

Riservata
Confidenziale

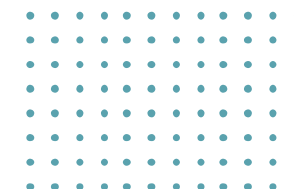


Investor Presentation

ADVENTURE

2025

OTTOBRE



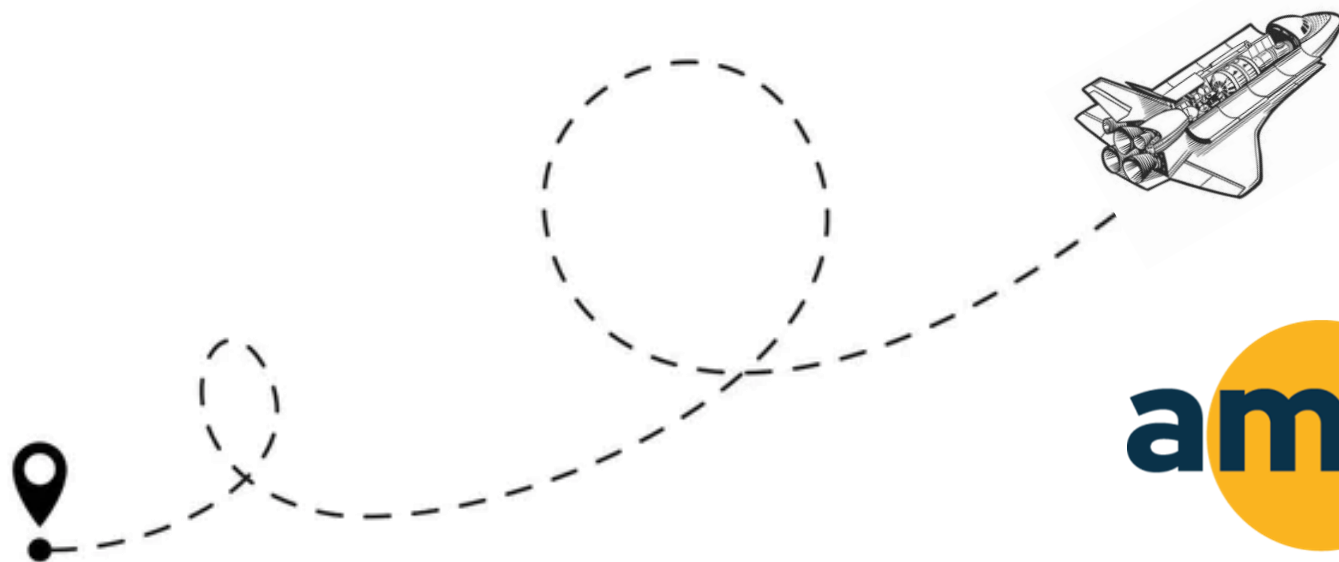
Sviluppiamo tecnologia per creare efficienza

Perseguiamo l'obiettivo di garantire

La soluzione più adatta ●

Al miglior prezzo ●

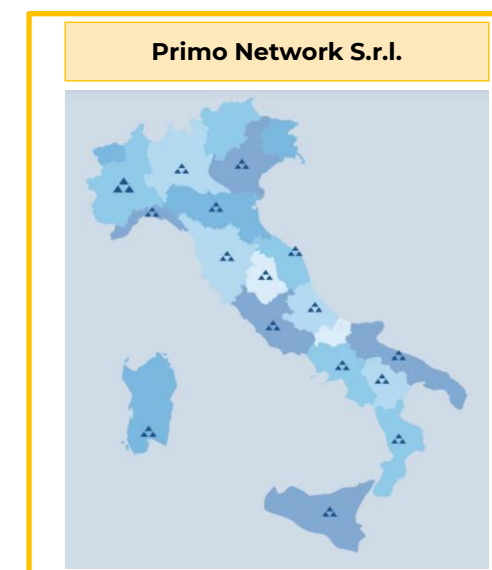
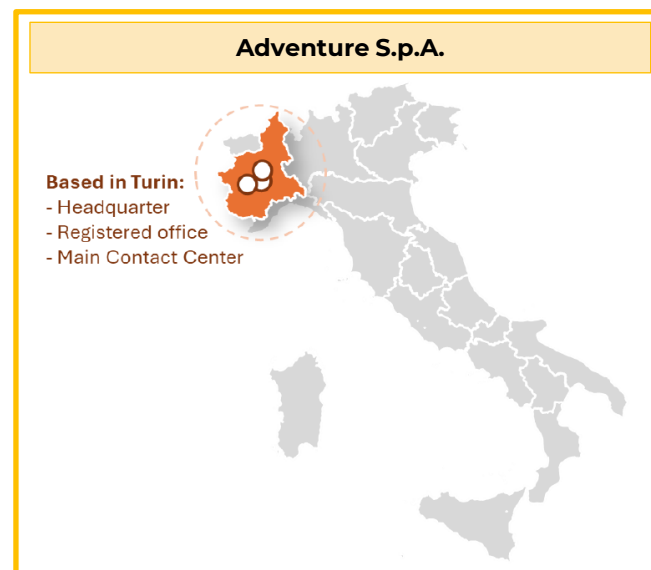
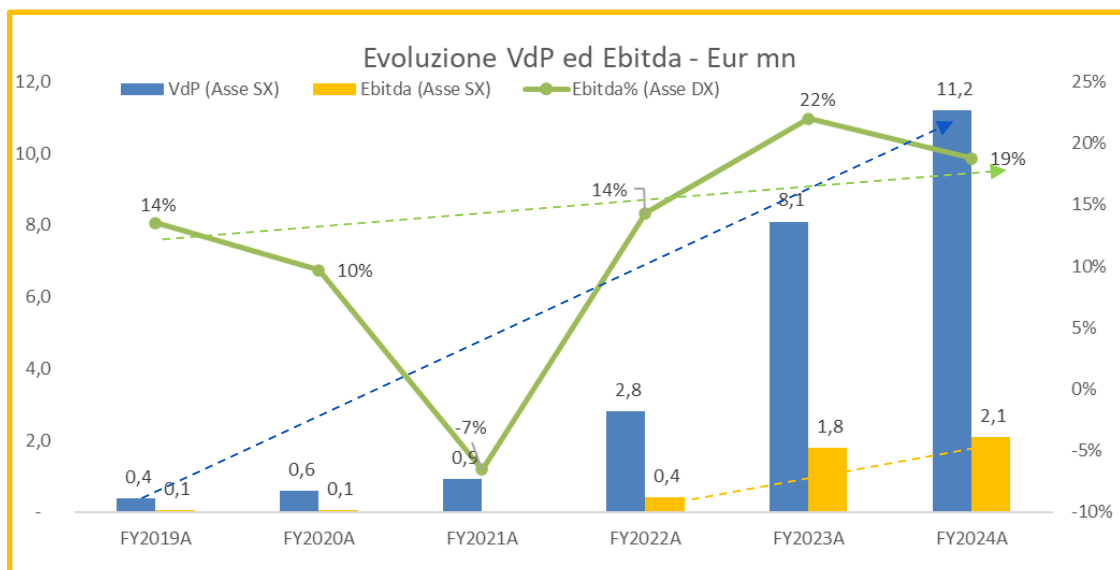
Nel minor tempo possibile ●



