riducendo l'incidenza dei costi rispetto ai ricavi.

Nel 2024, Primo Network ha realizzato un fatturato di circa 5 milioni di euro operando esclusivamente offline. L'unione con Adventure S.p.A consentirà di affiancare alla vendita tradizionale anche quella online, con un significativo incremento atteso dei volumi.

Un ulteriore impulso alla crescita verrà dall'attività di cross-selling, resa possibile dalla condivisione e integrazione dei database clienti di Adventure S.p.A e Primo Network. In particolare, il database di Primo Network si distingue per un alto tasso di fidelizzazione (retention), elemento che consentirà sia un incremento dei ricavi e dei volumi, sia una razionalizzazione dei costi di acquisizione, grazie all'utilizzo di lead "interne" già disponibili.

Infine, nel corso del 2025, la Società continuerà a monitorare il mercato alla ricerca di nuove opportunità.

Gli investimenti rappresenteranno un elemento chiave per garantire la crescita sostenibile e la competitività di Adventure S.p.A. in un contesto di mercato sempre più dinamico e ad alta concorrenza. In quest'ottica, la società prevede di orientare le proprie risorse su cinque principali ambiti strategici, al fine di consolidare il proprio posizionamento e generare valore nel medio-lungo periodo.

### Digital Marketing & Performance Advertising

Adventure S.p.A. investirà con decisione in attività di marketing digitale per generare traffico qualificato e lead in target. Saranno potenziate le azioni di SEO e Content Marketing per accrescere la visibilità organica, mentre campagne a performance (Google Ads, Meta Ads, Programmatic) saranno attivate per massimizzare i risultati in termini di costo per clic (CPC) e costo per lead (CPL).

### Tecnologia e Piattaforme Digitali

Per rendere l'esperienza utente sempre più fluida, veloce e personalizzata, la società continuerà a investire nello sviluppo di soluzioni software proprietarie e nel potenziamento delle proprie piattaforme web e mobile. L'utilizzo avanzato di Data Analytics e Intelligenza Artificiale consentirà di costruire offerte su misura, mentre l'attenzione al design UX/UI permetterà di ottimizzare il percorso di conversione.

Saranno inoltre sviluppate soluzioni basate su Machine Learning, in grado di anticipare i comportamenti d'acquisto e migliorare l'efficacia commerciale.

### CRM e Marketing Automation

Adventure S.p.A. prevede di rafforzare la gestione del rapporto con il cliente attraverso l'adozione e l'implementazione di strumenti avanzati di CRM e Marketing Automation. Soluzioni come Salesforce, HubSpot o piattaforme sviluppate internamente permetteranno di automatizzare le campagne di comunicazione, gestire i lead in modo scalabile, e segmentare la clientela, rendendo la comunicazione sempre più mirata, efficace e personalizzata.

### Branding e Advertising

Per aumentare la brand awareness e rafforzare la fiducia del pubblico, l'azienda investirà in campagne pubblicitarie.

### M&A (Mergers & Acquisitions)

Adventure S.p.A. sta utilizzando un team di professionisti con competenze specialistiche dedicato all'analisi continua del mercato, con l'obiettivo di individuare opportunità di acquisizione e partecipazione strategica. L'attività è orientata alla valorizzazione di realtà con potenziale di crescita e complementarità rispetto al core business, al fine di favorire la diversificazione delle linee di attività, generare efficienze di scala e contribuire, nel medio periodo, al miglioramento della marginalità complessiva.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato.

Le informazioni economico finanziarie sui rapporti con parti correlate sono presentate nelle note esplicative al Bilancio d'esercizio.

La Società ha identificato e gestito le operazioni con Parti Correlate nel rispetto della normativa vigente e secondo la Procedura OPC approvata in data 25 luglio 2024 consultabile sul sito internet della Società. Tali operazioni si riferiscono principalmente a rapporti di natura commerciale, contrattuale e istituzionale, intrattenuti con soggetti riconducibili alla proprietà, al controllo o alla governance della Società.

### *Media Content S.r.l. – Società Controllante*

Nel corso dell'esercizio la Società ha sostenuto costi nei confronti della controllante Media Content S.r.l. Tali costi si riferiscono ai servizi di marketing e sponsorizzazione erogati dalla controllante in favore della Adventure S.p.A., sfruttando i propri rapporti commerciali con Google Ireland Limited.

In particolare, le attività pubblicitarie si sono focalizzate sulla promozione del portale Ameconviene.it, nonché sull'acquisizione di lead di elevata qualità (cosiddette "liste calde").

È importante segnalare che tali rapporti si sono conclusi definitivamente in data 29 luglio 2024 e pertanto non risultano, a partire da tale data, ulteriori costi da tali interazioni.

In aggiunta, si evidenzia che in data 31 maggio 2024, Adventure S.p.A. ha perfezionato l'acquisto del marchio "ameconviene.it", comprensivo dell'identità visiva e del logo, dalla stessa Media Content.

### *VisureSmart.it S.r.l. – Società Sotto Comune Controllo*

VisureSmart.it S.r.l. è una società soggetta a controllo della Media Content S.r.l.

Nel bilancio 2024 sono iscritti ricavi derivanti dalla sublocazione commerciale di parte dei locali siti in Via Bertola 2, Torino, concessi in uso a Visuresmart.

### *Ameconviene.it Insurance S.r.l. – Controllata al 100%*

La società Ameconviene.it Insurance S.r.l. è interamente controllata dalla Adventure S.p.A.

Alla data del 31 dicembre 2024, l'unico rapporto economico in essere consiste in un finanziamento soci finalizzato al supporto operativo e gestionale della partecipata.

# ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Adventure S.p.A., realtà di riferimento nel panorama italiano della trasformazione digitale, dal 2017 sviluppa strategie di comunicazione evolute, finalizzate a mettere in contatto diretto aziende e consumatori. Attraverso attività mirate di branding, visual design, gestione dei social media e campagne pubblicitarie ad alto impatto, Adventure S.p.A. ha costruito un solido posizionamento nel settore. Negli ultimi anni, l'azienda ha potenziato il proprio impegno nell'innovazione, con un focus crescente sulla formazione interna e sull'adozione di tecnologie avanzate, in particolare legate all'intelligenza artificiale generativa (Gen AI).

Nel corso del 2024, il principale progetto di Ricerca e Sviluppo si è concentrato sull'evoluzione del blog tariffe-luce-gas.it, con l'obiettivo di rafforzare la visibilità organica, ampliare l'offerta editoriale e accrescere l'interazione degli utenti tramite strumenti digitali interattivi.

## Risultati conseguiti

L'attività ha prodotto risultati significativi su più fronti:

### • Crescita del traffico organico

Il blog ha registrato un incremento significativo del traffico organico, superando le previsioni iniziali e consolidando ulteriormente la propria reputazione come punto di riferimento informativo nel settore dell'energia.

Questo traguardo è stato raggiunto attraverso un'accurata attività di ottimizzazione SEO dei contenuti esistenti, accompagnata dalla pubblicazione regolare di nuovi articoli. Inoltre, l'integrazione delle API di Google Ads ha consentito di ottenere dati sempre aggiornati sulle tendenze di ricerca, permettendo un affinamento continuo della strategia editoriale.

L'utilizzo strategico di questi dati ha comportato un miglioramento significativo del posizionamento nei risultati di ricerca e un aumento del Click-Through Rate (CTR).

### • Espansione delle categorie tematiche

Nel corso dell'anno, il blog ha esteso la propria copertura editoriale includendo nuove sezioni, in particolare dedicate alle comunità energetiche e ai progetti di autoconsumo collettivo, tematiche emergenti di grande interesse pubblico.

Grazie al supporto dell'intelligenza artificiale (ChatGPT), sono stati prodotti numerosi articoli che trattano argomenti d'attualità legati al mercato energetico, agli incentivi statali e alle innovazioni del settore.

Questa espansione ha generato un aumento nel traffico organico proveniente da ricerche correlate all'ambito energetico, attirando un pubblico più variegato e rafforzando il ruolo del blog come fonte autorevole.

### • Ottimizzazione dell'engagement e delle funzionalità interattive

L'esperienza degli utenti è stata migliorata attraverso interventi mirati di personalizzazione dei contenuti, supportati da strumenti analitici avanzati per monitorare e interpretare i comportamenti degli utenti sul sito.

Il tasso di interazione con i contenuti è aumentato, con una crescita rilevante sia del numero di pagine visualizzate che del tempo medio di permanenza.

Tra le nuove funzionalità introdotte si segnalano sezioni di approfondimento dinamiche, aggiornate regolarmente sulla base delle ricerche più frequenti, che hanno permesso di migliorare la pertinenza dei contenuti offerti e il coinvolgimento degli utenti.

### • Miglioramento dell'esperienza utente (UX)

Gli interventi strutturali sul sito hanno avuto un impatto tangibile sull'esperienza complessiva di navigazione:

- Il tempo medio di permanenza sul sito è aumentato del 13%;
- La frequenza di rimbalzo è calata dell'8%.

Tali miglioramenti sono stati ottenuti attraverso il restyling della struttura del blog, l'aumento della velocità di caricamento delle pagine e una più efficace strategia di internal linking, finalizzata a guidare l'utente in un percorso di navigazione più fluido e coerente.

### Risorse interne coinvolte e ruoli operativi

Il successo del progetto è stato reso possibile grazie alla sinergia tra diversi profili professionali interni all'azienda:

- **Project Manager** - Ha curato il coordinamento generale, monitorando l'avanzamento delle attività, il rispetto delle scadenze e il raggiungimento degli obiettivi chiave (KPI), assicurando una comunicazione efficace tra tutti i reparti coinvolti.
- **Content Strategist** - Responsabile della pianificazione editoriale, ha individuato i temi più rilevanti per il pubblico di riferimento e ha collaborato con SEO Specialist e Copywriter per assicurare una produzione coerente ed efficace.
- **Copywriter** - Autore dei contenuti pubblicati, ha integrato l'uso di ChatGPT per velocizzare la produzione, ottimizzando i testi per la chiarezza, l'accuratezza informativa e il posizionamento SEO.
- **SEO Specialist** - Ha condotto approfondite analisi sulle parole chiave e implementato strategie di ottimizzazione on-page, monitorando costantemente le performance attraverso strumenti come Google Analytics e SEMrush.
- **Web Developer** - Ha progettato e implementato strumenti interattivi come il calcolatore di tariffe, integrandoli perfettamente con l'architettura del sito e garantendo elevati standard di performance.
- **UI/UX Designer** - Ha migliorato l'interfaccia grafica e l'usabilità del sito, con particolare attenzione alle sezioni interattive. Ha condotto A/B test per affinare l'esperienza utente e aumentare i tassi di conversione.
- **Data Analyst** - Ha fornito insight strategici basati sull'analisi dei dati di traffico e comportamento degli utenti, supportando le decisioni operative in collaborazione con SEO Specialist e Project Manager.

- **Customer Support Specialist** - Ha gestito le richieste di assistenza da parte degli utenti, in particolare legate all'utilizzo degli strumenti online, migliorando la qualità del servizio e la soddisfazione degli utenti.

### Processo di Sviluppo

Il progetto è stato strutturato in fasi distinte per massimizzare l'efficienza e l'efficacia:  
 Fase 1. Definizione dei Requisiti: Analisi delle necessità specifiche degli utenti e delle esigenze di business per determinare le funzionalità richieste dallo strumento.

Fase 2. Progettazione del Sistema: Architettura del software basata su microservizi per facilitare l'integrazione delle varie API e moduli AI.

Fase 3. Fase di Sviluppo: Implementazione iterativa delle funzionalità, con test continui per assicurare la stabilità e la scalabilità del sistema.

Fase 4. Valutazione e Feedback: Monitoraggio del sistema in condizioni reali per raccogliere feedback e implementare miglioramenti.

| Fase                       | Durata (mesi) | Gen | Feb | Mar | Apr | Mag | Giu | Lug | Ago | Set | Ott | Nov | Dic |
|----------------------------|---------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Definizione dei Requisiti  | 2             | X   |     |     |     |     |     | X   |     |     |     |     |     |
| Progettazione del Sistema  | 5             |     | X   | X   |     |     |     | X   | X   | X   |     |     |     |
| Sviluppo e Implementazione | 9             |     | X   | X   | X   | X   | X   |     |     | X   | X   | X   | X   |
| Test e Ottimizzazione      | 4             |     |     |     | X   |     |     |     |     | X   | X   |     |     |
| Valutazione e Feedback     | 4             |     |     |     | X   | X   |     |     |     |     | X   | X   |     |
| Monitoraggio Continuo      | Continuo      |     |     |     |     | X   | X   | X   | X   | X   | X   | X   | X   |

### Costi sostenuti

Per lo sviluppo dei progetti sopra descritti, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, la Società ha impiegato personale interno per un costo complessivo di Euro 220 mila.

Confidiamo che l'esito positivo di tali attività possa generare un rafforzamento competitivo della Società con ricadute economiche positive.

# PERSONALE

La Società ritiene che le persone siano fondamentali per la creazione di valore di lungo periodo, investe attenzione, energie e risorse nella selezione delle persone, nella crescita professionale e personale dei suoi collaboratori e nella promozione del benessere aziendale. La Società ha in essere politiche volte ad offrire un ambiente di lavoro sano e sicuro, dove ogni persona esprime al meglio le proprie capacità, potenzialità e il proprio talento e dove le diversità di ognuno vengano valorizzate.

Nel corso dell'esercizio, la Società ha continuato a investire nel proprio capitale umano, l'organico è infatti stato progressivamente rafforzato, con l'inserimento di nuove risorse in ambiti chiave, tra cui sviluppo commerciale, operations e compliance. Sono proseguite le attività di formazione e aggiornamento professionale, con particolare attenzione agli aspetti ESG, digitalizzazione e governance, in linea con le best practice richieste a una società quotata su Euronext Growth Milan. L'ambiente di lavoro ha mantenuto un elevato livello di collaborazione e coinvolgimento, contribuendo positivamente al raggiungimento degli obiettivi aziendali.

Al 31 dicembre 2024, il personale risultava composto da 14 dipendenti, 29 collaboratori, 3 quadri per un totale di 46 risorse attive. Tutto il personale impiegato risulta qualificato e specializzato nei rispettivi ambiti di competenza, garantendo un alto livello di professionalità e affidabilità nei processi aziendali. La Società promuove attivamente la formazione continua, organizzando corsi di aggiornamento periodici con l'obiettivo di rafforzare le competenze tecniche, manageriali e trasversali dei propri collaboratori.

Tali iniziative rappresentano un pilastro fondamentale della strategia aziendale, volta a consolidare il know-how interno e a supportare l'adattabilità dell'organizzazione in un contesto di mercato in costante evoluzione.

In aggiunta, nel corso del 2024 è stato avviato un piano strutturato per l'implementazione di una rete di agenti su tutto il territorio italiano, con l'obiettivo di ampliare la copertura commerciale, presidiare in modo più capillare il mercato e rafforzare la presenza del brand a livello nazionale.

## Formazione

La formazione svolge un ruolo chiave nel processo di valorizzazione delle persone. È, infatti, uno strumento fondamentale per sviluppare e consolidare le competenze individuali, per favorire un continuo *upskilling* di conoscenze chiave, necessarie per accompagnare le continue evoluzioni del business.

## Risorse umane

Al personale dipendente è riconosciuta una retribuzione ordinaria fissa lorda coerente con quella minima prevista dalla contrattazione collettiva vigente per il rispettivo livello di inquadramento e categoria legale, anche sulla base delle mansioni effettivamente svolte e assegnate. A partire dal 1° novembre 2020 la Società applica al proprio personale dipendente il CCNL Commercio, Terziario, Distribuzione e Servizi, senza la presenza di un accordo collettivo di c.d. secondo livello.

