

PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE DI ADVENTURE,, AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA SESTO, CODICE CIVILE, SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI PER IL CASO DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE.

Agli **Azionisti** di Adventure S.p.A.

Al **Consiglio di Amministrazione** di Adventure S.p.A.

1. PREMESSA

In data 22/07/2024, atto rogito Notaio Agosto Rep. N. 9551/7900 l'Assemblea Straordinaria di Adventure ha attribuito al Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare, a pagamento e in via scindibile, in una o più tranches, il capitale sociale entro il termine di cinque anni dalla deliberazione, per un ammontare nominale massimo di Euro 5.000.000, oltre all'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale e aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di esercizio della delega, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, primo periodo, e/o comma 5, e/o comma 8, del codice civile, con ogni più ampia facoltà del Consiglio di Amministrazione di stabilire, di volta in volta, nel rispetto dei limiti e delle norme sopra indicati, modalità, termini e condizioni dell'operazione, ivi compresi i destinatari ed i beni conferenti, nonché il prezzo di emissione, comprensivo di eventuale sovrapprezzo delle azioni stesse.

L'Assemblea ha stabilito che nel caso di esclusione o limitazione del diritto di opzione la deliberazione potrà dipendere dalla opportunità motivata dall'organo amministrativo come rispondente all'interesse della Società di acquisire nuove società in un'ottica di ampliamento del business.

Fermo restando che il collegio ha potuto lavorare, in parallelo sulle bozze della relazione degli amministratori ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, cc. , in data odierna si è riunito il Consiglio di Amministrazione di Adventure S.p.A per esercitare la delega conferita in data 22/07/2024 approvando un aumento di capitale fino ad un massimo di euro 2.100.000,00 con esclusione del diritto di opzione, e l'emissione di numero 140.000 nuove azioni da assegnarsi ad investitori qualificati e/o investitori professionali (anche esteri)

La proposta di escludere il diritto di opzione nell'ambito dell'Aumento di Capitale trae origine in relazione:

- (i) Dall'opportunità di acquisire dal mercato delle provviste finanziarie utili alla realizzazione del piano industriale della Adventure Spa, volto ad effettuare

1

nuove acquisizioni, senza impegnare cassa o incrementare la posizione debitoria della Società.

- (ii)Cogliere l'opportunità offerta dalle manifestazioni di interesse pervenute alla Società da parte di investitori professionali a sottoscrivere un aumento di capitale ed essi riservato.

Il Consiglio di Amministrazione di Adventure S.p.A., dopo ampia discussione, all'unanimità ha deliberato:

- 1) *l'aumento del capitale tramite l'emissione di n 140.00 azioni;*
- 2) *approvare la relazione redatta ai sensi dell'art. 2441, sesto comma, cc.*
- 3) *approvare che il prezzo di emissione unitario di ciascuna nuova azione emittenda, sia fissato in euro 15,00.*

Di tale relazione il Collegio ha preso atto ai fini dell'emissione del proprio parere secondo quanto previsto dall'art. 2341, sesto comma, cc.

2. DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA.

Ai fini della predisposizione del Parere, il Collegio Sindacale ha preso in esame la seguente documentazione: i) lo Statuto vigente di Adventure S.p.A.; ii) la Relazione Illustrativa degli amministratori di Adventure S.p.A. redatta ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, c.c.; iii) l'andamento dei prezzi di mercato delle azioni Adventure registrati nell'ultimo semestre.; iv) il bilancio di esercizio di Adventure S.p.A. al 31 dicembre 2024; v) ricerca redatta in data 09/07/2025 dall'Advisor Finanziario EnVent Spa.

3. METODO DI VALUTAZIONE ADOTTATO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI.

Il Consiglio di amministrazione ha adottato la determinazione del prezzo di emissione in base al patrimonio netto della società al 31.12.2024, tenendo conto dell'andamento delle quotazioni dell'ultimo semestre e alla luce di tale andamento può considerarsi congruo qualsiasi prezzo di sottoscrizione che sia superiore a un prezzo risultante dall'applicazione di uno sconto massimo rispetto alla quotazione spot delle azioni quotate, secondo quella che è la prassi consolidata per operazioni similari.

Il patrimonio netto contabile della Società alla data del 31 dicembre 2024, data di riferimento dell'ultimo bilancio approvato, risultava pari a Euro 4.479 migliaia; a quella data il numero di azioni in circolazione era pari a 7.000.000 e, pertanto, sempre considerando la situazione al 31 dicembre 2024, il valore di patrimonio netto contabile per azione si attestava a Euro 0,6399.