ameconviene.it

Adventure | At a Glance

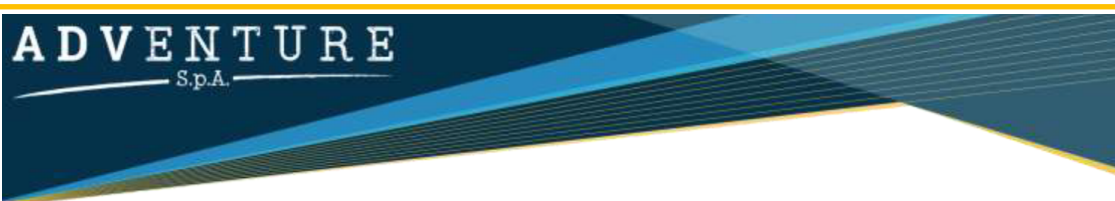
- Adventure S.p.A. ("Adventure" o la "Società"), nata nel 2017, con il suo portale **Ameconviene.it** rappresenta una realtà digitale in forte crescita nel mercato della comparazione delle tariffe e dei motori di ricerca specializzati in ambito **utilities, telco, finance e insurance**
- Grazie ad un approccio *data driven*, dalla sua costituzione la Società si è affermata sul mercato grazie al proprio modello di business «fully digital» ed incentrato su una strategia di **generazione di lead altamente qualificati** al fine di massimizzarne il **tasso di conversione in contratti finali**. Ciò ha permesso ad Adventure di stabilire relazioni consolidate con i propri clienti, aumentando progressivamente la **redditività** del proprio modello di business
- Le competenze consolidate in ambito marketing digitale del management team della Società e la costante ricerca di soluzioni innovative di elaborazione ed interpretazione di dati anche attraverso **strumenti di AI** rappresentano il cuore del vantaggio competitivo di Adventure ed il fattore distintivo del servizio offerto agli utenti finali del portale Ameconviene.it
- Adventure si propone di continuare ed accelerare il proprio percorso di crescita anche grazie ai *proceeds* del processo di IPO, principalmente attraverso (i) il **consolidamento del proprio posizionamento di mercato e del brand Ameconviene.it**, (ii) **l'ampliamento dei servizi e dei verticali offerti nel portale** (iii) **l'innovazione tecnologica e lo sviluppo di algoritmi proprietari di data analysis e content production** legati al settore del digital marketing e (iv) **l'acquisizione di nuovi talenti per rafforzare la struttura organizzativa**



Dati finanziari semestrali consolidati (30 giugno 2025)

- Ricavi totali pari ad Euro 8,19 mn, in crescita del +45% rispetto ad Euro 5,65 mn del primo semestre 2024
- Elevata diversificazione e complementarietà delle fonti di ricavo:
 - BU “Finance” al 41% dei ricavi, grazie al consolidamento della neoacquisita Primo Network Srl
 - BU “Energia” al 29% dei ricavi
 - BU “Advertising” al 25% dei ricavi
 - BU “Telco” al 6% dei ricavi.
- EBITDA pari ad Euro 1,13 mn in linea con l’EBITDA del primo semestre 2024 pari ad Euro 1,17 mn
- EBITDA margin pari al 15% (21% nel primo semestre 2024)
- EBIT in diminuzione a Euro 0,44 mn (Euro 0,75 mn nel 2024) con EBIT margin pari al 6%
- Utile Netto Euro 0,03 mn contro Euro 0,47mn nel primo semestre del 2024
- Patrimonio Netto a pari ad Euro 7,20 mn, in crescita del +44% (Euro 5,02 mn al 31 dicembre 2024)
- PFN (indebitamento finanziario netto) a Euro 6,5 mn (Euro 1,81 mn al 31 dicembre 2024) con disponibilità di cassa pari a Euro 2,53 mn (Euro 2,32 mn al 31 dicembre 2024)
- Forte crescita degli Investimenti nei primi 6 mesi del 2025, pari ad Euro 7,11 mn contro i precedenti 0,70 mn del primo semestre del 2024;
- Crescita della struttura e rafforzamento della squadra: i dipendenti salgono da 21 a 100, grazie anche al contributo di Primo Network Srl

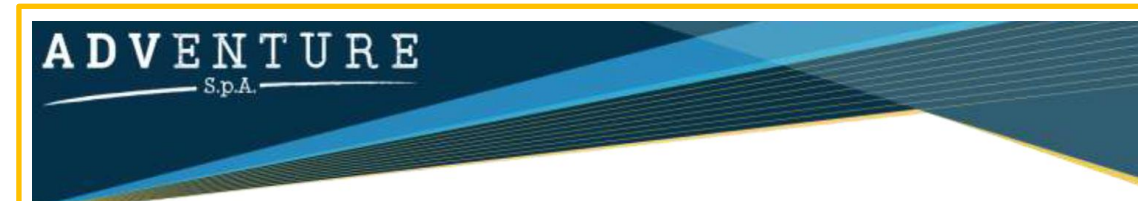
Rimborso anticipato del POC e Aumento di Capitale



Comunicato stampa

**ADVENTURE S.P.A.: ASSEMBLEA DEGLI
OBBLIGAZIONISTI DESERTA IN PRIMA CONVOCAZIONE
E ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI
SENZA QUORUM IN PRIMA CONVOCAZIONE**

**IL CDA SI AVVALE DELL'OPZIONE DEL RIMBORSO
ANTICIPATO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO
CONVERTIBILE ADVENTURE 5.75% 2024/2027 AI SENSI
DELL'ARTICOLO 11 DEL REGOLAMENTO DELLO STESSO**