## Appalto per i servizi di call center

Per la gestione della propria attività di *teleselling*, Adventure S.p.A. si avvale, oltre che di proprio personale e di propri collaboratori, anche di soggetti terzi che forniscono servizi tecnici di *contact center*, sia *inbound* che *outbound* con i quali la Società stipula contratti di appalto. Tali contratti prevedono generalmente che l'appaltatore svolga in favore di Adventure S.p.A., in piena indipendenza e autonomia, con organizzazione di mezzi propri e gestione a proprio rischio, le seguenti attività:

- (i) contatto telefonico (*inbound* o *outbound*) di potenziali clienti i cui dati sono ottenuti utilizzando esclusivamente anagrafiche fornite direttamente da Adventure S.p.A. tramite una piattaforma di *contact management* messa a disposizione da Adventure S.p.A. medesima, con espresso divieto di utilizzo delle stesse non espressamente autorizzato da Adventure;
- (ii) verifica dell'idoneità dei clienti ad essere contrattualizzati da Adventure S.p.A. secondo i parametri via via indicati in ciascun contratto;
- (iii) stipula, nel corso del contatto telefonico, del contratto relativo all'offerta commerciale scelta dal cliente e caricamento del contratto sul sistema di *data entry* messo a disposizione da Adventure S.p.A.;
- (iv) aggiornamento delle liste/contatti dei clienti e svolgimento dell'attività di reportistica.

Oltre alle attività di cui sopra, ai sensi dei contratti in questione Adventure S.p.A. può assegnare all'appaltatore di volta in volta incaricato anche servizi di *back office* che includono la gestione delle pratiche, *email* etc e servizi integrati a valore aggiunto quali il *process outsourcing* e campagne di *telemarketing*.

Ai sensi di tali contratti, Adventure S.p.A. non riconosce generalmente all'appaltatore in questione alcuna esclusiva, restando pertanto libera di avvalersi, anche contemporaneamente, di altri appaltatori per lo svolgimento di servizi analoghi a quelli oggetto di ciascun contratto.

I contratti in questione hanno generalmente una durata di un anno, con possibilità di rinnovo tacito per un altro anno salvo disdetta da comunicare con preavviso di 30 giorni. È altresì solitamente previsto un diritto di recesso, per entrambe le parti, esercitabile in qualsiasi momento mediante comunicazione scritta a mezzo raccomandata AR o PEC con preavviso dai 15 ai 40 giorni.

In virtù della sottoscrizione di tali contratti, l'appaltatore si impegna inoltre ad attenersi scrupolosamente alla normativa vigente in tema di attività di *teleselling*, intesa come insieme delle attività in uscita (*outbound*) ed in entrata (*inbound*), a mezzo rete telefonica, finalizzate a promuovere la conclusione di contratti nell'interesse degli operatori. Inoltre, l'appaltatore è vincolato, ai sensi di tali contratti, a un obbligo di riservatezza per quanto concerne le informazioni ricevute in occasione dell'esecuzione

del contratto in questione sia in relazione ad Adventure S.p.A. che alle anagrafiche condivise da quest'ultima.

I contratti prevedono generalmente che, al fine di consentire all'appaltatore di svolgere correttamente i servizi, Adventure S.p.A. si impegna a:

(a) inviare all'appaltatore il testo degli *script* cui quest'ultimo dovrà attenersi sia per la descrizione al potenziale cliente dell'offerta commerciale con i relativi aggiornamenti sia per la stipula del relativo contratto;

(b) comunicare all'appaltatore le modalità di trasmissione dei contratti sottoscritti, le modalità di verifica della qualità dei dati raccolti per l'accettazione del contratto attraverso la firma elettronica e di utilizzo di sistemi di *back-office*.

Solitamente, a fronte dell'esecuzione dei servizi previsti dai vari contratti, la Società si impegna a corrispondere all'appaltatore in questione, previa ricezione di regolare fattura, un corrispettivo definito periodicamente in base ad allegato specifico che le parti si impegnano a rivedere mensilmente in base a nuovi obiettivi quantitativi. In ogni caso, il diritto al pagamento dei corrispettivi sorge solamente sui contratti effettivamente conclusi in conformità delle procedure indicate dalla committente e che abbiano avuto effettivamente esecuzione

#### TUTELA DELLA PRIVACY E PROTEZIONE DEI DATI

A seguito dell'entrata in vigore del regolamento comunitario in materia di privacy GDPR - General Data Protection Regulation - la Società ha implementato le attività finalizzate a garantire la compliance aziendale rispetto alla vigente disciplina in materia quali ad esempio il registro dei trattamenti della Società, la privacy policy, il sistema di gestione dei trattamenti operati all'interno della organizzazione aziendale.

## AZIONI PROPRIE

Al 31 dicembre 2024 Adventure S.p.A. non detiene azioni proprie, nel corso dell'esercizio non vi sono stati acquisti e/o cessioni di azioni proprie e/o azioni di società controllanti.

## UTILIZZO STRUMENTI FINANZIARI

La Società non detiene strumenti di finanza derivata e non ne ha detenuti nel corso dell'esercizio tuttavia, Adventure S.p.A. ha emesso, alla data di inizio delle negoziazioni delle Obbligazioni Convertibili sul mercato EGM, ossia l'8 agosto 2024, un prestito obbligazionario convertibile per la cui descrizione si rimanda al paragrafo successivo.

## PRESTITO OBBLIGAZIONARIO CONVERTIBILE

Il prestito obbligazionario convertibile denominato "Adventure POC 5,75% 2024-2027" di ammontare nominale complessivo massimo pari ad Euro 5.000.000,00 è emesso da Adventure S.p.A. ed è costituito da massime n. 1.562 obbligazioni del valore nominale di Euro 3.200 cadauna che, su richiesta dei sottoscrittori, si convertiranno in azioni ordinarie di Adventure S.p.A. senza indicazione del valore nominale.

Le Obbligazioni Convertibili sono liberamente trasferibili, negoziate sull'Euronext Growth Milan - ("EGM") ed immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo del 24 settembre 1998, n. 58 ("TUF") e relative norme di attuazione. Le Obbligazioni sono al portatore e non sono frazionabili.

In conformità a quanto previsto dal TUF, ogni operazione avente ad oggetto le Obbligazioni (ivi inclusa l'emissione dei titoli dematerializzati, i trasferimenti e la costituzione di vincoli) nonché l'esercizio dei relativi diritti patrimoniali potranno essere effettuati esclusivamente per il tramite di intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. I titolari delle Obbligazioni non possono richiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

Gli adempimenti relativi alla gestione della conversione delle Obbligazioni Convertibili in Azioni Adventure sono effettuati attraverso registrazione delle Azioni di Compendio sul conto titoli indicato dagli Obbligazionisti, intrattenuto presso un Intermediario.

Le Obbligazioni sono emesse alla pari, cioè per un corrispettivo unitario pari al loro Valore Nominale e dunque al prezzo di emissione di Euro 3.200 cadauna.

Il Prestito Obbligazionario ha durata di 3 anni a decorrere dalla Data di Emissione e sino al 30 luglio 2027.

Le Obbligazioni saranno rimborsate da Adventure S.p.A. per un importo pari al 100% del loro Valore Nominale, unitamente agli interessi maturati e non corrisposti per ciascuna Obbligazione, in un'unica soluzione nel primo giorno di liquidazione successivo alla Data di Scadenza, senza alcun aggravio di spese e/o commissioni.

Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi al tasso fisso nominale annuo del 5,75% dalla Data di Godimento (inclusa).

Gli Interessi maturati saranno corrisposti con pagamento annuale al 30 giugno di ciascun anno di durata del Prestito Obbligazionario. La prima cedola di pagamento rappresenterà gli interessi maturati dalla Data di Godimento (inclusa) al 30 giugno 2025 (escluso).

L'importo di ciascuna cedola sarà determinato moltiplicando il Valore Nominale di ciascuna Obbligazione, per il tasso di interesse e sarà arrotondato al centesimo di "euro" (0,005 euro arrotondati al centesimo di euro inferiore). La convenzione di calcolo degli interessi è "Actual/Actual (ICMA)" su base periodale (ove "Actual/Actual ICMA" indica il numero di giorni a partire dalla data in cui gli interessi cominciano a decorrere sino alla data in cui gli interessi sono dovuti, diviso per il numero effettivo di giorni nel relativo periodo di calcolo degli interessi).

Il pagamento del capitale, degli interessi e delle altre somme dovute per le Obbligazioni Convertibili sarà effettuato in "euro" mediante accredito o trasferimento su un conto denominato in "euro" (o su qualsiasi altro conto sul quale l'"euro" può essere accreditato o trasferito). I pagamenti avranno luogo a favore degli Obbligazionisti presso i rispettivi Intermediari per importi non inferiori al centesimo di "euro" (0,005 euro arrotondati al centesimo di euro inferiore).

A partire dalla Data di Emissione, durante i "Periodi di Conversione" (dal 10 al 18 luglio 2025, dal 10 al 20 luglio 2026 e dal 12 al 20 luglio 2027), gli Obbligazionisti avranno il diritto di richiedere la conversione delle Obbligazioni Convertibili in Azioni di Compendio.

Le Azioni di Compendio da emettersi in virtù dell'aumento di capitale a servizio del Prestito Obbligazionario per massime numero 24.792.000 Azioni Adventure, di cui alla delibera dell'assemblea straordinaria in data 22 luglio 2024, sono irrevocabilmente ed esclusivamente destinate alla conversione delle Obbligazioni fino alla scadenza del termine ultimo fissato per la conversione delle stesse.

Il Diritto di Conversione potrà essere esercitato dall'Obbligazionista per tutte o parte delle Obbligazioni possedute.

Le Obbligazioni per le quali non sia stato esercitato il Diritto di Conversione, saranno rimborsate alla pari (ossia per un importo pari al loro Valore Nominale), alla Data di Scadenza.

Ove Adventure S.p.A. effettui aumenti di capitale a pagamento ovvero proceda all'emissione di prestiti obbligazionari convertibili in azioni, warrant sulle azioni o titoli simili offerti in opzione agli azionisti di Adventure S.p.A., tale diritto di opzione sarà attribuito, agli stessi termini e condizioni, anche agli Obbligazionisti sulla base del Rapporto di Conversione, ad eccezione degli strumenti emessi ai fini de, ed in connessione con, l'offerta di Azioni Adventure o di Altri Strumenti Finanziari nell'ambito dell'ammissione alle negoziazioni degli stessi su EGM.

Per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, Adventure S.p.A. si impegna irrevocabilmente a mantenere i seguenti parametri finanziari, risultanti alla data del 31 dicembre di ciascun anno di durata del Prestito Obbligazionario, quali calcolati sulla base, ed alla data di presentazione all'assemblea annuale, del bilancio di esercizio o, se redatto, del bilancio consolidato di gruppo, quale approvato dall'organo competente di Adventure S.p.A. ed oggetto di revisione legale):

- PFN / Patrimonio Netto < 1;
- PFN / EBITDA < 3.

Adventure S.p.A. si riserva la facoltà di procedere al rimborso anticipato integrale delle Obbligazioni Convertibili, fatti salvi gli inderogabili diritti e facoltà degli obbligazionisti. La facoltà del rimborso anticipato potrà essere esercitata dalla Proprietà nei seguenti periodi: dal 25 al 30 giugno 2025, dal 24 al 30 giugno 2026 e dal 24 al 30 giugno 2027.

A far tempo dalla Data di Rimborso Anticipato, le Obbligazioni cesseranno di essere produttive di interessi. Le Obbligazioni per le quali sia stata esercitata la facoltà di Rimborso Anticipato, saranno rimborsate sopra la pari, al 109% del Valore Nominale, oltre agli interessi maturati e non corrisposti per ciascuna Obbligazione.

Le Obbligazioni Convertibili costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate e non subordinate e saranno considerate in ogni momento di pari grado tra di loro e almeno di pari grado con le altre obbligazioni non privilegiate presenti e future di Adventure S.p.A., fatta eccezione per le obbligazioni che siano privilegiate in base a disposizioni generali e inderogabili di legge.

Sugli interessi ed altri proventi e sulle plusvalenze si applica il regime fiscale di volta in volta vigente. Sono comunque a carico degli Obbligazionisti le imposte e tasse, presenti o future, alle quali dovessero comunque essere soggette le Obbligazioni.

Il diritto al pagamento del capitale portato dalle Obbligazioni si prescrive decorsi 10 anni dalla data in cui l'Obbligazione è divenuta rimborsabile.

Il diritto al pagamento degli interessi dovuti in relazione alle Obbligazioni si prescrive decorsi 5 anni dalla data di scadenza delle cedole.

Tutte le comunicazioni da parte di Adventure S.p.A. agli Obbligazionisti, così come le comunicazioni obbligatorie previste dalla disciplina anche regolamentare applicabile ad Adventure S.p.A., saranno effettuate mediante comunicato pubblicato sul sito internet della società all'apposita sezione "Investor Relations" e con le ulteriori modalità previste dalla normativa, anche regolamentare, applicabile alle Obbligazioni.

In conformità a quanto disciplinato dallo IAS 32 nonché dall'IFRS 9, ogni componente del debito per obbligazioni convertibili è stato valutato separatamente per cui tale obbligazione è stata considerata uno strumento composto ed in particolare:

- all'atto della rilevazione iniziale, i flussi di cassa contrattuali sono stati attualizzati al tasso d'interesse che si applicherebbe al titolo senza caratteristiche di conversione, rilevati quindi nei debiti verso obbligazionisti per Euro 1.369 migliaia;
- il fair value della componente di passività viene quindi dedotto dal fair value dello strumento finanziario composto nel suo complesso, con imputazione del saldo direttamente a patrimonio netto per Euro 132 migliaia di euro.

# TEMATICHE AMBIENTALI, SOCIALI E DI GOVERNANCE (ESG)

*Adventure S.p.A. è da sempre attenta alle tematiche ambientali, sociali e di governance, riconoscendone il valore strategico nel lungo periodo e integrandole all'interno del proprio modello di sviluppo sostenibile.*

Nel 2024, la Società ha avviato un percorso strutturato per l'ottenimento di un **rating ESG**, con l'obiettivo di misurare e comunicare in modo trasparente il proprio impegno su questi fronti.

In particolare, dopo aver presentato all'AGCM istanza per il rilascio del rating di legalità nel mese di marzo 2024, sono in corso i seguenti processi legati a tematiche ESG:

## SOSTENIBILITÀ AMBIENTALE

La Società ha adottato misure volte a ridurre l'impatto ambientale tramite il monitoraggio dei consumi energetici a fine del risparmio energetico, la dematerializzazione e la digitalizzazione della documentazione prodotta e sottoscritta dalla clientela e l'adesione ad eventi culturali in materia di benessere fisico e rispetto ambientale

## RESPONSABILITÀ SOCIALE

Il Gruppo è particolarmente attento alle tematiche in materia di responsabilità sociale tramite una serie di interventi orientati alla massimizzazione del benessere dei propri stakeholder. Tra questi interventi si segnala, in particolare, la promozione delle politiche in materia di pari opportunità, della diversità e dell'inclusione di genere sul posto di lavoro, l'adesione alla giornata internazionale per l'eliminazione della violenza contro le donne, l'organizzazione di eventi per dipendenti e fornitori su tematiche ESG, il rispetto delle norme in materia di sicurezza sul lavoro, il rispetto della tutela della privacy, l'adozione di un programma di bilanciamento tra le esigenze connesse alla casa e quelle connesse al lavoro.

## GOVERNANCE

Per quanto concerne, infine, le attività nell'ambito della buona governance, il modello di governance adottato dall'Emittente è quello tradizionale ed è considerato efficiente nella gestione e nei controlli dal punto di vista della composizione e della struttura degli organi apicali. Inoltre, il management dell'Emittente è particolarmente sensibile all'innovazione, alla 104, alla trasparenza, all'etica e nei confronti di tutti gli stakeholder interessati. La selezione dei componenti e degli organi di vertice avviene separando i ruoli e tenendo conto del loro grado di indipendenza. L'Emittente garantisce un'adeguata remunerazione dei dipendenti e dei dirigenti, che riconosce le capacità, i contributi e le specificità di ciascuno di essi.