Nonostante il fatto che la Società non sia quotata in un mercato regolamentato bensì in un sistema multilaterale di negoziazione, il Consiglio di Amministrazione ritiene

opportuno verificare che il prezzo di emissione non solo sia superiore al valore del patrimonio netto per azione ma abbia anche coerenza rispetto all'andamento dei corsi del titolo della Società nel mercato Euronext Growth Milan (EGM) nel semestre antecedente la data di approvazione della presente Relazione nonché alle quotazioni spot correnti sul mercato, in quanto si ritiene che i suddetti riferimenti possano esprimere in concreto il valore economico della Società, specialmente se comparato su un orizzonte temporale sufficientemente ampio come i sei mesi richiamati dalla norma citata.

Tenuto conto dei criteri sopra riportati il Consiglio di Amministrazione ritiene di fissare il prezzo di emissione delle azioni relative all'aumento di capitale riservato ai predetti investitori dell'aumento di capitale, in euro 15,00 (quindici/00) per azione, che tiene conto di uno sconto rispetto all'applicazione della media ponderata dei prezzi dell'ultimo semestre, in linea con quanto normalmente praticato sul mercato per operazioni simili, anche alla luce di un ricerca redatta in data 9 luglio 2025 dall'Advisor finanziario EnVent S.p.A. che ha elaborato "Considerazioni in merito all'Aumento di Capitale", rappresentando le prassi di mercato per operazioni simili all'Aumento di Capitale della Società.

4. DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RICONTRATE DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.

Nella Relazione Illustrativa non vengono evidenziate particolari difficoltà incontrate dagli amministratori nelle valutazioni di cui al paragrafo precedente.

5. LAVORO SVOLTO.

Ai fini del rilascio del Parere, il Collegio Sindacale ha svolto le seguenti principali attività:

- la lettura critica dell'esame dello Statuto vigente della Società;
- l'analisi del lavoro svolto dagli amministratori per l'individuazione dei criteri di determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni onde riscontrarne l'adeguatezza, in quanto nelle circostanze, ragionevole, motivato e non arbitrario;
- il riscontro della completezza e non contraddittorietà delle motivazioni del Consiglio di Amministrazione riguardanti i metodi valutativi da esso adottati ai fini della fissazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni;
- la verifica dell'accuratezza dei conteggi effettuati dal Consiglio di Amministrazione sull'andamento del titolo Adventure;
- l'esame della ricerca redatta dall'Advisor Finanziario EnVent Spa circa l'andamento del prezzo del titolo.

6. PARERE DEL COLLEGIO SINDACALE DI ADVENTURE S.P.A SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE.

Premesso tutto quanto sopra, il Collegio Sindacale

CONSIDERATO CHE

(i) l'operazione risulta funzionale al percorso di rafforzamento e crescita esterna della Società;

(ii) le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione, quali illustrate nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione, paiono conformi all'interesse sociale e allo statuto vigente;

(iii) la metodologia di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e i valori fissati per la determinazione dello stesso è stata adeguatamente argomentata nella relazione del Consiglio di Amministrazione;

(iv) il Collegio Sindacale non è venuto a conoscenza di fatti o situazioni tali da far ritenere che il metodo di valutazione adottato dal Consiglio di amministrazione per la determinazione del valore delle azioni della Società ex art. 2441, comma 6, codice civile, non sia, limitatamente alla finalità per la quale esso è stato determinato, adeguato, ragionevole e non arbitrario;

tutto ciò considerato, sulla base delle informazioni ricevute, della documentazione ottenuta e delle verifiche effettuate riguardo alle circostanze e motivazioni sopra elencate e contenute nella relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione, ritenuti congrui i metodi di valutazione adottati dall'organo amministrativo,

ESPRIME

il proprio parere favorevole, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, Codice Civile, circa la congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni, riferiti alla proposta dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione.

Si allegano:

- relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;
- analisi sugli sconti per operazioni di aumento di capitale redatta da EnVent.

Torino, lì 10/07/2025

Il Collegio Sindacale

Maura Allione - Presidente

Elio D'Angelo - Sindaco Effettivo

Cesare Sargiotto -Sindaco Effettivo

Maura Allione
Elio D'Angelo
Cesare Sargiotto

MMA