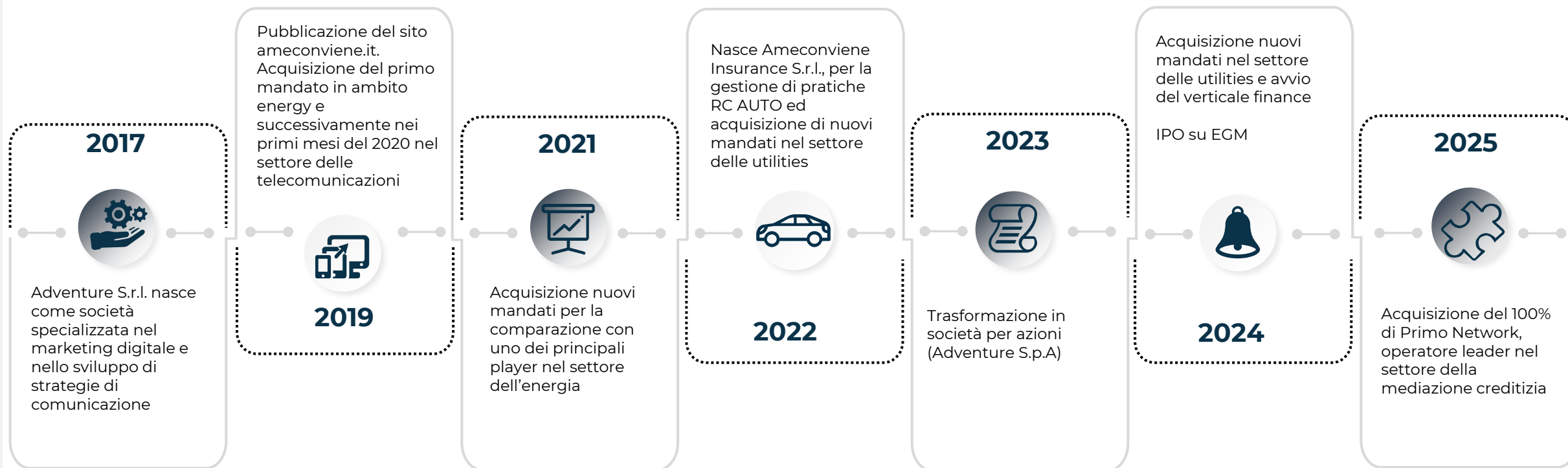


Comunicato stampa

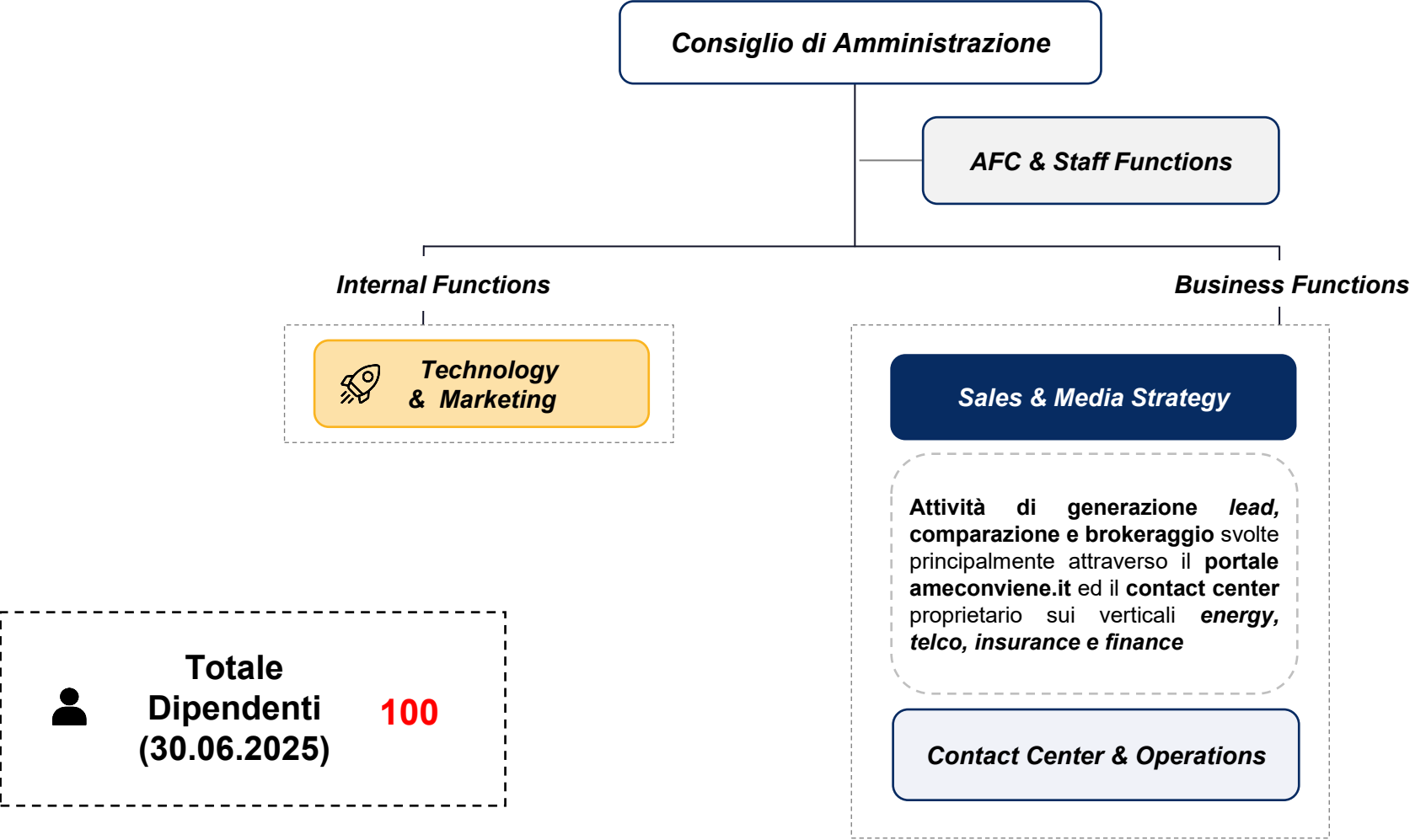
**ADVENTURE SPA: CHIUSURA DELL'AUMENTO DI CAPITALE
CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE RISERVATO AD
INVESTITORI QUALIFICATI E PROFESSIONALI**

**SOTTOSCRITTE 99.999 AZIONI AD UN PREZZO DI 15,0 EURO
PER UN CONTROVALORE PARI A EURO 1,5 MILIONI. IL
FLOTTANTE SALE AL 28,90%**

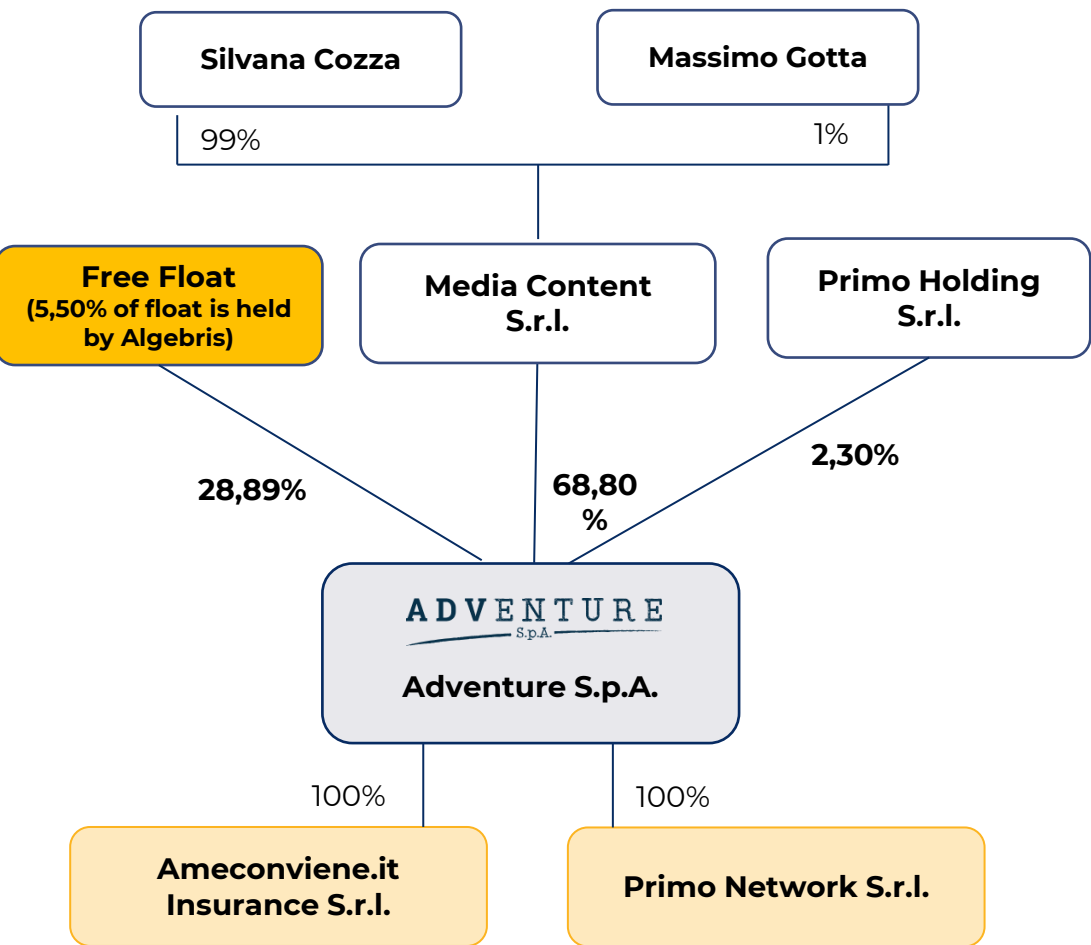
Storyline



Organigramma



Corporate Structure & Governance



Board of Directors

- | | |
|--|---|
|  Massimo Gotta
<i>Chairman</i> |  Silvana Cozza
<i>CEO</i> |
|  Maurizio Cerrano
<i>Board member (M&A & Finance)</i> |  Franco Grande
<i>Board member</i> |
|  Gabriele Bisceglie
<i>Independent Board member</i> | |