La Società adotta infine il Codice di condotta per le attività di telemarketing e teleselling, specificamente approvato dall'Autorità Garante per la protezione dei dati personali in data 9 marzo 2023, che precisa l'applicazione di alcune disposizioni del Regolamento (UE) 2016/679, del Decreto Legislativo n. 196/2003 (codice in materia di protezione dei dati personali) e di varie prescrizioni dettate nel corso del tempo dal Garante nello specifico settore per permettere agli operatori del mercato del telemarketing di utilizzare l'adesione a tale Codice come elemento idoneo a dimostrare il rispetto degli obblighi applicabili ai sensi della normativa di riferimento.

# CONTINUITÀ AZIENDALE

Alla data di redazione della presente relazione, non si rilevano elementi tali da far sorgere dubbi sulla capacità della Società di continuare ad operare come entità in funzionamento nel prevedibile futuro.

Adventure S.p.A. dispone di una struttura patrimoniale solida, supportata da un capitale investito in crescita, una posizione finanziaria equilibrata e un patrimonio netto rafforzato anche grazie all'avvenuta quotazione in Borsa nel corso del 2024.

La Società ha inoltre dimostrato una rilevante capacità di adattamento ai mutamenti del contesto economico e normativo, avviando con successo strategie di diversificazione del business, innovazione tecnologica e sviluppo commerciale. In considerazione dei risultati conseguiti, delle prospettive di crescita e della disponibilità di risorse finanziarie adeguate, gli Amministratori ritengono sussistenti i presupposti per la redazione del bilancio secondo il principio della continuità aziendale.

# PROSPETTI CONTABILI

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

| Descrizione  | NOTE | 31/12/2024     | 31/12/2023    | Variazione    |
|--|------|----------------|---------------|---------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>  |      |                |               |               |
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>   |      |                |               |               |
| Attività immateriali diverse dall'avviamento con vita utile definita | 6    | 2.800          | 798           | 2.003         |
| Diritto d'uso  | 7    | 961            | 405           | 556           |
| Avviamento   |      |                |               | 0             |
| Immobili, impianti e macchinari                                      | 8    | 106            | 52            | 55            |
| Partecipazioni in società controllate, joint venture e collegate     | 9    | 11             | 10            | 1             |
| Altre attività finanziarie non correnti                              | 10   | 15             |               | 15            |
| Altre attività non finanziarie non correnti                          |      | 0              | 15            | -15           |
| <b>Totale Attività Non Correnti</b>                                  |      | <b>3.895</b>   | <b>1.279</b>  | <b>2.615</b>  |
| <b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>   |      |                |               |               |
| Crediti correnti commerciali e diversi                               | 11   | 3.157          | 1.850         | 1.306         |
| Attività fiscali correnti  | 12   | 905            | 10            | 895           |
| Altre attività non finanziarie correnti                              | 13   | 576            | 319           | 257           |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                            | 14   | 2.311          | 1.882         | 429           |
| <b>Totale Attività Correnti</b>                                      |      | <b>6.948</b>   | <b>4.061</b>  | <b>2.887</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>   |      | <b>10.843</b>  | <b>5.340</b>  | <b>5.502</b>  |
| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>                                  |      |                |               |               |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>  |      |                |               |               |
| Capitale sociale emesso  | 15   | -151           | -108          | -43           |
| Riserva sovrapprezzo azioni  | 15   | -3.286         |               | -3.286        |
| Altre riserve  | 15   | -979           | -18           | -962          |
| Utile d'esercizio  | 15   | -63            | -830          | 767           |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                                       |      | <b>-4.479</b>  | <b>-955</b>   | <b>-3.523</b> |
| <b>Passività Non Correnti</b>  |      |                |               |               |
| Fondi non correnti relativi al personale                             | 16   | -75            | -47           | -29           |
| Altre passività fiscali non correnti                                 | 18   | -67            |               | -67           |
| Altre passività finanziarie non correnti                             | 17   | -1.528         | -1.288        | -240          |
| Altre passività non finanziarie non correnti                         | 18   |                | -87           | 87            |
| <b>Totale Passività Non Correnti</b>                                 |      | <b>-1.670</b>  | <b>-1.421</b> | <b>-249</b>   |
| <b>Passività Correnti</b>  |      |                |               |               |
| Altre passività finanziarie correnti                                 | 17   | -2.603         | -1.194        | -1.409        |
| Debiti commerciali   | 19   | -1.721         | -1.402        | -319          |
| Passività fiscali correnti   | 18   | -182           | -42           | -140          |
| Altre passività non finanziarie correnti                             | 18   | -187           | -325          | +138          |
| <b>Totale passività correnti</b>                                     |      | <b>-4.694</b>  | <b>-2.964</b> | <b>-1.730</b> |
| <b>Totale Passività</b>  |      | <b>-6.364</b>  | <b>-4.385</b> | <b>-1.979</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>  |      | <b>-10.843</b> | <b>-5.340</b> | <b>-5.502</b> |

## PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) E DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO

| Descrizione                                      | NOTE        | 31/12/2024    | 31/12/2023   | Variazione   |
|--|-------------|---------------|--------------|--------------|
| Ricavi   | 20          | 11.218        | 8.072        | 3.147        |
| Altri proventi                                   | 21          | 10            | 36           | -25          |
| <b>Totale ricavi operativi</b>                   |             | <b>11.229</b> | <b>8.107</b> | <b>3.121</b> |
| Materiale di consumo                             | 22          | 43            | 39           | 5            |
| Costi per servizi                                | 22          | 8.688         | 5.594        | 3.094        |
| (Incremento immobilizzazioni per lavori interni) | 22          | -220          |              | -220         |
| Costi per benefici ai dipendenti                 | 22          | 1.034         | 675          | 359          |
| Altre spese operative                            | 22          | 32            | 17           | 14           |
| <b>Totale costi operativi</b>                    |             | <b>9.577</b>  | <b>6.325</b> | <b>3.252</b> |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni      | 23, 6, 7, 8 | 1.305         | 525          | 780          |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>                |             | <b>347</b>    | <b>1.258</b> | <b>-911</b>  |
| Proventi finanziari                              | 24          | 1             | 1            | 1            |
| Oneri finanziari                                 | 24          | -194          | -87          | -107         |
| <b>Totale gestione finanziaria</b>               |             | <b>-193</b>   | <b>-86</b>   | <b>-107</b>  |
| Rettifiche di attività finanziarie               | 25          | 1             |              | 1            |
| <b>Risultato ante imposte</b>                    |             | <b>156</b>    | <b>1171</b>  | <b>-1016</b> |
| Imposte d'esercizio                              | 26          | -93           | -342         | 249          |
| <b>Risultato d'esercizio</b>                     |             | <b>63</b>     | <b>830</b>   | <b>-767</b>  |

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

|                                | Capitale Sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva legale | Riserva straordinaria | Riserva FTA / OCI | Altre riserve | Risultato d'esercizio | Totale       |
|--------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------|-----------------------|-------------------|---------------|-----------------------|--------------|
| <b>Valore al 31.12.2022</b>    | <b>108</b>       | <b>-</b>                    | <b>-</b>       | <b>-83</b>            | <b>-8</b>         | <b>-0</b>     | <b>228</b>            | <b>244</b>   |
| Destinazione utile d'esercizio |                  |                             | 10             | 103                   |                   | 0             | -228                  | -115         |
| Emissione nuove azioni         |                  |                             |                |                       |                   |               |                       | -            |
| Dividendi distribuiti          |                  |                             |                |                       |                   |               |                       | -            |
| Acquisto azioni proprie        |                  |                             |                |                       |                   |               |                       | -            |
| Esercizio stock option         |                  |                             |                |                       |                   |               |                       | -            |
| Altre variazioni               |                  |                             |                |                       | -3                |               |                       | -3           |
| Risultato di periodo           |                  |                             |                |                       |                   |               | 830                   | 830          |
| <b>Valore al 31.12.2023</b>    | <b>108</b>       | <b>-</b>                    | <b>10</b>      | <b>19</b>             | <b>-12</b>        | <b>0</b>      | <b>830</b>            | <b>955</b>   |
| Destinazione utile d'esercizio |                  |                             | 12             | 818                   |                   | -0            | -830                  | -0           |
| Emissione nuove azioni         | 43               | 3.286                       |                |                       |                   |               |                       | 3.329        |
| Dividendi distribuiti          |                  |                             |                |                       |                   |               |                       | -            |
| Acquisto azioni proprie        |                  |                             |                |                       |                   |               |                       | -            |
| Esercizio stock option         |                  |                             |                |                       |                   |               |                       | -            |
| Altre variazioni               |                  |                             |                | 132                   |                   |               |                       | 132          |
| Risultato di periodo           |                  |                             |                |                       |                   |               | 63                    | 63           |
| <b>Valore al 31.12.2024</b>    | <b>151</b>       | <b>3.286</b>                | <b>22</b>      | <b>969</b>            | <b>-12</b>        | <b>-0</b>     | <b>63</b>             | <b>4.479</b> |

# RENDICONTO FINANZIARIO

| RENDICONTO FINANZIARIO   | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|--|----------------|----------------|
| <b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>   |                |                |
| Utile (perdita) dell'esercizio   | 63             | 830            |
| Imposte sul reddito  | 93             | 342            |
| Interessi passivi/(attivi)   | 193            | 86             |
| <b>1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>348</b>     | <b>1.257</b>   |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto                         |                | -              |
| Accantonamenti ai fondi  | 35             | 24             |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni  | 1.305          | 525            |
| <b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>           | <b>1.340</b>   | <b>549</b>     |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>  | <b>1.688</b>   | <b>1.807</b>   |
| Variazioni del capitale circolante netto   |                |                |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti  | - 1.306        | - 1.089        |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori   | 319            | 803            |
| Decremento/(Incremento) altre attività non finanziarie correnti  | - 257          | - 23           |
| Decremento/(Incremento) altre attività fiscali correnti  | - 895          | 39             |
| Incremento/(Decremento) dei altre passività correnti   | 145            | -182           |
| <b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>   | <b>- 1.994</b> | <b>- 452</b>   |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>  | <b>- 306</b>   | <b>1.355</b>   |
| Altre rettifiche   | - 158          | - 427          |
| <b>Totale altre rettifiche</b>   | <b>- 158</b>   | <b>- 427</b>   |
| <b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>  | <b>- 464</b>   | <b>927</b>     |
| <b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>   |                |                |
| Immobilizzazioni materiali   | - 83           | - 285          |
| Immobilizzazioni immateriali   | - 3.828        | - 740          |
| Immobilizzazioni finanziarie   | 1              | 0              |
| <b>Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)</b>   | <b>-3.910</b>  | <b>- 1.025</b> |
| <b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>   |                |                |
| Mezzi di terzi   |                |                |
| Incremento/(Decremento) debiti correnti verso banche   | 40             | 622            |
| Incremento/(Decremento) debiti non correnti verso banche   | - 169          | 848            |
| Rimborso finanziamenti   | 256            | -94            |
| Accensione finanziamenti   | 153            | 214            |

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| Prestito obbligazionario   | 1.369        | -            |
| Mezzi propri   |              | -            |
| Aumento di capitale a pagamento  | 3.329        | -            |
| (Dividendi e acconti su dividendi pagati)                              | -            | - 115        |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>           | <b>4.978</b> | <b>1.475</b> |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b> | <b>604</b>   | <b>1.377</b> |
| <b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>                 |              |              |
| Depositi bancari e postali   | 1.881        | 504          |
| Assegni  | -            | -            |
| Denaro e valori in cassa   | 1            | 0            |
| <b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>                 | <b>1.882</b> | <b>504</b>   |
| <b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>                          |              |              |
| Depositi bancari e postali   | 2.310        | 1.881        |
| Assegni  | -            | -            |
| Denaro e valori in cassa   | 1            | 1            |
| <b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>                   | <b>2.311</b> | <b>1.882</b> |

# NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

## CRITERI DI PREDISPOSIZIONE

### 1. Entità che redige il bilancio

Adventure S.p.A. (la "Società") ha sede in Italia. L'indirizzo della sede legale della Società è in Via Bertola 2, in Torino.

La Società svolge attività commerciale di promozione, vendita o commercializzazione, attraverso propri siti e piattaforme web, call center e altri mezzi di comunicazione, di servizi di comparazione multi-marca delle tariffe del mercato delle utilities.

### 2. Criteri di redazione

Il presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), omologati dall'Unione Europea, includendo tra questi anche tutti i Principi Contabili Internazionali oggetto di interpretazione (International Financial Reporting Standards - IFRS) e le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) e del precedente Standing Interpretations Committee (SIC).

Il Bilancio al 31 dicembre 2024 è il primo bilancio redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB).

La società ha redatto volontariamente il bilancio al 31 dicembre 2023, secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS come previsto dal decreto legislativo n. 38/2005, necessario ai fini dell'ammissione alla quotazione della Società sul Mercato EURONEXT GROWTH MILAN organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Tale bilancio è stato pubblicato nell'area degli Investor Relations di Adventure S.p.A..

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024 include il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, il prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio e delle altre componenti di conto economico complessivo, il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e le relative note illustrative. Con riferimento al prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, è stata adottata una forma di presentazione che prevede la distinzione delle attività e passività tra correnti e non correnti, secondo quanto previsto dal paragrafo 60 e seguenti dello IAS 1.

Lo schema di presentazione del conto economico segue una classificazione dei costi per natura di spesa. Il rendiconto finanziario è stato predisposto in base al metodo indiretto e viene presentato in conformità allo IAS 7, classificando i flussi finanziari tra attività operativa, di investimento e di finanziamento. I dettagli riguardanti i principi contabili adottati dalla Società sono specificati nel paragrafo "Principi contabili" del presente bilancio di esercizio.

Le note illustrative al bilancio d'esercizio sono state integrate con le informazioni aggiuntive richieste da Consob e dai provvedimenti da essa emanati in attuazione all'articolo 9 del D. Lgs. 38/2005 (delibere 15519 e 15520) del 27 luglio 2006 e comunicazione DEM/6064293 del 28 luglio 2006, ai sensi dell'articolo 78 del Regolamento Emittenti, del documento CE del novembre 2003 e, dove applicabili, del Codice Civile. Si precisa che con riferimento alla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione n. DEM6064293 del 28 luglio 2006, è data evidenza dei rapporti significativi con parti correlate, ai fini di una migliore informativa e le componenti reddituali derivanti da eventi o da operazioni non ricorrenti sono

evidenziate, quando significative, distintamente nei commenti del management e nell'informativa finanziaria.

### **3. Moneta funzionale e di presentazione**

Il presente bilancio d'esercizio è presentato in Euro, moneta funzionale della Società. Ove non indicato diversamente, tutti gli importi espressi in Euro sono stati arrotondati alle migliaia.

### **4. Criteri di valutazione**

Il presente bilancio d'esercizio è stato predisposto applicando il metodo del costo storico, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati che sono stati rilevati al Fair value come richiesto dallo IFRS 9 –Strumenti finanziari, nonché sul presupposto della continuità aziendale.

Gli Amministratori, infatti, hanno valutato che non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

La redazione del bilancio d'esercizio annuale e delle relative note illustrative in applicazione degli IAS/IFRS richiede, da parte degli Amministratori, l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su complesse e soggettive valutazioni e stime tratte dall'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la situazione patrimoniale - finanziaria, il prospetto dell'utile/perdita e delle altre componenti del conto economico complessivo e prospetto dei flussi finanziari, nonché l'informativa fornita.

I valori finali delle voci di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli che effettivamente saranno realizzati, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi contabilmente nel periodo in cui avviene la revisione di stima, se tale revisione influenza solo il periodo corrente, o anche nei periodi successivi se la revisione influenza il periodo corrente e quelli futuri. Di seguito, sono riepilogate le voci di bilancio che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli Amministratori nell'elaborazione delle stime e, per le quali una modifica delle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate, potrebbe avere un impatto significativo sul bilancio.