Board of statutory auditors

- | | |
|---|---|
|  Cesare Sargiotto
<i>Chair</i> |  Elio D'Angelo
<i>Statutory auditor</i> |
|  Maurizio Bianchi
<i>Statutory auditor</i> |  Gianpiero Fracchia
<i>Alternate statutory auditor</i> |



Audit firm



Business Lines

Ricavi Generati

FY2023

FY2024

6M2025

Sales & Media Strategy	Utilities	Luce & Gas	La piattaforma Ameconviene fornisce una dettagliata analisi comparativa delle offerte di Energia & Gas dei principali operatori di mercato. Questo servizio consente sia ad utenti domestici che aziendali di identificare la soluzione più conveniente e adatta alle loro esigenze specifiche, attraverso un'informazione trasparente e completa per una scelta consapevole.	~91%	~70%	~29%
	Telco	Internet Casa	La piattaforma presenta una vasta gamma di offerte promosse dai principali fornitori del mercato delle telecomunicazioni e permette così ai propri utenti di accedere a soluzioni vantaggiose e diversificate in più ambiti, mantenendo sempre un focus sulla convenienza e sulla qualità delle proposte. E' in corso una convergenza tra i telco e utilities che rende i due verticali sempre più sinergici.	~4%	~12%	~6%
		Telefonia				
		Streaming				
	Insurance	RC Auto	I servizi di intermediazione assicurativa sono prestati da Ameconviene.it Insurance Srl , società controllata al 100% da Adventure S.p.A., nata nel 2022 - iscritta nella sezione E del RUI – che opera per conto di S.A.Cebi S.r.l. ("SACEBI") ¹ al fine di essere un partner affidabile per la gestione e la vendita di polizze assicurative, con un team specializzato nell'outbound di vendite polizze e upselling e retention su polizze in scadenza. Il modello di remunerazione è basato su un sistema di payout basato su polizze chiuse in modalità self dal cliente.	~0%	~0%	~1%
	Finance	Mediazione Creditizia per retail e PMI	Implementato da Febbraio 2025 grazie all'acquisizione del 100% del Mediatore Creditizio Primo Network Sr.l.	~0%	~0%	~41%
	Advertising	Adventure sviluppa e implementa strategie di marketing digitale con l'obiettivo di generare lead di alta qualità. Il processo di generazione di lead si basa su una combinazione di tecniche di marketing digitale, tra cui SEO e SEM, e la raccolta di dati attraverso il processo di vendita del contratto. Una volta generati, i lead vengono accuratamente valutati e qualificati per garantire che rispondano ai requisiti specifici dei partner commerciali. Un'ulteriore fonte di ricavo per Adventure è rappresentata dalla vendita di lead ad una rete selezionata di partner commerciali.		~5%	~18%	~25%



(1) SACEBI, codice fiscale e Partita IVA n. 01141540995, iscritta nella sezione B del RUI, con numero di iscrizione B000113952, ha in essere un accordo di collaborazione orizzontale con Facile.it Broker di Assicurazioni S.p.A., intermediario assicurativo iscritto nella sezione B del RUI con il n. B000480264 ("Facile.it")

I nostri Clienti

Energia



Telecomunicazioni





Key People



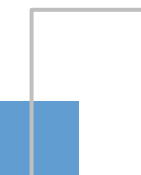
Silvana Cozza

CEO ADVENTURE S.P.A.

Nel corso della sua carriera, ha sviluppato competenze in finanza, marketing e product management, nonché la capacità di progettare strategie di vendita identificando le linee di business da sfruttare per migliorare la produttività aziendale.

In Adventure S.p.A., Silvana ha ricoperto il ruolo di CFO fino al 2021, supervisionando la gestione finanziaria.

Dal 2017, ha ricoperto anche la carica di Amministratore Unico della società



Fabrizio Milanesio

FINANCE & ADMINISTRATION



Laurea magistrale in Economia e Finanza. Professionista altamente qualificato con vasta esperienza in gestione finanziaria, pianificazione strategica e rendicontazione finanziaria, con una comprovata capacità di ottimizzare le risorse e implementare strategie che guidano la redditività e la crescita sostenibile

Daniela Di Napoli

HEAD OF OPERATIONS & CMO



Laurea magistrale presso il Politecnico di Torino. In Adventure, è responsabile delle strategie di marketing e comunicazione, dello sviluppo tecnologico e ricopre il ruolo di Head of Operations, supervisionando il coordinamento e l'ottimizzazione di tutti i processi operativi per garantire efficienza e crescita aziendale

Key People

TEAM



Luana Matterazzo

COO

Ampia esperienza nel settore energetico, con una solida competenza nella gestione delle operazioni del Contact Center, vendite e marketing. In Adventure, è responsabile della gestione e della supervisione delle attività del Contact Center e delle relazioni operative con i fornitori di servizi



Debora Vargiolu

CAO

Laurea triennale in Economia e Commercio. Esperienza maturata in ambito amministrativo, con spiccate competenze nella gestione del personale e nella finanza. In Adventure è responsabile della gestione amministrativa e finanziaria dell'azienda, nonché dei rapporti con clienti e fornitori



Daniele Valenzano

CTO

Esperto IT Manager con molti anni di esperienza nella fornitura di soluzioni tecnologiche innovative e nella gestione di infrastrutture IT complesse. In Adventure, lavora come Senior PHP Developer, con la capacità di sfruttare le funzionalità avanzate del framework e personalizzarle per soddisfare i requisiti del progetto



Federica Marra

CALL CENTER SALES DIRECTOR

Call Center Sales Director dinamica e orientata ai risultati con comprovata esperienza nella gestione di team di vendita ad alte prestazioni e nella promozione della crescita dei ricavi. Esperta nello sviluppo e nell'esecuzione di strategie di vendita, nell'ottimizzazione dell'efficienza operativa e nella promozione di una cultura incentrata sul cliente



Marco Cavallo

HR&TRAINER

Responsabile Risorse Umane e Formazione con ampia competenza nel settore Contact Center. Specializzato nella progettazione e implementazione di programmi di sviluppo dei dipendenti, vanta oltre 10 anni di esperienza nella valorizzazione del capitale umano e nel rafforzamento delle competenze tecniche e trasversali dei team

Un costante impegno su tematiche 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.

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 materia di protezione dei dati personali e di varie prescrizioni dettate nel corso del tempo dal Garante nello specifico settore al fine di dimostrare il **rispetto degli obblighi** applicabili ai sensi della normativa di riferimento.