### **5. PRINCIPI CONTABILI**

Il bilancio d'esercizio è stato redatto secondo gli "International Financial Reporting Standards" (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea. La sigla "IFRS" include anche gli International Accounting Standards (IAS) ancora in vigore e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC). Il bilancio d'esercizio è stato predisposto applicando il metodo del costo storico (le eventuali eccezioni all'applicazione di questo metodo sono commentate nei principi contabili di seguito esposti), nonché sul presupposto della continuità aziendale.

#### **Ricavi provenienti da contratti con i clienti**

I ricavi per prestazioni di servizi sono iscritti, sulla base di quanto indicato nell'IFRS 15, al netto delle poste rettificative, ovvero resi, sconti, abbuoni ed eventuali variazioni di stima

e vengono rilevati secondo i principi della prudenza e della competenza ovvero alla data in cui le prestazioni sono ultimate.

Laddove all'interno di un contratto sia presente più di una performance obligation, rappresentante una promessa contrattuale di trasferire al cliente un servizio distinto (o una serie di servizi distinti che sono sostanzialmente gli stessi e sono trasferiti secondo le stesse modalità), la classificazione tra attività e passività viene effettuata a livello complessivo e non di singola performance obligation.

### **Riconoscimento dei costi**

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni e servizi acquistati o consumati nel periodo o per ripartizione sistematica nel rispetto della competenza economica e temporale.

I costi sono iscritti al netto delle poste rettificative, ovvero resi, sconti, abbuoni ed eventuali variazioni di stima e vengono rilevati secondo i principi della prudenza e della competenza ed in particolare:

- i costi per prestazioni di servizi sono rilevati alla data in cui le prestazioni sono ultimate;
- i costi di acquisto / servizi sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà, che generalmente coincide con l'ultimazione della prestazione o la consegna o la spedizione dei beni.

### **Proventi e oneri finanziari**

I proventi e oneri finanziari sono rilevati nell'utile/(perdita) dell'esercizio per competenza utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. I proventi per dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto della Società a ricevere il pagamento.

### **Operazioni in valuta**

Non vi sono attività, passività, proventi e oneri in valuta nell'esercizio.

### **Imposte sul reddito**

L'onere fiscale dell'esercizio comprende le imposte correnti e differite rilevate nell'utile/(perdita) dell'esercizio, fatta eccezione per quelli relativi ad aggregazioni aziendali o voci rilevate direttamente nel patrimonio netto o tra le altre componenti del conto economico complessivo.

#### Imposte correnti

Le imposte correnti includono la stima dell'importo delle imposte sul reddito dovute o da ricevere, calcolate sul reddito imponibile fiscale dell'esercizio nonché le eventuali rettifiche alle imposte di esercizi precedenti. L'ammontare delle imposte dovute o da ricevere, determinato sulla base delle aliquote fiscali vigenti o sostanzialmente in vigore alla data di chiusura dell'esercizio, include anche la miglior stima dell'eventuale quota da pagare o da ricevere che è soggetta a fattori di incertezza. Le imposte correnti comprendono anche le eventuali imposte relative ai dividendi. Le attività e le passività per imposte correnti sono compensate solo quando vengono soddisfatti determinati criteri.

#### Imposte differite e anticipate

Le imposte differite e anticipate sono rilevate con riferimento alle differenze temporanee tra i valori contabili delle attività e delle passività iscritti in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali.

### **Attività immateriali diverse dall'avviamento con vita utile definita**

Attività immateriali diverse dall'avviamento con vita utile definita sono rilevate contabilmente quando sono identificabili e controllabili, il cui costo può essere determinato attendibilmente nel presupposto che tali attività generino benefici economici futuri. Tali attività sono rilevate al costo determinato secondo i criteri indicati

per le immobilizzazioni immateriali e, qualora a vita utile definita, sono ammortizzate sistematicamente lungo il periodo della stimata vita utile stessa. L'ammortamento decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è pronta per l'utilizzo, o comunque inizia a produrre benefici economici per l'impresa. In particolare:

- le spese per l'attività di ricerca sono rilevate nell'utile/(perdita) dell'esercizio in cui sono sostenute. Le spese di sviluppo sono capitalizzate solo se il costo attribuibile all'attività durante il suo sviluppo può essere valutato attendibilmente, il prodotto o il processo è fattibile in termini tecnici e commerciali, sono probabili benefici economici futuri e la Società intende e dispone delle risorse sufficienti a completarne lo sviluppo e a usare o vendere l'attività. Le altre spese di sviluppo sono rilevate nell'utile/(perdita) dell'esercizio nel momento in cui sono sostenute. Le spese di sviluppo capitalizzate sono iscritte al costo al netto dell'ammortamento cumulato e delle eventuali perdite per riduzione di valore cumulate;
- le altre attività immateriali con una vita utile definita sono iscritte al costo al netto dell'ammortamento e delle eventuali perdite per riduzione di valore cumulati.

I costi successivi sono capitalizzati solo quando incrementano i benefici economici futuri attesi attribuibili all'attività a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi successivi, compresi quelli relativi all'avviamento ed ai marchi generati internamente, sono imputati nell'utile/(perdita) dell'esercizio in cui sono sostenuti.

L'ammortamento viene rilevato nell'utile/(perdita) dell'esercizio a quote costanti lungo la vita utile stimata delle attività immateriali da quando l'attività è disponibile per l'utilizzo.

Le vite utili stimate dell'esercizio corrente e degli esercizi comparativi sono le seguenti:

| Tipologia                           | % ammortamento |
|-------------------------------------|----------------|
| Costi di sviluppo                   | 12,5%-20%-50%  |
| Software di proprietà capitalizzato | 12,5%-20%-50%  |
| Marchi                              | 5%             |

### Diritti d'uso / Leasing

All'inizio di un accordo, la Società verifica se lo stesso è o contiene un leasing. All'inizio dell'accordo o alla revisione dello stesso, la Società separa i canoni e gli altri corrispettivi previsti dall'accordo classificandoli come pagamenti per il leasing e pagamenti per altri elementi sulla base dei relativi *fair value*. Se, nel caso di un leasing finanziario, la Società conclude che non è fattibile dividere attendibilmente i canoni, vengono rilevate un'attività e una passività di importo pari al *fair value* dell'attività sottostante. Successivamente, la passività viene ridotta man mano che si effettuano i pagamenti e viene rilevato un onere finanziario sulla passività utilizzando il tasso di finanziamento marginale della Società.

#### Beni oggetto di leasing

Gli immobili, attrezzature e autovetture oggetto di leasing che trasferiscono alla Società sostanzialmente tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene sono classificati come leasing finanziari. I beni acquisiti tramite leasing sono rilevati inizialmente al *fair value* del bene locato o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. Dopo la rilevazione iniziale, il bene viene valutato in conformità al principio contabile applicabile a detto bene.

Gli altri beni oggetto di leasing rientrano tra i leasing di natura operativa e non sono rilevati nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria della Società.

I pagamenti relativi ai leasing operativi sono rilevati come costo a quote costanti lungo la durata del leasing. Gli incentivi accordati al locatario sono rilevati come una parte integrante del costo complessivo del leasing lungo la durata del leasing.

I pagamenti minimi dovuti per leasing finanziari sono suddivisi tra interessi passivi e riduzione del debito residuo. Gli interessi passivi sono ripartiti lungo la durata del contratto di leasing in modo da ottenere un tasso di interesse costante sulla passività residua.

Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari:

- contratti di locazione relativi ad attività di “scarso valore” (fattispecie che per l’Emittente si configura con riferimento ai noleggi operativi nonché i contratti relativi all’utilizzo di box o aree di parcheggio);
- contratti di locazione a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore).

### **Immobili, impianti e macchinari**

Gli Immobili, impianti e macchinari sono contabilizzati quando si verificano contemporaneamente le seguenti condizioni:

- è probabile che i futuri benefici economici riferibili al bene saranno goduti dall’impresa;
- il costo può essere determinato in modo attendibile.

Un elemento di immobili, impianti e macchinari viene valutato al costo, comprensivo degli oneri finanziari capitalizzati, al netto dell’ammortamento e delle perdite per riduzione di valore cumulati.

Se un elemento di immobili, impianti e macchinari è composto da vari componenti aventi vite utili differenti, tali componenti sono contabilizzati separatamente (componenti significativi).

I costi successivi sono capitalizzati solo quando è probabile che i relativi futuri benefici economici affluiranno alla Società.

L’ammortamento di un elemento di immobili, impianti e macchinari è calcolato per ridurre con quote costanti il costo di tale elemento al netto del suo valore residuo stimato, lungo la vita utile dell’elemento stesso.

Come richiesto dallo IAS 16, le vite utili stimate delle immobilizzazioni materiali sono riviste a ogni esercizio al fine di valutare la necessità di una revisione delle stesse. Nell’eventualità in cui risulti che le vite utili stimate non rappresentino in modo adeguato i benefici economici futuri attesi, i relativi piani di ammortamento devono essere ridefiniti in base alle nuove assunzioni. Tali cambiamenti sono imputati a conto economico in via prospettica. Nel corso dell’esercizio non si è proceduto alla variazione di piani di ammortamento per nessuna delle categorie di immobilizzazioni materiali.

Le vite utili stimate dell’esercizio corrente, e degli esercizi comparativi, sono le seguenti:

| <b>Tipologia</b>            | <b>% ammortamento</b> |
|-----------------------------|-----------------------|
| Impianti telefonici         | 25%                   |
| Impianti specifici          | 15%                   |
| Attrezzatura varia e minuta | 15%                   |
| Mobili e arredi             | 12%                   |

|                                 |     |
|---------------------------------|-----|
| Macchine d'ufficio elettroniche | 20% |
| Migliorie su beni di Terzi      | 17% |

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico al momento in cui sono trasferiti all'acquirente i rischi e i benefici connessi alla proprietà del bene.

### **Riduzione di valore delle attività immateriali con vita utile definita, diritti d'uso, immobili, impianti e macchinari**

I valori contabili delle attività della Società sono valutati ad ogni data di riferimento del bilancio per determinare se vi sono indicazioni di riduzione di valore così come previsto dallo IAS 36, nel qual caso si procede alla stima del valore recuperabile dell'attività. Una perdita per riduzione di valore (impairment) viene contabilizzata quando il valore contabile di un'attività o unità generatrice di flussi finanziari eccede il valore recuperabile.

Il valore recuperabile delle attività non finanziarie corrisponde al maggiore tra il loro "Fair value" al netto dei costi di vendita ed il valore d'uso. Per la determinazione del valore d'uso, laddove necessario, i futuri flussi finanziari stimati sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette la valutazione di mercato attuale del valore del denaro e dei rischi correlati al tipo di attività. Nel caso di attività che non generano flussi finanziari in entrata che siano ampiamente indipendenti, si procede a calcolare il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari a cui appartiene l'attività.

Quando, successivamente, una perdita su attività, diverse dall'avviamento e dalle altre attività a vita utile indefinita, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto immediatamente a conto economico.

### **Partecipazioni in società controllate**

L'unica partecipazione in imprese controllata è rilevata con il metodo del patrimonio netto, secondo quanto stabilito dallo IAS 28.

Il valore contabile è aumentato o diminuito per rilevare la quota di pertinenza della partecipante degli utili o delle perdite della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione. La quota dell'utile (perdita) d'esercizio della partecipata di pertinenza della partecipante è rilevata nell'utile (perdita) d'esercizio di quest'ultima.

### **Attività finanziarie**

Le attività finanziarie non correnti, che includono i finanziamenti verso controllata e altre attività finanziarie su finanziamenti passivi, sono iscritte al loro presumibile valore di realizzo, in deroga a quanto disposto dallo IAS 39 che prevede "la rilevazione in bilancio di crediti e dei debiti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale" in quanto gli effetti legati all'applicazione del criterio del costo ammortizzato risulterebbero irrilevanti.

Non sono presenti altre attività finanziarie correnti.

### **Crediti commerciali**

I crediti commerciali, derivanti dalla vendita di servizi commercializzati dalla Società, sono inclusi tra le attività correnti. Sono rilevati all'importo nominale riportato in fattura al netto del fondo svalutazione crediti, accantonato sulla base delle stime del rischio di inesigibilità dei crediti in essere a fine periodo.

Non sono previste fattispecie che prevedono la valutazione dei crediti commerciali secondo quanto disposto dallo IFRS 9 che prevede “la rilevazione in bilancio di crediti e dei debiti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale”.

### **Attività fiscali correnti e altre attività non finanziarie correnti**

Si riferiscono ad attività correnti di natura fiscale e verso altri rilevati all'importo nominale al netto del fondo svalutazione, accantonato sulla base delle stime del rischio di inesigibilità di tali attività in essere a fine periodo.

Tali attività sono iscritte al valore nominale, in deroga a quanto disposto dallo IAS 39 che prevede “la rilevazione in bilancio di crediti e dei debiti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale” in quanto gli effetti legati all'applicazione del criterio del costo ammortizzato risulterebbero irrilevanti.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro giacente in cassa, anche sotto forma di assegni, ed i depositi bancari a vista. Le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale.

### **Fondi**

Gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri sono rilevati quando alla data di riferimento, in presenza di un'obbligazione legale o implicita nei confronti di terzi derivante da un evento passato, è probabile che per soddisfare l'obbligazione si renderà necessario un esborso di risorse il cui ammontare sia stimabile in modo attendibile. Tale ammontare rappresenta la miglior stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione, secondo quanto disposto dallo IAS 37 - Accantonamenti, passività e attività potenziali.

Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato e include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività. Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico dell'esercizio in cui avviene la variazione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

Non sono presenti rischi in capo alla Società.

### **Fondi non correnti relativi al personale e benefici per dipendenti**

In accordo con quanto stabilito dallo IAS 19, nei programmi con benefici definiti rientra anche il trattamento di fine rapporto (di seguito anche “TFR”) dovuto ai dipendenti ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile e tenuto conto della riforma previdenziale intervenuta a partire dal 1° gennaio 2007.

L'importo iscritto in bilancio è oggetto di un calcolo attuariale secondo il metodo della proiezione unitaria del debito, utilizzando per l'attualizzazione un tasso di interesse che rifletta il rendimento di mercato di titoli con scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione. Il calcolo riguarda il TFR già maturato per servizi lavorativi già prestati senza tenere conto di ipotesi su futuri incrementi salariali. Infatti, a seguito delle modifiche apportate alla regolamentazione del TFR dalla Legge del 27 dicembre 2006 n. 296, sono venuti meno i presupposti per considerare gli incrementi salariali futuri nelle ipotesi attuariali. Eventuali utili o perdite attuariali sono registrati direttamente tra le “Riserve da valutazione” incluse nel patrimonio netto con il riconoscimento immediato delle stesse nel prospetto di “Conto economico complessivo”.

Per il TFR l'obbligazione dell'impresa è limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero a un patrimonio o a un'entità giuridicamente distinta (cd. fondo). Non sussistono ulteriori passività a carico della Società.

### **Debiti commerciali**

Si riferiscono a passività derivanti da rapporti commerciali di fornitura e sono rilevati al costo ammortizzato ad eccezione dei debiti rientranti nella massa concordataria valutati al valore nominale in deroga a quanto disposto dallo IFRS 9 che prevede "la rilevazione in bilancio di crediti e dei debiti secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale" in quanto gli effetti legati all'applicazione del criterio del costo ammortizzato risulterebbero irrilevanti. Si rileva che qualora gli effetti dell'applicazione del criterio del costo ammortizzato con riferimento alle passività non rientranti nella massa concordataria siano non rilevanti, tali passività vengono iscritte al valore nominale.