11 luglio 2025

Rilascio del primo rating ESG ufficiale di Adventure S.p.A

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

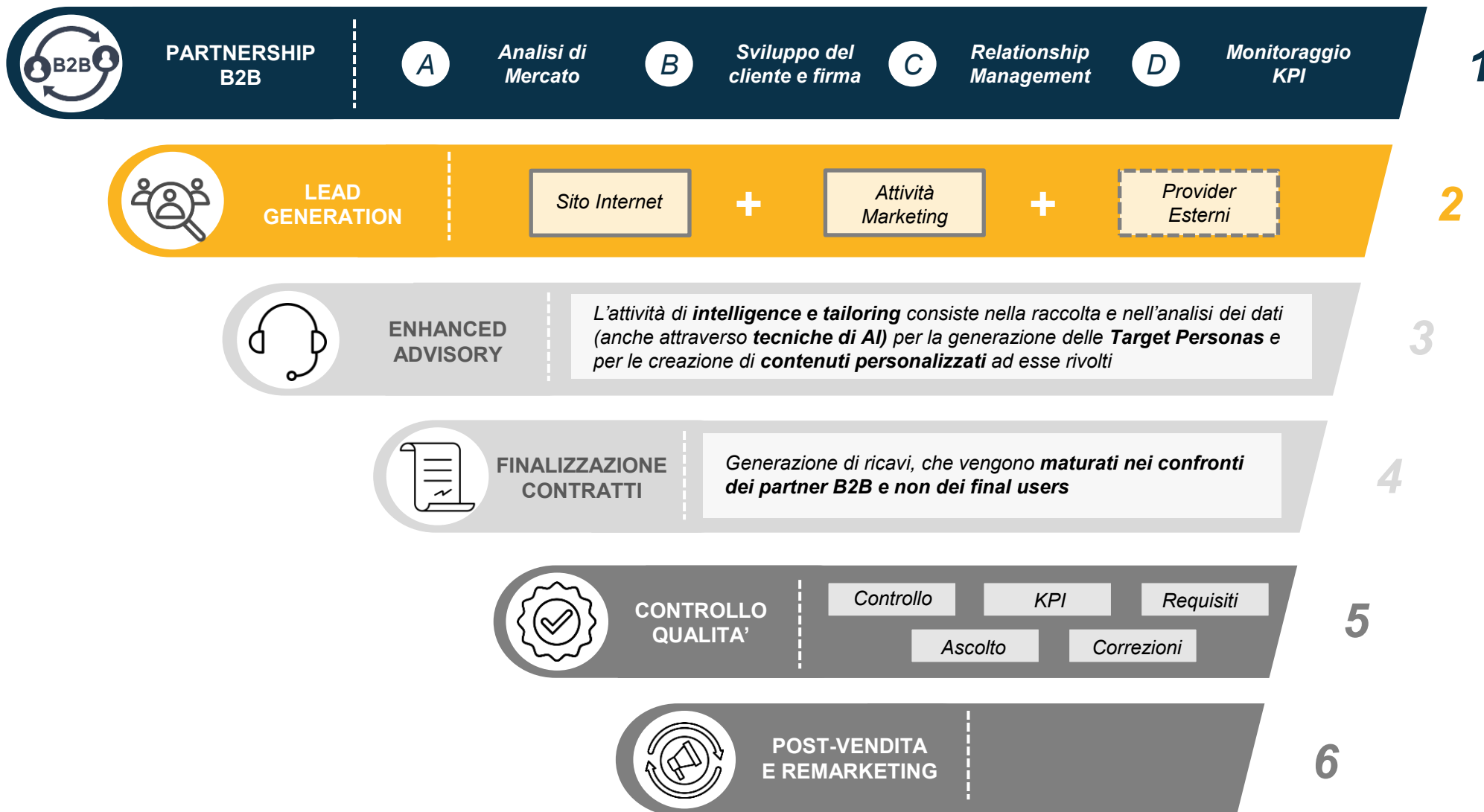
RESPONSABILITÀ SOCIALE

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.

Business Model Overview



Revenue Generation Process



¹Salvo previsioni di recesso ad nutum con un preavviso di 1-6 mesi per alcuni contratti

Key Comparables – Posizionamento e Prodotti

Competitive positioning matrix



Source: KT&Partners elaboration.

Note: The sales taken into consideration are the FY22 ones except for Ameconviene for which FY23 data were available; The matrix doesn't include the Moltiply Group Brokerage division (FY23 Sales at €188mn) to allow a better data visualisation.

Products Portfolio

	Energy	Gas	Broadband	SIM Deals	Insurance	Loans
ameconviene.it® la soluzione giusta	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Moltiply	✓	✓	✓	✓	✓	✓
facile.it	✓	✓	✓	✓	✓	✓
ComparaSemplice.it	✓	✓	X	X	X	X
supermoney CONFRONTA E RISPARMIA	✓	✓	✓	X	X	✓
heTariffa.it	✓	✓	✓	✓	X	X
Comparatore.it	✓	✓	✓	X	X	X
Selectra	✓	✓	✓	✓	✓	X

Source: KT&Partners elaboration.

A Vibrant Industry for M&A – Liquidity Events (1)

The price comparison website industry in Italy is currently experiencing a significant surge in mergers and acquisitions, showcasing its dynamic and rapidly evolving nature. This sector is characterized by a flurry of deals as companies strive to enhance their market positions and broaden their service offerings and the high level of M&A activity is a testament to the strategic importance and growth potential of digital comparison platforms. Reflecting strong investor confidence and optimism about the prospects of the industry, valuation multiples in these transactions are remarkably high, with the average EBITDA Multiple in our deals panel being 16x. These values, referable to the main operations that took place in the last ten years, highlights an ongoing attitude for the player in the sector for consolidations at high premiums.

Main M&A Deals in the Italian Price Comparison Industry

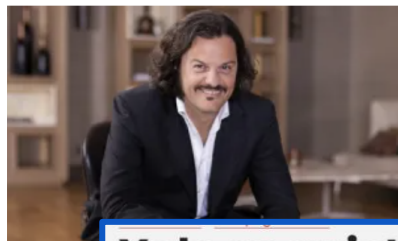
Target	Buyer	Year	Valuation	EBITDA	Multiple on EBITDA
Switcho	Multiply Group	2024	€20mn	€1.8mn*	11x
Facile.it	Silver Lake	2022	€1.1bn	€55mn*	20x
SuperMoney.it	VAM Investment	2021	€80mn	€3.5mn*	22x
SOSTariffe	Multiply Group	2020	€32mn	€1.6mn**	20x
6Sicuro	Assiteca	2020	€13mn	€1.0mn**	13x
Facile.it	EQT VII	2018	€450mn	€18mn**	25x
Trovaprezzi.it	Multiply Group	2015	€65mn	€7.9mn*	8x
Facile.it	Oakley Capital	2014	€130mn	€6.5mn-€7.5mn**	17x-20x

Source: KT&Partners elaboration.

*EBITDA is referred to the year prior to the deal; **run-rate EBITDA at the moment of the deal.

A Vibrant Industry for M&A – Liquidity Events (2)

Facile.it annuncia l'acquisizione del 100% di Italfinance



Facile.it Broker di Assicurazioni S.p.A (www.facile.it), te
assicurazioni, prodotti di finanziamento, tariffe energeti
famiglie italiane, **annuncia oggi l'acquisizione del 100% d**
L'operazione, per la quale non è stata resa nota la cifra d
Italfinance. Italfinance Mediazione Creditizia Corporate

**Yolo acquista il 51% di RCPolizza.it,
spinge sul segmento PMI e accelera il
Piano al 2027**

SHARE: f t in



**Facile.it (Silver Lake Partners e
Oakley Capital) cresce nel digitale
acquisisce il 100% di Pratiche Auto
Online**

**Multiply, accordo per acquisire
l'80% di Pricewise a EUR25 milioni**



Milano, 21 marzo 2025

COMUNICATO STAMPA

MULTIPLY GROUP ANNUNCIA UN ACCORDO PER L'ACQUISIZIONE DI VERIVOX

**Cloud Care (Investcorp) compra il
broker assicurativo Assicurofacile e
amplia il portafoglio offerte in ambito
assicurativo**



▼ Facile.it annuncia l'acquisizione di Horizon Automotive

di
à
li
li

Investment Plan



Branding, Hubs & Flagship Stores

- Investimenti in **marketing tradizionale, digitale** e **neuromarketing** per accrescere la **visibilità** ed il **riconoscimento** del marchio Ameconviene.it e per **rafforzare il proprio database interno**
- **Apertura di hub fisici** al fine di ampliare il mercato potenziale, mirando ad acquisire una clientela target «fisica» oltre che online. Potenziare l'assistenza a clienti sia potenziali che attuali, nella ricerca di contratti personalizzati in base alle loro esigenze, e per convertire contratti esistenti in soluzioni più vantaggiose



Operazioni Straordinarie (M&A)

- Espansione per linee esterne al fine di **consolidare l'offerta** di business e il **posizionamento** all'interno del mercato della comparazione (i.e., mediatore creditizio e piccole realtà nel verticale finance)



Talent Acquisition

- **Scouting e acquisizione** di talenti nel **middle/top management** per **rafforzare la struttura organizzativa** interna, al fine di supportare i piani di crescita



Sviluppo Tecnologico

- Investimento nell'adozione e *scale-up* dell'**Intelligenza Artificiale (AI)** all'interno dell'operatività aziendale, al fine di (i) **migliorare l'algoritmo di comparazione**, anche tramite il *machine learning* e *predictive analysis*, (ii) **efficientare il capitale impiegato** e (iii) sviluppare ulteriormente il **marketing strategico**

Investimenti nel 2024: **€4,0mn**

Investimenti nel 2025H1 **€7,1mn** compresa l'acquisizione del Mediatore Creditizio Primo Network S.r.l.

Investment Plan | Marketing (1of2)

li e

ndosi in





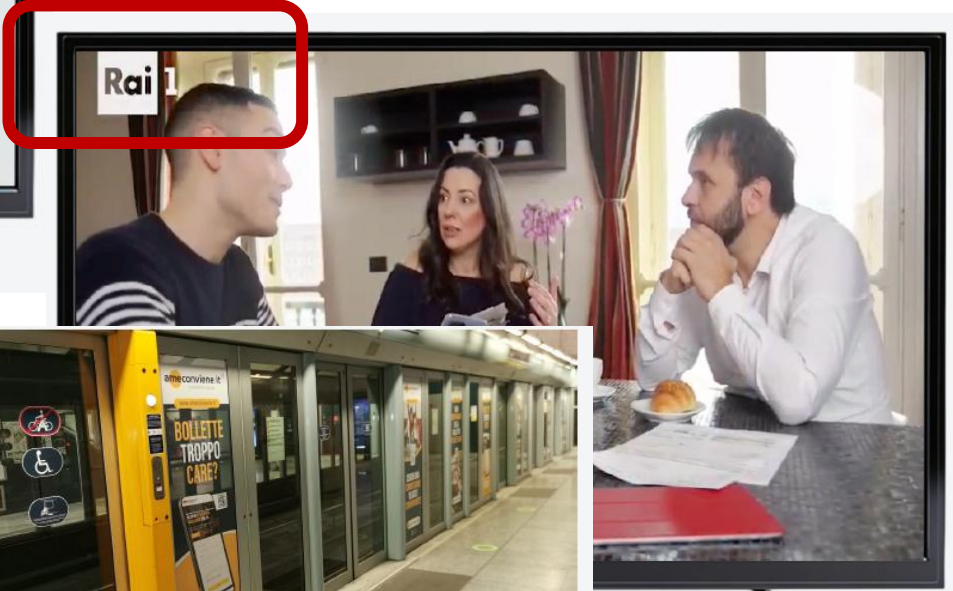


15%
FOOT TRAFFIC estimated

45 m
DWELL TIME estimated



Investment Plan | Marketing (2of2)



Investment Plan | Acquisizione 100% di Primo Network

- Nel dicembre 2024 Adventure ha siglato un accordo vincolante per l'acquisizione del 100% del capitale di **Primo Network srl**, rilevante operatore nella **Mediazione Creditizia** (il closing è stato a fine febbraio 2025).
- Primo Network nasce a Torino nel 2001 e nel 2023 realizza ricavi per circa **5 milioni di euro**
- Il pagamento del 100% è stato concordato in circa 4,67 milioni di euro, **40% in contanti** e **60% in nuove azioni** Adventure da emettersi alla data del closing con un **prezzo di emissione di 16,76 euro** per azione. Gli azionisti di Primo Network continueranno ad essere attivi nel gruppo combinato "Adventure - Primo Network".
- Primo Network oggi può contare su **46** dipendenti, **159** agenti e una presenza di **16** uffici retail in **16** diverse regioni d'Italia
- Primo Network offre, a privati e PMI, **Prestiti Personali, Cessione del Quinto, Mutui, Leasing, Finanziamenti, Garanzie Bancarie, Factoring, Linee di Credito**.
- In linea con l'obiettivo dichiarato agli investitori in sede di IPO, attraverso questa acquisizione Adventure sta (ii) accelerando la crescita dei ricavi (i) entrando nel settore finanziario (iii) alimentando il cross-selling tra le due società (iv) rafforzando le linee manageriali



[Home](#) [Privati](#) [Aziende](#) [Lavora Con Noi](#) [Convenzioni](#) [Contatti](#) [Area Riservata](#)



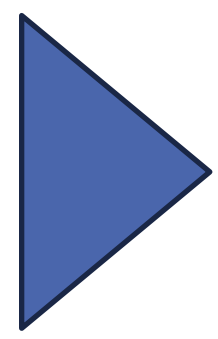
Primo Network «stand alone» e Primo Network con ADV

Capacità di raggiungimento di PN con soli negozi fisici

Capacità di raggiungimento di PN con ADV - Digital



- Ottima
- Debole
- Scarsa



Investment Plan | Talent Acquisition



Febbraio
2025



ADVENTURE, INGRESSO DI RICCARDO SCHINA COME EXECUTIVE DEVELOPMENT MANAGER

Maggio
2025



(Teleborsa) - [Adventure](#), società quotata su Euronext Growth Milan e attiva nel settore della comparazione di tariffe per gas e luce, telefonia, assicurazioni, ha annunciato l'ingresso di Riccardo Schina nel ruolo di Executive Development Manager.