### **Utilizzo di stime contabili**

La predisposizione del bilancio d'esercizio richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie che, in talune circostanze, si poggiano su valutazioni di carattere soggettivo basate sull'esperienza storica e di assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la situazione patrimoniale-finanziaria, il conto economico, il conto economico complessivo, il prospetto di variazione di patrimonio netto ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime. La Società, tenuto conto dei settori di attività in cui opera, considera il fondo svalutazione crediti, i fondi rischi per passività potenziali, gli ammortamenti, le imposte sul reddito quali categorie maggiormente impattate dal ricorso a stime e a valutazioni e per le quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente in base alle migliori conoscenze dell'attività e degli altri fattori ragionevolmente desumibili dalle circostanze attuali e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

Conformemente a quanto disciplinato dallo IAS 10 "*Fatti intervenuti dopo la data di chiusura dell'esercizio*" si è proceduto ad analizzare i fatti aziendali intervenuti successivamente alla data di chiusura del bilancio, anche al fine di verificare se gli stessi possano determinare rettifiche ai valori iscritti in bilancio al 31 dicembre, o di rilevare elementi non rilevati in precedenza.

### **Strumenti finanziari derivati**

La Società non detiene strumenti di finanza derivata e non ne ha detenuti nel corso dell'esercizio

### **Valutazione del Fair value**

Il "Fair Value" è il prezzo che si percepirebbe alla data di valutazione per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato nel mercato principale (o più vantaggioso) a cui la Società ha accesso in quel momento. Il Fair value di una passività riflette l'effetto di un rischio di inadempimento.

## **Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS e IFRIC**

I principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS e IFRIC pubblicati, ma non ancora adottati in via anticipata sono:

- mancanza di convertibilità (modifiche a IAS 21 Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere): obbligatorio dal 1° gennaio 2025;
- classificazione e misurazione degli strumenti finanziari (modifiche a IFRS 9 e IFRS 7): obbligatorio dal 1° gennaio 2026;
- controllate senza responsabilità pubblica (IFRS 19) obbligatorio dal 1° gennaio 2027;
- presentazione e informativa nel bilancio (IFRS 18) obbligatorio dal 1° gennaio 2027.

Sulla base delle preliminari analisi effettuate, allo stato attuale, non si prevedono impatti significativi per Adventure S.p.A.

# STATO PATRIMONIALE

## 6. Attività immateriali diverse dall'avviamento con vita utile definita

Le attività immateriali diverse dall'avviamento con vita utile definita ammontano a Euro 2.800 migliaia e a Euro 798 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023. Nella tabella riportata di seguito viene evidenziata la composizione della voce e la movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio:

| (in migliaia di euro)                       | Costi di sviluppo | Concessioni e licenze | Marchi     | Totale         |
|---|-------------------|-----------------------|------------|----------------|
| Costo storico                               | 200               | 299                   |            | 499            |
| Ammortamenti e svalutazioni cumulati        | - 12              |                       |            | - 12           |
| <b>Valore netto contabile al 31.12.2022</b> | <b>188</b>        | <b>299</b>            | <b>-</b>   | <b>487</b>     |
| Incrementi                                  | 740               |                       |            | 740            |
| Decrementi                                  |                   |                       |            | -              |
| Riclassifiche                               |                   |                       |            | -              |
| <b>Costo storico</b>                        | <b>940</b>        | <b>299</b>            | <b>-</b>   | <b>1.239</b>   |
| Ammortamento e svalutazioni                 | - 392             | - 37                  |            | - 429          |
| Utilizzo fondo                              |                   |                       |            | -              |
| Riclassifiche fondo                         |                   |                       |            | -              |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni cumulati</b> | <b>- 404</b>      | <b>- 37</b>           | <b>-</b>   | <b>- 441</b>   |
| <b>Valore netto contabile al 31.12.2023</b> | <b>536</b>        | <b>262</b>            | <b>-</b>   | <b>798</b>     |
| Incrementi                                  | 2.886             | 230                   | 5          | 3.121          |
| Decrementi                                  |                   |                       |            | -              |
| Riclassifiche                               |                   |                       |            | -              |
| <b>Costo storico</b>                        | <b>3.826</b>      | <b>529</b>            | <b>5</b>   | <b>4.360</b>   |
| Ammortamento e svalutazioni                 | - 969             | -149                  | - 0        | - 1.119        |
| Utilizzo fondo                              |                   |                       |            | -              |
| Riclassifiche fondo                         |                   |                       |            | -              |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni cumulati</b> | <b>- 1.373</b>    | <b>- 187</b>          | <b>- 0</b> | <b>- 1.560</b> |
| <b>Valore netto contabile al 31.12.2024</b> | <b>2.454</b>      | <b>342</b>            | <b>4</b>   | <b>2.800</b>   |

L'incremento pari a Euro 2.002 migliaia è da riferirsi all'incremento di Euro 1.918 migliaia relativo ai costi di sviluppo (capitalizzazioni delle spese sostenute per lo sviluppo del database composto da clienti interessati alla stipula di contratti) di Euro 80 migliaia riferiti allo sviluppo di un software interno di I.A. e all'acquisto di licenze per il software gestionale contabile, Euro 4 migliaia relativo all'acquisto del marchio "Ameconviene.it". I criteri di ammortamento degli oneri pluriennali sono variati rispetto all'anno 2023 in quanto in base alla relazione estimatoria redatta da un consulente esterno, è emerso che gli oneri di sviluppo hanno carattere pluriennale, nello specifico di anni 5, in

considerazione dell'obsolescenza dei dati e della minor attendibilità a decorrere dal sesto anno.

Relativamente alle attività immateriali a vita utile indefinita è stato svolto l'impairment test in conformità alle disposizioni del principio contabile IAS 36 che prevede due differenti configurazioni di valore recuperabile, rappresentate dal valore d'uso e dal *fair value* meno i costi di dismissione. Lo IAS 36 al paragrafo 18 definisce il "Valore Recuperabile" come "il maggiore tra il *fair value* di un'attività o di un'unità generatrice di flussi finanziari dedotti i costi di vendita e il proprio valore d'uso". Nello specifico caso la stima del valore recuperabile al 31 dicembre 2024, non avendo la possibilità di identificare il *fair value* delle attività oggetto di analisi di impairment, è stata effettuata sulla base delle configurazioni di valore fondate sul valore d'uso.

## 7. Diritto d'uso

I diritti d'uso, disciplinati dall'IFRS 16, ammontano a Euro 961 migliaia e a Euro 405 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023. Nella tabella riportata di seguito viene evidenziata la composizione della voce e la movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio:

| (in migliaia di euro)                       | Immobili     | Autovetture | Attrezzatura | Totale       |
|---|--------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>Costo storico</b>                        | <b>264</b>   | <b>57</b>   |              | <b>321</b>   |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni cumulati</b> | <b>- 101</b> | <b>- 13</b> |              | <b>- 114</b> |
| <b>Valore netto contabile al 31.12.2022</b> | <b>163</b>   | <b>44</b>   | <b>-</b>     | <b>207</b>   |
| Incrementi                                  | 254          | 18          |              | 272          |
| Decrementi                                  |              |             |              | -            |
| Riclassifiche                               |              |             |              | -            |
| <b>Costo storico</b>                        | <b>518</b>   | <b>75</b>   | <b>-</b>     | <b>593</b>   |
| Ammortamento e svalutazioni                 | - 58         | -16         |              | - 74         |
| Utilizzo fondo                              |              |             |              | -            |
| Riclassifiche fondo                         |              |             |              | -            |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni cumulati</b> | <b>- 159</b> | <b>- 29</b> | <b>-</b>     | <b>- 188</b> |
| <b>Valore netto contabile al 31.12.2023</b> | <b>359</b>   | <b>46</b>   | <b>-</b>     | <b>405</b>   |
| Incrementi                                  | 642          |             | 98           | 740          |
| Decrementi                                  | - 33         |             |              | - 33         |
| Riclassifiche                               |              |             |              | -            |
| <b>Costo storico</b>                        | <b>1.127</b> | <b>75</b>   | <b>98</b>    | <b>1.300</b> |
| Ammortamento e svalutazioni                 | - 125        | -19         | - 12         | - 156        |
| Utilizzo fondo                              | 6            |             |              | 6            |
| Riclassifiche fondo                         |              |             |              | -            |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni cumulati</b> | <b>- 278</b> | <b>- 48</b> | <b>- 12</b>  | <b>- 339</b> |
| <b>Valore netto contabile al 31.12.2024</b> | <b>849</b>   | <b>27</b>   | <b>85</b>    | <b>961</b>   |

Nel corso dell'esercizio 2024 sono stati stipulati 3 nuovi contratti di locazione, uno riferito ad un ufficio direzionale e due relativi a negozi per realizzazione di punti vendita fisici nonché 2 nuovi contratti di noleggio finanziario propedeutici allo svolgimento delle attività.

I diritti d'uso sono ammortizzati sulla base alla durata dei contratti di locazione stessi.

## 8. Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, impianti e macchinari ammontano a Euro 106 migliaia e a Euro 54 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023. Nella tabella riportata di seguito viene evidenziata la composizione della voce e la movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio:

| (in migliaia di euro)                       | Impianti e macchinari | Attrezzature industriali | Altri beni  | Spese su beni di terzi | Totale      |
|---|-----------------------|--------------------------|-------------|------------------------|-------------|
| <b>Costo storico</b>                        | <b>1</b>              |                          | <b>61</b>   | <b>37</b>              | <b>99</b>   |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni cumulati</b> | <b>- 0</b>            |                          | <b>- 16</b> | <b>- 20</b>            | <b>- 37</b> |
| <b>Valore netto contabile al 31.12.2022</b> | <b>0</b>              | <b>-</b>                 | <b>45</b>   | <b>17</b>              | <b>62</b>   |
| Incrementi                                  |                       |                          | 10          | 3                      | 13          |
| Decrementi                                  |                       |                          |             |                        | -           |
| Riclassifiche                               |                       |                          |             |                        | -           |
| <b>Costo storico</b>                        | <b>1</b>              | <b>-</b>                 | <b>71</b>   | <b>40</b>              | <b>112</b>  |
| Ammortamento e svalutazioni                 | - 0                   |                          | - 10        | - 12                   | - 22        |
| Utilizzo fondo                              |                       |                          |             |                        | -           |
| Riclassifiche fondo                         |                       |                          |             |                        | -           |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni cumulati</b> | <b>- 0</b>            | <b>-</b>                 | <b>- 26</b> | <b>-32</b>             | <b>-59</b>  |
| <b>Valore netto contabile al 31.12.2023</b> | <b>0</b>              | <b>-</b>                 | <b>45</b>   | <b>8</b>               | <b>54</b>   |
| Incrementi                                  |                       | 1                        | 7           | 75                     | 83          |
| Decrementi                                  |                       |                          |             |                        | -           |
| Riclassifiche                               |                       |                          |             |                        | -           |
| <b>Costo storico</b>                        | <b>1</b>              | <b>1</b>                 | <b>78</b>   | <b>115</b>             | <b>195</b>  |
| Ammortamento e svalutazioni                 | - 0                   | - 0                      | - 12        | - 19                   | - 31        |
| Utilizzo fondo                              |                       |                          |             |                        | -           |
| Riclassifiche fondo                         |                       |                          |             |                        | -           |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni cumulati</b> | <b>- 0</b>            | <b>- 0</b>               | <b>-38</b>  | <b>-51</b>             | <b>-89</b>  |
| <b>Valore netto contabile al 31.12.2024</b> | <b>0</b>              | <b>1</b>                 | <b>41</b>   | <b>64</b>              | <b>106</b>  |

## 9. Partecipazioni

La Società detiene il controllo totalitario della società Ameconviene.it Insurance Srl (P. IVA: 12720990014), il cui valore, dal momento di acquisizione era pari a Euro 10 migliaia, incrementato a Euro 10 migliaia per effetto del maggior valore rilevato sulla base della pro quota del patrimonio netto della controllata.

| (in migliaia di euro)                       | Partecipazioni in imprese controllate | Totale    |
|---|---------------------------------------|-----------|
| <b>Costo storico</b>                        | 10                                    | <b>10</b> |
| <b>Svalutazioni cumulate</b>                | -                                     |           |
| <b>Valore netto contabile al 31.12.2022</b> | 10                                    | <b>10</b> |
| Incrementi                                  |                                       |           |
| Decrementi                                  |                                       |           |
| Riclassifiche                               |                                       |           |
| <b>Costo storico</b>                        | 10                                    | <b>10</b> |
| Svalutazioni                                |                                       |           |
| Utilizzo fondo                              |                                       |           |
| Riclassifiche fondo                         |                                       |           |
| <b>Svalutazioni cumulati</b>                | -                                     | -         |
| <b>Valore netto contabile al 31.12.2023</b> | 10                                    | <b>10</b> |
| Incrementi                                  | 1                                     | 1         |
| Decrementi                                  |                                       | -         |
| Riclassifiche                               |                                       |           |
| <b>Costo storico</b>                        | 11                                    | <b>11</b> |
| Svalutazioni                                |                                       |           |
| Utilizzo fondo                              |                                       |           |
| Riclassifiche fondo                         |                                       |           |
| <b>Svalutazioni cumulati</b>                | -                                     | -         |
| <b>Valore netto contabile al 31.12.2024</b> | 11                                    | <b>11</b> |

Si riportano i dati patrimoniali, riferiti al bilancio approvato dalla società controllata:

| Denominazione                | Città  | Capitale in euro | Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro | Patrimonio netto in euro | Quota posseduta in euro | Quota posseduta in % | Valore a bilancio o corrispondente credito |
|------------------------------|--------|------------------|--|--------------------------|-------------------------|----------------------|--|
| Ameconviene.it Insurance Srl | Torino | 10,0             | 0,62                                     | 11,33                    | 11,33                   | 100%                 | 11,33                                      |
| <b>Totale</b>                |        |                  |  |                          |                         |                      | <b>11,33</b>                               |

Alla data del 31 dicembre 2024 non è stato effettuato l'esercizio di impairment in quanto il valore pro quota del patrimonio netto della partecipazione risulta essere in linea con il cui valore di carico. Dai piani aziendali, il valore di carico è pienamente recuperabile.

## 10. Attività finanziarie non correnti

Le attività finanziarie non correnti ammontano a Euro 15 migliaia e a Euro 0 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023. Nella tabella riportata di seguito viene evidenziata la composizione della voce e la movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio:

| (in migliaia di euro)                    | 31/12/24  | 31/12/23 | Variazione |
|--|-----------|----------|------------|
| Finanziamenti verso società controllate  | 5         |          | 5          |
| Altri crediti finanziari non correnti    | 10        |          | 10         |
| <b>Attività finanziarie non correnti</b> | <b>15</b> | <b>-</b> | <b>15</b>  |

Gli altri crediti finanziari non correnti, pari a Euro 10 migliaia, sono relativi agli oneri pluriennali connessi ai finanziamenti erogati dal sistema bancario.

## 11. Crediti correnti commerciali

I crediti commerciali ammontano a Euro 3.157 migliaia e a Euro 1.850 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023. Al 31 dicembre 2024 i crediti commerciali sono aumentati rispetto al 31 dicembre 2023 per un importo pari a Euro 1.306 migliaia:

| (in migliaia di euro)                    | 31/12/24     | 31/12/23     | Variazione   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Clienti terzi Italia                     | 1.566        | 727          | 839          |
| Fatture da emettere a clienti terzi      | 1.607        | 1.119        | 488          |
| Note credito da emettere a clienti terzi | - 16         |              | - 16         |
| Crediti verso imprese controllate        | -            | 5            | - 5          |
| <b>Crediti correnti commerciali</b>      | <b>3.157</b> | <b>1.850</b> | <b>1.306</b> |

I crediti sono esposti al valore nominale. I crediti commerciali sono stati valutati esigibili per la loro totalità per cui non è stato stanziato alcun fondo svalutazione, così come per l'esercizio in confronto.

Di seguito si presenta la divisione dei crediti commerciali tra parte corrente e non corrente:

| (in migliaia di euro)                    | 31/12/24     | Parte corrente | Parte non corrente |
|--|--------------|----------------|--------------------|
| Clienti terzi Italia                     | 1.566        | 1.566          | -                  |
| Fatture da emettere a clienti terzi      | 1.607        | 1.607          | -                  |
| Note credito da emettere a clienti terzi | - 16         | - 16           | -                  |
| <b>Crediti correnti commerciali</b>      | <b>3.157</b> | <b>3.157</b>   | <b>-</b>           |

I crediti commerciali fanno riferimento:

| (in migliaia di euro)               | 31/12/24     | 31/12/23     | Variazione   |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Italia                              | 2.357        | 1.850        | 506          |
| UE                                  | 800          | -            | 800          |
| Extra UE                            | -            | -            | -            |
| <b>Crediti correnti commerciali</b> | <b>3.157</b> | <b>1.850</b> | <b>1.306</b> |

## 12. Attività fiscali correnti

Le attività fiscali correnti sono esposte al valore nominale e sono riferite a:

| (in migliaia di euro)            | 31/12/24   | 31/12/23  | Variazione |
|----------------------------------|------------|-----------|------------|
| CREDITI IVA                      | 502        |           | 502        |
| CREDITI BONUS DIPENDENTI         | 13         |           | 13         |
| ALTRI CREDITI                    | 1          |           |            |
| IRES                             | 344        |           | 344        |
| IRAP                             | 13         | 10        | 3          |
| Imposte anticipate               | 32         |           | 32         |
| <b>Attività fiscali correnti</b> | <b>905</b> | <b>10</b> | <b>895</b> |

Tutti i crediti fiscali della presente categoria sono ritenuti esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate svalutazioni. La voce presenta un incremento di Euro 895 migliaia principalmente per effetto di maggiori acconti per imposte versate, ritenute subite nel corso dell'esercizio e del credito iva.

## 13. Altre attività non finanziarie correnti

Le attività finanziarie non correnti ammontano a Euro 576 migliaia e a Euro 319 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023. Nella tabella riportata di seguito viene evidenziata la composizione della voce e la movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio:

| (in migliaia di euro)                          | 31/12/24   | 31/12/23   | Variazione |
|--|------------|------------|------------|
| Crediti Iva                                    |            | 255        | -255       |
| Altri crediti tributari                        |            | 14         | - 14       |
| Anticipi e acconti a fornitori                 | 352        |            | 352        |
| Altri crediti verso altri                      | 4          | 8          | -4         |
| Ratei e risconti attivi                        | 220        | 43         | 177        |
| <b>Altre attività non finanziarie correnti</b> | <b>576</b> | <b>319</b> | <b>257</b> |

Tutti i crediti della presente categoria sono ritenuti esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate svalutazioni. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, la voce presenta un incremento di Euro 257 migliaia principalmente per effetto di risconti attivi derivanti principalmente da sponsorizzazioni la cui competenza è riferita all'esercizio 2025.

## 14 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono pari a Euro 2.311 migliaia e a Euro 1.882 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023. Per maggiori informazioni in merito alla variazione intervenuta nelle disponibilità liquide, si rimanda al rendiconto finanziario.

| (in migliaia di euro)                            | 31/12/24     | 31/12/23     | Variazione |
|--|--------------|--------------|------------|
| Depositi bancari                                 | 2.310        | 1.881        | 429        |
| Denaro in cassa                                  | 1            | 1            | 0          |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b> | <b>2.311</b> | <b>1.882</b> | <b>429</b> |

# PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

## 15. Capitale sociale e riserve Patrimonio netto della Società

La composizione del patrimonio netto della Società è riportata nella tabella seguente:

|                                | Capitale Sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva legale | Riserva straordinaria | Riserva FTA / OCI | Altre riserve | Risultato d'esercizio | Totale       |
|--------------------------------|------------------|-----------------------------|----------------|-----------------------|-------------------|---------------|-----------------------|--------------|
| <b>Valore al 31.12.2022</b>    | <b>108</b>       |                             | -              | - 83                  | - 8               | - 0           | <b>228</b>            | <b>244</b>   |
| Destinazione utile d'esercizio |                  |                             | 10             | 103                   |                   | 0             | - 228                 | - 115        |
| Emissione nuove azioni         |                  |                             |                |                       |                   |               |                       | -            |
| Dividendi distribuiti          |                  |                             |                |                       |                   |               |                       | -            |
| Acquisto azioni proprie        |                  |                             |                |                       |                   |               |                       | -            |
| Esercizio stock option         |                  |                             |                |                       |                   |               |                       | -            |
| Altre variazioni               |                  |                             |                |                       | - 3               |               |                       | - 3          |
| Risultato di periodo           |                  |                             |                |                       |                   |               | 830                   | 830          |
| <b>Valore al 31.12.2023</b>    | <b>108</b>       |                             | <b>10</b>      | <b>19</b>             | <b>- 12</b>       | <b>0</b>      | <b>830</b>            | <b>955</b>   |
| Destinazione utile d'esercizio |                  |                             | 12             | 818                   |                   | - 0           | - 830                 | - 0          |
| Emissione nuove azioni         | 43               | 3.286                       |                |                       |                   |               |                       | 3.329        |
| Dividendi distribuiti          |                  |                             |                |                       |                   |               |                       | -            |
| Acquisto azioni proprie        |                  |                             |                |                       |                   |               |                       | -            |
| Esercizio stock option         |                  |                             |                |                       |                   |               |                       | -            |
| Altre variazioni               |                  |                             |                | 131                   | 1                 |               |                       | 132          |
| Risultato di periodo           |                  |                             |                |                       |                   |               | 63                    | 63           |
| <b>Valore al 31.12.2024</b>    | <b>151</b>       | <b>3.286</b>                | <b>22</b>      | <b>968</b>            | <b>- 10</b>       | <b>- 0</b>    | <b>63</b>             | <b>4.479</b> |

Il capitale sociale della società Adventure S.p.A. al 31 dicembre 2024 ammonta ad Euro 151 migliaia, interamente versati, ed è costituito da n. 7.000.000 azioni ordinarie, incrementato rispetto al 31 dicembre 2023 per effetto della sottoscrizione dell'aumento di capitale effettuato in occasione della quotazione in Borsa Italiana, del 8 agosto 2024. La riserva sovrapprezzo azioni, pari a Euro 3.286 migliaia, accoglie l'importo pari a Euro 3.957 migliaia, risultante dalle operazioni di aumento di capitale effettuate nell'esercizio 2024 collegata all'operazione di IPO conclusasi nell'esercizio in commento, al netto delle commissioni di collocamento per Euro 671 migliaia.

La Riserva legale, pari a Euro 22 migliaia, accoglie l'importo dell'accantonamento effettuato dalla Società, pari a Euro 12 migliaia secondo le disposizioni del Codice Civile italiano.

La Riserva straordinaria, pari a Euro 969 migliaia, accoglie l'importo dell'accantonamento effettuato dalla Società, pari a Euro 818 migliaia nonché l'incremento dovuto alle

disposizioni di cui all'applicazione dello IAS 32 *Strumenti finanziari e Presentazione e IFRS 9 Strumenti finanziari a cui si rimanda al paragrafo specifico*.

La Riserva FTA/OCI, che accoglie gli effetti relativi alla transizione del bilancio agli IFRS pari a Euro (-12) migliaia al 31 dicembre 2024.

|                             | Valore al 31.12.2024 | Origine | Possibilità utilizzo | Quota disponibile |
|-----------------------------|----------------------|---------|----------------------|-------------------|
| Capitale Sociale            | 151                  | B       | 151                  |                   |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 3.286                | B       | 3.286                |                   |
| Riserva legale              | 22                   | B       | 22                   |                   |
| Riserva straordinaria       | 968                  | A-B-C   | 968                  |                   |
| Riserva FTA / OCI           | - 10                 | -       |                      |                   |
| Altre riserve               | - 0                  | A-B-C   | - 0                  |                   |
| Risultato d'esercizio       | 63                   |         |                      | 63                |
| <b>Patrimonio netto</b>     | <b>4.479</b>         |         | <b>4.426</b>         | <b>63</b>         |

Note e legenda:  
 \* Possibilità di utilizzo: "A" per aumento di capitale; "B" per copertura perdite; "C" per distribuzione ai soci.  
 \*\* Riserva sovrapprezzo azioni interamente disponibile previo accantonamento a riserva legale della quota minima (20% del capitale sociale).

## 16. Fondi relativi al personale

Il debito legato al Trattamento di Fine Rapporto include sostanzialmente le indennità di fine rapporto di lavoro maturate dal personale in servizio al 31 dicembre, al netto delle anticipazioni concesse ai dipendenti o degli importi versati ai fondi previdenza complementare o alla Tesoreria centrale INPS, così come determinato in osservanza dal disposto dell'art.2120 del Codice civile.

In applicazione dello IAS 19, il debito legato al trattamento di fine rapporto viene rielaborato con metodologia di valutazione attuariale, attraverso il supporto di uno specialista esterno, e adeguato in relazione al verificarsi di eventi che ne richiedano l'aggiornamento. Di seguito sono illustrate le principali ipotesi tecniche economiche, demografiche e frequenze annue di turnover e anticipazioni TFR utilizzate nel determinare il valore attuale della passività relativa al trattamento di fine rapporto. I benefici successivi al rapporto di lavoro sono riconosciuti dalle società italiane ed estere del Gruppo, in linea con la normativa nazionale di riferimento. Includono i benefici maturati dai dipendenti alla data di riferimento del bilancio, al netto delle anticipazioni ricevute o delle somme trasferite ai fondi pensione o al fondo di tesoreria dell'INPS.

| (in migliaia di euro)  | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione |
|------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Valore iniziale</b> | <b>47</b>  | <b>19</b>  | <b>28</b>  |
| Accantonamento         | 29         | 26         | 3          |
| Utilizzo               | -4         | 0          | -4         |
| Variazione attuariale  | 2          | 1          | 0          |
| Costo per interessi    | 3          | 1          | 2          |
| <b>Valore finale</b>   | <b>75</b>  | <b>47</b>  | <b>29</b>  |

Si riportano di seguito le ipotesi adottate alla base del calcolo:

| RIEPILOGO DELLE BASI TECNICHE ECONOMICHE        |  |       |       |
|---|--|-------|-------|
|   | 2024   | 2023  | 2022  |
| Tasso annuo di inflazione                       | 2,00%  | 2,00% | 2,30% |
| Tasso annuo di attualizzazione                  | 3,38%  | 3,17% | 3,77% |
| Tasso annuo incremento TFR                      | 3,00%  | 3,00% | 3,23% |
| Tasso annuo di incremento salariale             | 1,00%  | 0,50% | 0,50% |
| RIEPILOGO DELLE BASI TECNICHE DEMOGRAFICHE      |  |       |       |
| Probabilità di decesso                          | Tabelle di mortalità RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato |       |       |
| Probabilità di inabilità                        | Tabelle INPS distinte per età e sesso                                      |       |       |
| Pensionamento                                   | 100% al raggiungimento requisiti AGO                                       |       |       |
| FREQUENZE ANNUE DI TURNOVER E ANTICIPAZIONI TFR |  |       |       |
|   | 2024   | 2023  | 2022  |
| Probabilità di dimissioni                       | 2%   | 2%    | 2%    |
| Probabilità di anticipazione TFR                | 2%   | 2%    | 2%    |

## 17. Passività finanziarie

I debiti finanziari non correnti, pari a Euro 1.528 migliaia e a Euro 1.288 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 sono riferiti principalmente a mutui e finanziamenti a lungo termine nonché all'applicazione delle disposizioni di cui allo IFRS 16, relativamente alle passività finanziarie per noleggi e locazioni.

I debiti finanziari correnti, pari a Euro 2.603 migliaia e a Euro 1.194 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023, sono riferiti a:

- Debito riferibile al prestito obbligazionario, pari a Euro 1.369 migliaia, per approfondire il quale si rimanda al paragrafo specifico della relazione sulla gestione;
- Parte corrente dell'indebitamento per Euro 970 migliaia e per Euro 1.090 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023, comprensiva del valore contabile dei finanziamenti entro 12 mesi, gli anticipi fatture e dei ratei dei relativi interessi verso gli istituti finanziari;
- Debiti verso altri finanziatori per Euro 219 migliaia, interamente riferiti all'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16;
- Altri debiti finanziari per la quota a breve dei finanziamenti e dei conti correnti passivi.

Non sono presenti passività per strumenti finanziari di copertura del rischio di cambio e del rischio di tasso di interesse.

| (in migliaia di euro)                           | 31/12/24     | 31/12/23     | Variazione   |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Debiti verso altri finanziatori                 | 762          | 338          | 424          |
| Debiti verso banche (finanziamenti)             | 766          | 950          | - 184        |
| <b>Altre passività finanziarie non correnti</b> | <b>1.528</b> | <b>1.288</b> | <b>240</b>   |
| Prestiti obbligazionari convertibili            | 1.369        | -            | 1.369        |
| Debiti verso banche (finanziamenti)             | 333          | 1.090        | - 121        |
| Debiti verso banche                             | 637          |              |              |
| Debiti verso altri finanziatori                 | 219          | 104          | 115          |
| Altri debiti finanziari correnti                | 46           |              | 46           |
| <b>Altre passività finanziarie correnti</b>     | <b>2.603</b> | <b>1.194</b> | <b>1.409</b> |

|                                    |              |              |              |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Altre passività finanziarie</b> | <b>4.131</b> | <b>2.482</b> | <b>1.649</b> |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|

Il dettaglio del debito finanziario per data di scadenza è illustrato nella successiva tabella:

| (in migliaia di euro)              | 31/12/24     |
|------------------------------------|--------------|
| Entro 1 anno                       | 2.603        |
| Da 1 a 5 anni                      | 1.437        |
| Oltre 5 anni                       | 91           |
| <b>Altre passività finanziarie</b> | <b>4.131</b> |

Di seguito si riporta la movimentazione delle passività finanziarie:

| (in migliaia di euro)                      |              |
|--|--------------|
| <b>Passività finanziarie al 31.12.2023</b> | <b>2.482</b> |
| Nuovi finanziamenti e anticipi bancari     | 153          |
| Rimborso finanziamenti bancari             | - 256        |
| Incasso nuovi finanziamenti (IFRS 16)      | 539          |
| Rimborso nuovi finanziamenti (IFRS 16)     | - 216        |
| Variazione altri debiti finanziari a breve | 1.429        |
| <b>Passività finanziarie al 31.12.2024</b> | <b>4.131</b> |

Si riporta di seguito, a soli fini informative, il dettaglio della composizione della posizione finanziaria netta della Società al 31 dicembre 2024 comparata con la situazione al 31 dicembre 2023 redatta secondo quanto richiesto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 e dal richiamato di attenzione Consob nr. 5/21

|  | 31/12/24       | Di cui<br>infragruppo | 31/12/23       | Di cui<br>infragruppo |
|--|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
| <b>A. Disponibilità liquide</b>                                  | <b>2.311</b>   |                       | <b>1.882</b>   |                       |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide                     |                |                       |                |                       |
| C. Altre attività finanziarie non correnti                       | 10             | 5                     | -              |                       |
| <b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                              | <b>2.321</b>   | <b>5</b>              | <b>1.882</b>   |                       |
| E. Debito finanziario corrente                                   | - 902          |                       | - 1.194        |                       |
| F. Parte corrente del debito finanziario non corrente            | - 333          |                       |                |                       |
| <b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>           | <b>- 1.235</b> | <b>-</b>              | <b>- 1.194</b> |                       |
| <b>H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)</b>         | <b>1.087</b>   | <b>5</b>              | <b>688</b>     |                       |
| I. Debito finanziario non corrente                               | - 1.528        |                       | - 1.288        |                       |
| J. Strumenti di debito   | - 1.369        |                       | -              |                       |
| K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti                |                |                       |                |                       |
| <b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b> | <b>- 2.897</b> | <b>-</b>              | <b>- 1.288</b> |                       |
| <b>M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)</b>                  | <b>- 1.810</b> | <b>5</b>              | <b>- 600</b>   |                       |

Per un commento dettagliato, si rimanda alla Relazione sulla gestione.