Schina porta con sé una **lunga esperienza nel mondo delle integrazioni aziendali**, maturata negli anni in ruoli apicali a livello manageriale presso società

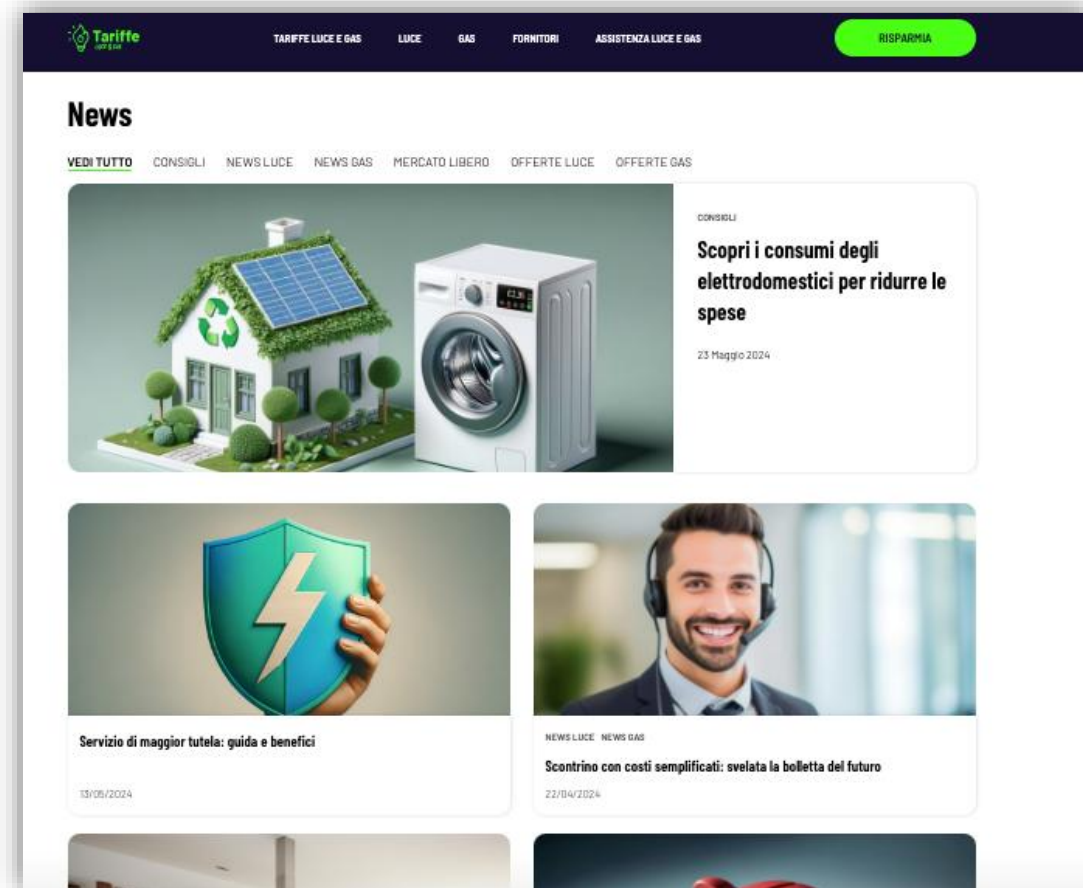
nazionali ed internazionali, Contact Center di riferimento quale realtà nel settore della consulenza e supporto alle aziende.

La sua competenza sarà centrale per **supportare il percorso di espansione del gruppo Adventure** specialmente con un focus specifico sull'integrazione delle realtà acquisite, sull'allineamento dei processi e sulla valorizzazione delle sinergie tra le diverse business unit, sia a livello di efficientamento e razionalizzazione di costi che come sinergie sul fronte dei ricavi e cross-selling.

"In linea con quanto annunciato in sede di IPO, e dopo la prima acquisizione di Primo Network agli inizi del 2025, l'ingresso di Riccardo va nella direzione di considerare la crescita della società per vie esterne non come un caso sporadico, ma come un vero e proprio pilastro strategico dell'accelerazione del nostro Piano Industriale - ha detto l'AD **Silvana Cozza** - L'ingresso di Riccardo a presidio delle attività basate sull'integrazione delle acquisizioni è coerente con il nostro obiettivo di razionalizzazione, efficientamento e creazione di valore, che in una politica di crescita esogena deve andare ben oltre la somma delle parti di Adventure e delle realtà acquisite".

Investment Plan | Tech - R&D | tariffe-luce-gas.it

- Il sito tariffe-luce-gas.it è un progetto di *R&D* che da inizio 2023 utilizza la *Gen AI* per migliorare l'efficienza del lavoro interno e, di conseguenza, incrementare la produttività.
- Il progetto si propone di innovare significativamente il campo dell'ottimizzazione per i motori di ricerca (*SEO*) attraverso lo sviluppo di uno strumento avanzato che integra tecnologie di Intelligenza Artificiale (*AI*), in particolare il *Natural Language Processing (NLP)* e il *machine learning*, al fine di automatizzare e ottimizzare la creazione di contenuti tematici.
- Attraverso Chat GPT avviene la creazione automatica di contenuti *SEO* ottimizzati. Attraverso l'intelligenza artificiale vengono analizzate e comprese le tendenze di ricerca attuali, e generati articoli che rispondono in modo efficace alle esigenze degli utenti e migliorano il posizionamento sui motori di ricerca. **L'integrazione di Chat GPT ci consente di produrre contenuti di alta qualità in tempi ridotti, mantenendo un elevato standard di coerenza e rilevanza.**
- **Questa soluzione mira a migliorare il posizionamento *SERP* (Search Engine Results Page) e a rafforzare le strategie di generazione di *lead***



¹ Si includono investimenti SEO-AI ed il valore stimato degli investimenti in *database* valorizzato come *intangible asset* della Società

² Calcolato come rapporto tra le spese totali in R&D dell'esercizio di riferimento (Overall R&D Investment) e le spese operative registrate per l'esercizio (considerando Costi per Materie Prime, Servizi, Godimento di Beni di Terzi, Costo del Personale)

IPO su Euronext Growth Milan – Numeri chiave

- IPO Date: **8 Agosto 2024**
- Prezzo IPO: **2,00 eur**
- Flottante in IPO: **28,6%**
- Lock-up: **18 Mesi (fino Feb2026)**
- MK Cap pre-money: **10,0 eur mn**
- MK Cap 1° day closing: **22,0 eur mn**
- Raccolta: **4,0 eur mn** Aucap
1,5 eur mn Convertible Bond
1,5 eur mn Aucap con ABB
- Investitori sopra il 5%



Dati al 17 Ottobre 2025

- Ultimo Prezzo **14,9 eur**
- Performance da IPO **+645%**
- MK Cap **108 eur mn**
- Scambi medi gg **75.000 eur / gg**

Milan - Delayed Quote • EUR

Adventure S.p.A. (ADV.MI)

☆ Segui

+ Aggiungi titoli

14,90 +0,60 +(4,20%)

Alla chiusura: 17 ottobre alle ore 17:35:05 CEST

1G

5G

1M

6M

YTD

1A

5A

Tutto

Eventi principali

▲ ▼

↗

⚙

396,67%

20,00

17,50

14,90

12,50

10,00

7,50



Key Financials | Conto Economico Consolidato 25H1

Descrizione	NOTE	30/06/2025	30/06/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	20	7.768	5.648	2.120	38%
Altri proventi	21	419	4	415	10565%
Totale ricavi operativi		8.188	5.652	2.535	45%
Materiale di consumo	22	39	19	21	110%
Costi per servizi	22	5.452	4.074	1.378	34%
(Incremento immobilizzazioni per lavori interni)	22 -	301	-	301	100%
Costi per benefici ai dipendenti	22	1.784	374	1.410	377%
Altre spese operative	22	84	14	70	491%
Totale costi operativi		7.059	4.481	2.578	58%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	23, 6, 7, 8,9	690	423	267	63%
Risultato operativo (EBIT)		438	748 -	310	-41%
Proventi finanziari	24	2 -	0	2	-1206%
Oneri finanziari	24 -	361 -	60 -	301	504%
Totale gestione finanziaria	-	359 -	60 -	299	499%
Rettifiche di attività finanziarie	25	-	-	-	
Risultato ante imposte		80	689 -	609	-88%
Imposte d'esercizio	26 -	50 -	215	165	-77%
Risultato d'esercizio		29	473 -	444	-94%