Al 31 dicembre 2024 e come negli esercizi precedenti, la Società non è tenuta al rispetto dei parametri finanziari (covenant) sui finanziamenti bancari.

Nella tabella che segue si riporta il dettaglio delle condizioni e la scadenza dei finanziamenti bancari al 31 dicembre 2024.

|   | Descrizione   | Data stipula | Data termine | Covenant | Tasso interesse nominale | Valore di bilancio | Entro anno | Da 1 a 5 anni | Oltre 5 anni |
|---|---------------|--------------|--------------|----------|--------------------------|--------------------|------------|---------------|--------------|
| Deutsche Bank   | Chirografario | 11/03/21     | 17/01/25     | ×        | 1,51%                    | 57                 | 57         | -             | -            |
| IntesaSanPaolo  | Chirografario | 28/07/23     | 28/04/27     | ×        | 6,11%                    | 478                | 133        | 344           | -            |
| BPM   | Chirografario | 13/07/23     | 13/01/29     | ×        | 6,66%                    | 209                | 47         | 163           | -            |
| BPM   | Chirografario | 30/10/24     | 30/11/27     | ×        | 4,30%                    | 149                | 49         | 100           | -            |
| BPER  | Chirografario | 12/12/23     | 13/01/29     | ×        | 6,45%                    | 206                | 47         | 159           | -            |
| <b>Debiti finanziari verso banche per finanziamenti</b> |               |              |              |          |                          | <b>1.098</b>       | <b>333</b> | <b>766</b>    | -            |

Nella tabella che segue si riporta il dettaglio delle condizioni e la scadenza dei debiti in applicazione all'IFRS 16 (diritti d'uso) al 31 dicembre 2024.

| Descrizione                            | Valore di bilancio | Entro anno | Da 1 a 5 anni | Oltre 5 anni |
|--|--------------------|------------|---------------|--------------|
| Immobili                               | 809                | 118        | 600           | 91           |
| Autovetture                            | 75                 | 66         | 9             |              |
| Attrezzatura                           | 97                 | 35         | 62            |              |
| <b>Debiti verso altri finanziatori</b> | <b>981</b>         | <b>219</b> | <b>671</b>    | <b>91</b>    |

## 18. Altre passività non finanziarie e fiscali

Le altre passività finanziarie presentano un saldo pari a Euro 436 migliaia e a Euro 454 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Di seguito si presenta la divisione dei debiti verso fornitori tra parte corrente e non corrente:

| (in migliaia di euro)                           | 31/12/24   | 31/12/23   | Variazione  |
|---|------------|------------|-------------|
| Debiti rateizzati                               | 67         | 87         | -20         |
| <b>Altre passività fiscali non correnti</b>     | <b>67</b>  | <b>87</b>  | <b>- 20</b> |
| Debiti verso erario                             |            | 152        | -152        |
| Debiti verso istituti di previdenza             | 41         | 71         | -30         |
| Debiti verso dipendenti                         | 70         | 102        | -32         |
| Passività fiscali correnti                      | 182        | 42         | 140         |
| Altri debiti                                    | 76         | 1          | 75          |
| <b>Altre passività non finanziarie correnti</b> | <b>369</b> | <b>367</b> | <b>2</b>    |
| <b>Altre passività non finanziarie</b>          | <b>436</b> | <b>454</b> | <b>- 18</b> |

## 19. Debiti commerciali

I debiti verso fornitori presentano un saldo pari a Euro 1.721 migliaia e a Euro 1.402 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

| (in migliaia di euro)     | 31/12/24     | 31/12/23     | Variazione |
|---------------------------|--------------|--------------|------------|
| Debiti verso fornitori    | 1.080        | 562          | 518        |
| Fatture da ricevere       | 749          | 840          | - 91       |
| Note credito da ricevere  | - 133        | -            | - 133      |
| Ricavi anticipati         | 25           | -            | 25         |
| <b>Debiti commerciali</b> | <b>1.721</b> | <b>1.402</b> | <b>319</b> |

Di seguito si presenta la divisione dei debiti verso fornitori tra parte corrente e non corrente:

| (in migliaia di euro)     | 31/12/24     | Parte corrente | Parte non corrente |
|---------------------------|--------------|----------------|--------------------|
| Debiti verso fornitori    | 1.080        | 1.080          | -                  |
| Fatture da ricevere       | 749          | 749            | -                  |
| Note credito da ricevere  | - 133        | - 133          | -                  |
| Ricavi anticipati         | 25           | 25             | -                  |
| <b>Debiti commerciali</b> | <b>1.721</b> | <b>1.721</b>   | <b>-</b>           |

I debiti commerciali fanno riferimento:

| (in migliaia di euro)     | 31/12/24     |
|---------------------------|--------------|
| Italia                    | 1.430        |
| UE                        | 291          |
| Extra UE                  | 1            |
| <b>Debiti commerciali</b> | <b>1.721</b> |

# CONTO ECONOMICO

## 20. Ricavi netti

I ricavi sono pari a Euro 11.218 migliaia al 31 dicembre 2024, in aumento di Euro 3.147 migliaia rispetto al 31 dicembre 2023.

| (in migliaia di euro)                     | 2024          | 2023         | Variazione   |
|---|---------------|--------------|--------------|
| Ricavi derivanti da contratti con clienti | 11.218        | 8.072        | 3.147        |
| Costi di commercializzazione              | -             | -            | -            |
| <b>Ricavi netti</b>                       | <b>11.218</b> | <b>8.072</b> | <b>3.147</b> |

Si riportano i ricavi netti suddivisi per area geografica:

| (in migliaia di euro) | 2024          | 2023         | Variazione   |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|
| Italia                | 10.418        | 8.072        | 2.347        |
| UE                    | 800           | -            | 800          |
| Extra UE              | -             | -            | -            |
| <b>Ricavi netti</b>   | <b>11.218</b> | <b>8.072</b> | <b>3.147</b> |

Si riportano i Ricavi netti suddivisi per linee di attività:

| (in migliaia di euro) | 2024          |             | 2023         |             |
|-----------------------|---------------|-------------|--------------|-------------|
|                       | Importo       | %           | Importo      | %           |
| Advertising           | 2.011         | 18%         | 400          | 5%          |
| Energy                | 7.909         | 71%         | 7.342        | 91%         |
| Telecomunicazioni     | 1.298         | 12%         | 329          | 4%          |
| <b>Ricavi netti</b>   | <b>11.218</b> | <b>100%</b> | <b>8.072</b> | <b>100%</b> |

## 21. Altri proventi

Gli altri proventi al 31 dicembre 2024 sono pari a Euro 10 migliaia, in riduzione di Euro 25 migliaia rispetto a Euro 36 migliaia al 31 dicembre 2023.

I ricavi diversi includono prevalentemente le plusvalenze ordinarie e sopravvenienze attive.

| (in migliaia di euro) | 2024      | 2023      | Variazione  |
|-----------------------|-----------|-----------|-------------|
| Plusvalenze           | 8         |           | 8           |
| <b>Ricavi diversi</b> | <b>2</b>  | <b>36</b> | <b>- 33</b> |
| <b>Altri ricavi</b>   | <b>10</b> | <b>36</b> | <b>- 25</b> |

## 22. Costi operativi

I costi operativi sono pari a Euro 9.577 migliaia e a Euro 6.325 migliaia rispettivamente negli esercizi 2024 e 2023. L'incremento rispetto all'esercizio precedente, pari a Euro 3.252 migliaia, è in linea con la crescita dei ricavi nonché costi non ricorrenti.

| (in migliaia di euro)                            | 2024         | 2023         | Variazione   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Prestazioni di terzi                             | 5.073        | 3.362        | 1.711        |
| Costi di marketing e pubblicità                  | 1.922        | 1.661        | 261          |
| Costo del lavoro                                 | 1.034        | 675          | 359          |
| (incrementi immobilizzazioni per lavori interni) | - 220        |              | - 220        |
| Consulenze tecniche ed amministrative            | 537          | 405          | 132          |
| Costi non ricorrenti                             | 427          | -            | 427          |
| Emolumenti C.d.A.                                | 339          | 40           | 300          |
| Altri servizi                                    | 199          | 33           | 166          |
| Utenze e servizi generali amministrativi         | 107          | 63           | 44           |
| Noleggi e locazioni operative                    | 70           | 27           | 43           |
| Materie di consumo                               | 43           | 39           | 5            |
| Altri costi operativi                            | 32           | 17           | 14           |
| Manutenzioni                                     | 12           | 4            | 8            |
| <b>Costi operativi</b>                           | <b>9.577</b> | <b>6.325</b> | <b>3.252</b> |

I costi dei servizi per prestazioni di terzi si riferiscono prevalentemente all'attività del call center esterni.

I costi di marketing e pubblicità si riferiscono prevalentemente all'acquisto di lead/nominativi per incrementare il database clienti e ad attività di promozione del

marchio attraverso spot pubblicitari sulle reti televisive nazionali e diffusione del “brand” nei punti strategici della città, quali bus, tram stazioni e aeroporto.

L'aumento dei costi di marketing e pubblicità subisce l'effetto combinato

- dell'aumento del costo delle lead nell'ultimo trimestre 2024. L'aumento del numero dei contratti offerti dai Gestori ad Adventure e agli altri intermediari del mercato quali agenti, fornitori e competitors, ha creato un aumento nella domanda delle lead il cui prezzo è pertanto aumentato.
- Della riduzione del numero di lead acquistate esternamente. Grazie agli investimenti effettuati nel corso dell'anno, la Società ha potuto ridurre la spesa per l'acquisto delle lead utilizzando quelle implementate internamente.

Gli incrementi immobilizzazioni per lavori interni si riferiscono ai costi interni capitalizzati per lo sviluppo del software relativo all'I.A. per i comparatori di tariffe.

I costi per consulenze tecniche ed amministrative si riferiscono prevalentemente a professionisti che gestiscono la contabilità e che hanno effettuato operazioni relative a consulenze legali.

I costi non ricorrenti si riferiscono prevalentemente all'attività di professionisti legata ad operazioni straordinarie, quali la quotazione in borsa e l'acquisizione di una nuova società.

L'incremento dei costi del lavoro, pari a Euro 1.034 migliaia tra il 31 dicembre 2024 e il 31 dicembre 2023, segue il trend di crescita del personale legato all'espansione della Società, come evidenziato nella seguente tabella:

| (in nr unità)               | 2024      | 2023      |
|-----------------------------|-----------|-----------|
| Amministratori              | 5         | 1         |
| Quadri                      | 3         | 3         |
| Dipendenti                  | 14        | 11        |
| Collaboratori               | 29        | 24        |
| Tirocinanti                 | -         | 1         |
| <b>Nr risorse al 31.12.</b> | <b>51</b> | <b>40</b> |

### 23. Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni

Gli ammortamenti e svalutazioni sono pari a Euro 1.305 migliaia e a Euro 525 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e 2023. L'incremento degli ammortamenti, pari a Euro 780 migliaia, è legato alla messa a regime degli investimenti effettuati nel corso del periodo.

| (in migliaia di euro)   | 2024  | 2023 | Variazione |
|---|-------|------|------------|
| Ammortamento attività immateriali diverse dall'avviamento con vita utile definita | 1.119 | 429  | 689        |

|  |              |            |            |
|--|--------------|------------|------------|
| Ammortamento diritti d'uso                   | 156          | 74         | 82         |
| Ammortamento immobili, impianti e macchinari | 31           | 22         | 9          |
| <b>Ammortamenti e svalutazioni</b>           | <b>1.305</b> | <b>525</b> | <b>780</b> |

## 24. Proventi/(Oneri) finanziari netti

Gli oneri finanziari netti sono pari a Euro -193 migliaia al 31 dicembre 2024 rispetto ad Euro -86 al 31 dicembre 2023.

| (in migliaia di euro)                | 2024         | 2023        | Variazione   |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|
| Proventi finanziari                  | 1            | 1           | 1            |
| Oneri finanziari                     | - 194        | - 87        | - 107        |
| <b>Proventi e (oneri) finanziari</b> | <b>- 193</b> | <b>- 86</b> | <b>- 107</b> |

## 25. Risultato netto delle partecipazioni e rettifiche di valore di attività finanziarie

Le rettifiche di valore di attività finanziarie, pari a Euro 1 migliaio, sono relative prevalentemente alla rilevazione della rivalutazione del valore della controllata al patrimonio netto.

## 26. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito presentano nel 2024 un importo pari a Euro (93) migliaia con un decremento rispetto all'esercizio precedente pari a Euro (249) migliaia. Tale voce è composta da imposte correnti per Euro (125) migliaia, comprensive dell'accantonamento effettuato per tener conto della variazione delle imposte anticipate e differite pari a Euro 32 migliaia.

| (in migliaia di euro)          | 31/12/24    | 31/12/23     | Variazione |
|--------------------------------|-------------|--------------|------------|
| Imposte d'esercizio            | - 125       | - 342        | 217        |
| Imposte esercizi precedenti    | -           | -            | -          |
| Imposte anticipate e differite | 32          | -            | 32         |
| <b>Imposte sul reddito</b>     | <b>- 93</b> | <b>- 342</b> | <b>249</b> |

## 27. Compensi corrisposti dalla Società

Di seguito si riportano i compensi corrisposti dalla Società ai componenti del Consiglio di Amministrazione, ai componenti del Collegio Sindacale e alla Società di Revisione.

| (in migliaia di euro)                 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Compensi Consiglio di amministrazione | 339        | 40         | 299        |

|   |            |           |            |
|---|------------|-----------|------------|
| Compensi Collegio sindacale                                       | 14         | 15        | -1         |
| <b>Compensi Consiglio di Amministrazione e Collegio sindacale</b> | <b>353</b> | <b>55</b> | <b>298</b> |

| (in migliaia di euro)                           | 31/12/2024 | 31/12/2023 | Variazione |
|---|------------|------------|------------|
| Revisione legale                                | 41         | 9          | 32         |
| Altri compensi legati alla società di revisione | 20         |            | 20         |
| <b>Compensi Società di Revisione</b>            | <b>61</b>  | <b>9</b>   | <b>52</b>  |

## 28. Parti correlate e rapporti infragruppo

I rapporti di natura economica e finanziaria con le parti correlate sono regolati a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. Nell'esercizio 2024 le transazioni con parti correlate in essere riguardano principalmente relazioni commerciali e finanziarie effettuate a condizioni di mercato come di seguito elencato.

| (in migliaia di euro)        | 2024     |                 |                             | 2023     |                 |                             |
|------------------------------|----------|-----------------|-----------------------------|----------|-----------------|-----------------------------|
|                              | Ricavi   | Costi operativi | Proventi (oneri) finanziari | Ricavi   | Costi operativi | Proventi (oneri) finanziari |
| Media Content Srl            |          | 1.194           |                             |          | 983             |                             |
| VisureSmart Srl              | 3        |                 |                             | 8        | 32              |                             |
| Ameconviene.it Insurance Srl |          |                 |                             |          |                 |                             |
| <b>TOTALE</b>                | <b>3</b> | <b>1.194</b>    | <b>-</b>                    | <b>8</b> | <b>1.016</b>    | <b>-</b>                    |

| (in migliaia di euro)        | Partecipazioni | Attività finanziarie | Crediti commerciali | Altre attività | Passività finanziarie | Debiti commerciali | Altre passività |
|------------------------------|----------------|----------------------|---------------------|----------------|-----------------------|--------------------|-----------------|
| Media Content Srl            |                |                      |                     |                |                       |                    |                 |
| Visure Smart Srl             |                |                      |                     | 1              |                       |                    |                 |
| Ameconviene.it Insurance Srl | 11             |                      |                     |                |                       |                    |                 |
| <b>TOTALE</b>                | <b>11</b>      | <b>5</b>             | <b>1</b>            | <b>-</b>       | <b>-</b>              | <b>-</b>           | <b>-</b>        |

## 29. Passività potenziali

Non vi è alcun procedimento legale attinente al normale svolgimento dell'attività operativa né altri contenziosi civili.

Gli Amministratori della Società ritengono che non vi siano rischi di esborsi finanziario conosciuti che possano dare origine a passività significative in eccesso rispetto agli accantonamenti già effettuati.

### **30. Pagamenti basati su azioni**

Non vi sono piani di stock option o altri pagamenti basati su azioni fuorché il prestito obbligazionario convertibile così come indicato nel paragrafo specifico della relazione sulla gestione.

### **31. Impegni**

La società Adventure S.p.A. non ha impegni, garanzie rilasciate, pegni o fidejussioni.

### **32. Informazioni ex articolo 1, comma 125, della Legge 4 agosto 2017 n. 124**

Nel corso del 2024 non sono stati riconosciuti aiuti alla Società.

Ai sensi delle disposizioni dell'articolo 125-quinquies della Legge n. 124 del 4 agosto 2017, per le ulteriori erogazioni eventualmente ricevute si rinvia alle indicazioni contenute nel Registro Nazionale degli Aiuti di Stato di cui all'articolo 52 della Legge n. 234 del 24 dicembre 2012.

### **33. Attività di direzione e coordinamento**

Oltre alla situazione di controllo ai sensi dell'articolo 93 del D. Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza), la società controllante Media Content S.r.l. non esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile su Adventure S.p.A.

### **34. Nome e sede legale delle imprese che redigono il bilancio consolidato dell'insieme più grande/più piccolo di imprese di cui si fa parte**

Ai sensi dell'articolo 2427, comma 1, numero 22-quinquies) e 22-sexies) del Codice Civile si dichiara che il bilancio della nostra società non è inserito in alcun bilancio consolidato.

# PROCESSO DI TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI IFRS

Il Bilancio al 31 dicembre 2024 è il primo bilancio redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB).

La società ha redatto volontariamente il bilancio al 31 dicembre 2023, secondo principi contabili internazionali IAS/IFRS come previsto dal decreto legislativo n. 38/2005, necessario ai fini dell'ammissione alla quotazione della Società sul Mercato EURONEXT GROWTH MILAN organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Tale bilancio è stato pubblicato nell'area *Investor Relations* di Adventure S.p.A..

Tale bilancio, è stato utilizzato, in ottemperanza al principio IFRS 1<sup>1</sup> per determinare la situazione patrimoniale-finanziaria alla data di transizione<sup>2</sup> che corrisponde all'inizio del primo periodo posto a confronto per determinare la situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico e del rendiconto finanziario per l'esercizio che chiude al 31 dicembre 2023, presentato ai fini comparativi alla data del primo bilancio IAS/IFRS.

Come richiesto dall'IFRS 1 che disciplina le modalità di transizione ai nuovi principi contabili, alla data di transizione (1 gennaio 2023) la situazione patrimoniale-finanziaria è stata redatta secondo i criteri di seguito esposti:

- sono state rilevate tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai principi IAS/IFRS;
- non sono state rilevate le attività e passività la cui iscrizione non è permessa dai principi IAS/IFRS;
- sono state riclassificate tutte le poste iscritte precedentemente con modalità non conformi ai principi IAS/IFRS;
- sono state rilevate e valutate tutte le attività e passività significative per la corretta e veritiera rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico della Società secondo i principi IAS/IFRS. Le rettifiche risultanti dalla prima applicazione degli IAS/IFRS sono state rilevate a Patrimonio netto in un'apposita riserva (Riserva FTA "First Time Adoption"), al netto del relativo effetto fiscale di volta in volta rilevato nelle passività per imposte differite o nelle attività per imposte anticipate.

## Prospetti di riconciliazione

L'IFRS n. 1 individua le procedure di transizione che devono essere seguite quando i Principi Contabili Internazionali sono adottati per la prima volta. Il primo bilancio di un'entità redatto secondo gli IFRS è quello nel quale la medesima entità dichiara in maniera esplicita e senza riserve la completa conformità agli IFRS.

La Situazione Patrimoniale-Finanziaria di apertura al 1° gennaio 2023 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023, predisposto in conformità ai Principi Contabili Italiani:

<sup>1</sup> Prima adozione degli IFRS per la rideterminazione secondo i principi IAS/IFRS

<sup>2</sup> La data di transizione è il 1 gennaio 2023. La data di inizio di contabilizzazione secondo i principi IAS /IFRS è stata il 1 gennaio 2024

- Tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IFRS, incluse quelle non previste in applicazione dei Principi Contabili Italiani, sono state rilevate e valutate secondo gli IFRS;
- Tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai Principi Contabili Italiani ma non è ammessa dagli IFRS sono state eliminate;
- Alcune voci di bilancio sono state riclassificate secondo quanto previsto dagli IFRS.

Gli effetti di queste rettifiche, al netto dell'effetto fiscale, sono stati riconosciuti direttamente nel Patrimonio Netto di apertura alla data di transizione agli IFRS (1° gennaio 2023) come riserva da transizione agli IFRS, come evidenziato nel prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto esposto nel seguito.

In termini di presentazione, alternative contabili consentite e nuovi requisiti previsti dagli IFRS, le principali scelte effettuate dal Gruppo e le conseguenti differenze con i precedenti principi contabili sono riepilogate di seguito.

In ottemperanza al principio IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS, al fine di illustrare gli effetti della transizione ai principi IAS/IFRS sul bilancio, la presente nota fornisce le riconciliazioni agli IFRS dei saldi patrimoniali predisposti secondo i principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("principi contabili OIC"), nonché le relative note esplicative. In particolare, sono stati predisposti:

- il prospetto di riconciliazione della situazione patrimoniale-finanziaria al 1 gennaio 2023 (Data di Transizione) e al 31 dicembre 2023 (data di chiusura dell'ultimo bilancio redatto in base ai precedenti principi contabili OIC) redatta secondo i principi contabili OIC con quella redatta in base ai principi contabili IAS/IFRS;
- il prospetto di riconciliazione del conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 redatto secondo i precedenti principi contabili OIC con quello redatto in base al principio contabile IFRS; 41
- il prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 redatto secondo i precedenti principi contabili OIC con quello redatto in base ai principi contabili IAS/IFRS.

I prospetti di riconciliazione sopra menzionati sono stati predisposti solo ai fini del processo di transizione per la predisposizione del bilancio 2024 e sono pertanto privi dei dati comparativi e delle note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale finanziaria ed il risultato economico della Società in conformità agli IAS/IFRS.

### **Note riguardanti le regole di prima applicazione**

La situazione patrimoniale-finanziaria al 1 gennaio 2023, il conto economico dell'esercizio 2023 e la situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2023 sono stati predisposti nel rispetto dell'intera gerarchia dei pronunciamenti emessi dallo IASB, compresi gli International Accounting Standards (IAS) e gli International Financial Reporting Standards (IFRS), e alle interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) o dal precedente Standing Interpretations Committee (SIC). Nel processo di transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS sono state mantenute le stime precedentemente formulate secondo i principi contabili

italiani, salvo che l'adozione dei principi contabili IAS/IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

Il bilancio al 31 dicembre 2023, secondo i principi IAS / IFRS è stato assoggettato a revisione volontaria da parte della società di revisione Ria Grant Thornton S.p.A. nonché di apposita relazione del collegio sindacale.

### **Schemi di bilancio**

Per quanto riguarda i nuovi schemi, la società con riferimento allo schema di stato patrimoniale ha adottato la distinzione "corrente/non corrente" quale metodo di rappresentazione delle attività e passività; con riferimento al conto economico è stato scelto di utilizzare lo schema di classificazione dei ricavi e dei costi "per natura", evidenziando il totale ricavi e proventi, nonché evidenziando i margini intermedi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte, al fine di consentire una migliore rappresentazione dell'andamento della normale gestione operativa. Tali scelte hanno comportato la riclassifica dei bilanci storici predisposti secondo gli schemi previsti dall'art. 2424 e 2425 c.c. e successive modifiche ed integrazioni. Esenzioni facoltative alla completa adozione retrospettiva degli IFRS e trattamenti prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste.

Ai fini della prima adozione degli IAS/IFRS, l'IFRS 1 prevede la possibilità di avvalersi di alcune esenzioni opzionali.

Gli IFRS consentono inoltre alcune opzioni contabili; di seguito si riportano le scelte della Società:

- IFRS N. 16 – Leasing: L'applicazione del principio ha comportato l'iscrizione delle attività per diritti d'uso e delle passività relativo debito per canoni di locazione/noleggio residui distinte tra correnti e non correnti. Nel prospetto di conto economico gli ammortamenti sono indicati separatamente dagli interessi sul debito.
- IAS N. 19 - Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici: Il Gruppo ha deciso di adottare il "Projected Unit Credit Method", per i piani a benefici definiti, che consentono l'applicazione di tale metodo.
- IAS N. 38 - Attività immateriali: La Società ha svalutato tutte le attività immateriali che si sono ritenute non generatrici di cassa. (IFRS n. 3).
- Prospetto di riconciliazione della situazione patrimoniale-finanziaria al 1 gennaio e al 31 dicembre 2023 e del Conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 redatti secondo i precedenti principi contabili con quelli redatti in base agli IFRS.

Si riportano di seguito i prospetti di:

- stato patrimoniale al 1 gennaio 2023 e al 31 dicembre 2023

| PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA D'ESERCIZIO    |                |                        |                |
|--|----------------|------------------------|----------------|
| Descrizione  | OIC            | Riclassifiche IAS/ OIC | IAS / IFRS     |
| <b>ATTIVITÀ</b>  |                |                        |                |
| <b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>   |                |                        |                |
| Attività immateriali diverse dall'avviamento con vita utile definita | 809            | 11                     | 798            |
| Diritto d'uso  |                | - 405                  | 405            |
| Avviamento   |                | -                      |                |
| Immobili, impianti e macchinari                                      | 43             | - 8                    | 52             |
| Partecipazioni in società controllate, joint venture e collegate     | 10             | -                      | 10             |
| Altre attività finanziarie non correnti                              | 15             | 15                     | -              |
| Altre attività non finanziarie non correnti                          |                | - 15                   | 15             |
| <b>Totale Attività Non Correnti</b>                                  | <b>877</b>     | <b>- 403</b>           | <b>1.279</b>   |
| <b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>   |                |                        |                |
| Crediti correnti commerciali e diversi                               | 1.850          | -                      | 1.850          |
| Attività fiscali correnti  | 10             | -                      | 10             |
| Altre attività non finanziarie correnti                              | 295            | - 24                   | 319            |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                            | 1.882          | -                      | 1.882          |
| <b>Totale Attività Correnti</b>                                      | <b>4.036</b>   | <b>- 24</b>            | <b>4.061</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>   | <b>4.913</b>   | <b>- 427</b>           | <b>5.340</b>   |
| <b>DESCRIZIONE DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31/12/2023</b>       |                |                        |                |
| Descrizione  | OIC            | Riclassifiche IAS/OIC  | 31/12/2023     |
| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>                                  |                |                        |                |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>  |                |                        |                |
| Capitale sociale emesso  | - 108          | -                      | - 108          |
| Riserva sovrapprezzo azioni  | -              | -                      | -              |
| Altre riserve  | - 34           | - 16                   | - 18           |
| Utile d'esercizio  | - 829          | 1                      | - 830          |
| <b>Totale patrimonio netto attribuibile ai soci</b>                  | <b>- 971</b>   | <b>16</b>              | <b>- 955</b>   |
| Partecipazioni di minoranza  |                | -                      |                |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                                       | <b>- 971</b>   | <b>- 16</b>            | <b>- 955</b>   |
| <b>Passività Non Correnti</b>  |                |                        |                |
| Fondi non correnti relativi al personale                             | - 46           | 1                      | - 47           |
| Altre passività finanziarie non correnti                             | - 950          | 338                    | - 1.288        |
| Altre passività non finanziarie non correnti                         | - 87           | -                      | - 87           |
| <b>Totale Passività Non Correnti</b>                                 | <b>- 1.083</b> | <b>339</b>             | <b>- 1.421</b> |
| <b>Passività Correnti</b>  |                |                        |                |
| Altre passività finanziarie correnti                                 | - 1.090        | 104                    | - 1.194        |
| Debiti commerciali   | - 1.403        | - 1                    | - 1.402        |
| Passività fiscali correnti   | - 194          | - 152                  | - 42           |
| Altre passività non finanziarie correnti                             | - 172          | 153                    | - 325          |
| <b>Totale passività correnti</b>                                     | <b>- 2.860</b> | <b>104</b>             | <b>- 2.964</b> |
| <b>Totale Passività</b>  | <b>- 3.942</b> | <b>443</b>             | <b>- 4.385</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>  | <b>- 4.913</b> | <b>427</b>             | <b>- 5.340</b> |

- conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023:

| PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) E DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO |              |                        |              |
|---|--------------|------------------------|--------------|
| Descrizione   | OIC          | Riclassifiche IAS/ OIC | IAS / IFRS   |
| Ricavi  | 8.072        | -                      | 8.072        |
| Altri proventi  | 36           | -                      | 36           |
| <b>Totale ricavi operativi</b>  | <b>8.107</b> | <b>-</b>               | <b>8.107</b> |
| Materiale di consumo  | 39           | -                      |              |
| Costi per servizi   | 5.676        | 82                     | 5.594        |
| (Incremento immobilizzazioni per lavori interni)  | -            | -                      |              |
| Costi per benefici ai dipendenti  | 675          | -                      | 675          |
| Altre spese operative   | 17           | -                      | 17           |
| <b>Totale costi operativi</b>   | <b>6.406</b> | <b>82</b>              | <b>6.325</b> |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni   | 452          | - 73                   | 525          |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>   | <b>1.249</b> | <b>- 8</b>             | <b>1.258</b> |
| Proventi finanziari   | -            | 0                      | 1            |
| Oneri finanziari  | - 78         | 8                      | - 87         |
| <b>Totale gestione finanziaria</b>  | <b>- 78</b>  | <b>8</b>               | <b>- 86</b>  |
| Rettifiche di attività finanziarie  | -            | -                      |              |
| <b>Risultato ante imposte</b>   | <b>1.171</b> | <b>- 1</b>             | <b>1.171</b> |
| Imposte d'esercizio   | - 342        | -                      | - 342        |
| <b>Risultato d'esercizio</b>  | <b>829</b>   | <b>- 1</b>             | <b>830</b>   |

- prospetto di riconciliazione patrimonio netto:

|  |              |
|--|--------------|
| <b>Patrimonio netto secondo i Principi Contabili Italiani</b>                | <b>- 971</b> |
| <b>Rettifiche al bilancio redatto secondo i Principi Contabili Italiani:</b> |              |
| IAS n. 38 Attività immateriali   | 8,27         |
| IFRS n. 16 Leasing – Diritto d'uso   | 6,58         |
| IAS n. 19 Attualizzazione fondo TFR  | 0,82         |
| Totale rettifiche  | 15,67        |
| <b>Patrimonio netto secondo IAS/IFRS</b>                                     | <b>- 955</b> |

**Proposta di approvazione del bilancio e di destinazione del risultato d'esercizio**

Il Consiglio di Amministrazione, nel sottoporre all'Assemblea degli Azionisti l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024, propone che l'Assemblea deliberi:

- di approvare il bilancio di esercizio della società Adventure S.p.A. che evidenzia un utile netto di esercizio pari a 63 migliaia di euro;
- di approvare la proposta di destinare l'utile netto dell'esercizio come segue: a riserva legale per 63 migliaia di euro.

Torino, lì 15 aprile 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

# RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE AL 31 DICEMBRE 2024

Adventure S.p.A.  
Via Carlo Alberto 18/ter 10121 Torino  
011.0413020  
amministrazione@adventurespa.it

[www.adventurespa.it](http://www.adventurespa.it)