Key Financials | Stato Patrimoniale Consolidato 25H1

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %
ATTIVITA'				
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Attività immateriali diverse dall'avviamento con vita utile definita	8.490	2.800	5.690	203%
Avviamento	914	-	914	100%
Diritto d'uso	1.228	961	267	28%
Immobili, impianti e macchinari	363	106	257	242%
Partecipazioni in società controllate, joint venture e collegate	11	11	0	0%
Altre attività finanziarie non correnti	217	15	202	1323%
Altre attività non finanziarie non correnti	-	-	-	
Totale Attività Non Correnti	11.223	3.895	7.329	188%
ATTIVITA' CORRENTI				
Crediti correnti commerciali e diversi	4.717	3.157	1.561	49%
Attività fiscali correnti	1.991	389	1.602	412%
Altre attività non finanziarie correnti	1.126	1.091	35	3%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.531	2.311	220	10%
Totale Attività Correnti	10.365	6.948	3.417	49%
TOTALE ATTIVITA'	21.588	10.843	10.746	99%

Descrizione	30/06/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale emesso	- 155	- 151	4	2%
Riserva sovrapprezzo azioni	- 6.089	- 3.286	2.803	85%
Altre riserve	- 928	- 979	51	-5%
Utile d'esercizio	- 29	- 63	33	-53%
Totale patrimonio netto attribuibile ai soci	- 7.201	- 4.479	2.722	61%
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	
Totale Patrimonio Netto	- 7.201	- 4.479	2.722	61%
Passività Non Correnti				
Fondi non correnti relativi al personale	- 562	- 75	487	645%
Altre passività finanziarie non correnti	- 5.113	- 1.528	3.585	235%
Altre passività non finanziarie non correnti	-	- 67	67	-100%
Totale Passività Non Correnti	- 5.675	- 1.670	4.005	240%
Passività Correnti				
Altre passività finanziarie correnti	- 5.397	- 2.603	2.794	107%
Debiti commerciali	- 2.146	- 1.721	424	25%
Passività fiscali correnti	- 332	- 7	324	4330%
Altre passività non finanziarie correnti	- 837	- 362	476	132%
Totale passività correnti	- 8.712	- 4.694	4.018	86%
Totale Passività	- 14.387	- 6.364	8.024	126%
TOTALE PASSIVITA'	- 21.588	- 10.843	10.746	99%

Key Financials | Rendiconto Finanziario Consolidato 25H1

A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)			
Utile (perdita) dell'esercizio	29		473
Imposte sul reddito	50		215
Interessi passivi/(attivi)	359		60
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, divi	438		749
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto			-
Accantonamenti ai fondi	68		18
Ammortamenti delle immobilizzazioni	690		423
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	759		441
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.197		1.190
Variazioni del capitale circolante netto			
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-	1.561	- 649
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori		424	- 415
Decremento/(Incremento) altre attività non finanziarie correnti	-	550	
Decremento/(Incremento) altre attività fiscali correnti	-	1.086	- 37
Incremento/(Decremento) di altre passività correnti	-	733	
Totale variazioni del capitale circolante netto	-	3.506	- 1.101
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	-	2.309	89
Altre rettifiche		563	- 280
Totale altre rettifiche	563	-	280
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	-	1.746	192
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobilizzazioni materiali	-	195	- 62
Immobilizzazioni immateriali	-	2.048	- 625
Immobilizzazioni finanziarie	-	4.864	- 4
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	-	7.106	690
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Mezzi di terzi			
Incremento/(Decremento) debiti correnti verso banche	2.113		103
Incremento/(Decremento) debiti non correnti verso banche	3.366	-	135
Rimborso finanziamenti	769	-	57
Accensione finanziamenti			-
Prestito obbligazionario			-
Mezzi propri			-
Aumento di capitale a pagamento	2.825		-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)			-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	9.072	-	89
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	220	-	970

Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		
Depositi bancari e postali	2.310	1.881
Assegni		-
Denaro e valori in cassa	1	1
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	2.311	1.882
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	2.530	911
Assegni		-
Denaro e valori in cassa	1	1
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	2.531	912

Key Financials | PFN Consolidata 25H1

	30/06/2025	Di cui infragruppo	31/12/2024	Di cui infragruppo
A. Disponibilità liquide	2.531		2.311	
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide				
C. Altre attività finanziarie non correnti	217	5	10	5
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	2.748	5	2.321	5
E. Debito finanziario corrente	- 2.080		-902	
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	- 3.037		-333	
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	- 5.117	-	-1.235	-
H. Posizione finanziaria corrente netta (D) + (G)	- 2.369	5	1.087	5
I. Debito finanziario non corrente	- 4.132		-1.528	
J. Strumenti di debito	-		-1.369	
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti				
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	- 4.132	-	-2.897	-
M. Posizione finanziaria netta (H) + (L)	- 6.501	5	-1.810	5

Adventure



Appendice – Schemi di bilancio FY2024

Key Financials | Conto Economico

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

Progetto di Bilancio 2024 Approvato dal CdA e in attesa di approvazione da parte dell'Assemblea Ordinaria

Key Financials | Stato Patrimoniale Attivo

Descrizione	NOTE	31/12/2024	31/12/2023	Variazione	
ATTIVITÀ					
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
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	
Totale Attività Non Correnti		3.895	1.279	2.615	
ATTIVITÀ CORRENTI					
Crediti correnti commerciali e diversi	11	3.157	1.850	1.306	
Attività fiscali correnti	12	389	10	379	
Altre attività non finanziarie correnti	13	1.091	319	772	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	2.311	1.882	429	
Totale Attività Correnti		6.948	4.061	2.887	
TOTALE ATTIVITÀ		10.843	5.340	5.502	

Progetto di Bilancio 2024 Approvato dal CdA e in attesa di approvazione da parte dell'Assemblea Ordinaria

Key Financials | Stato Patrimoniale Passivo

Descrizione	NOTE	31/12/2024	31/12/2023	Variazione
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ				
PATRIMONIO NETTO				
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
Totale Patrimonio Netto		-4.479	-955	-3.523
Passività Non Correnti				
Fondi non correnti relativi al personale	16	-75	-47	-29
Altre passività finanziarie non correnti	17	-1.528	-1.288	-240
Altre passività non finanziarie non correnti	18	-67	-87	20
Totale Passività Non Correnti		-1.670	-1.421	-249
Passività Correnti				
Altre passività finanziarie correnti	17	-2.603	-1.194	-1.409
Debiti commerciali	19	-1.721	-1.402	-319
Passività fiscali correnti	18	-7	-42	34
Altre passività non finanziarie correnti	18	-362	-325	-37
Totale passività correnti		-4.694	-2.964	-1.730
Totale Passività		-6.364	-4.385	-1.979
TOTALE PASSIVITÀ		-10.843	-5.340	-5.502

Progetto di Bilancio 2024 Approvato dal CdA e in attesa di approvazione da parte dell'Assemblea Ordinaria

Key Financials | Rendiconto Finanziario (1 di 2)

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2024	31/12/2023
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	63	830
Imposte sul reddito	93	342
Interessi passivi/(attivi)	193	86
1. Utile / (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	348	1.257
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
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	1.340	549
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.688	1.807
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	- 772	- 23
Decremento/(Incremento) altre attività fiscali correnti	- 379	39
Incremento/(Decremento) dei altre passività correnti	- 29	-182
Totale variazioni del capitale circolante netto	- 2.168	- 452
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	- 480	1.355
Altre rettifiche	- 158	- 427
Totale altre rettifiche	- 158	- 427
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	- 639	927

Progetto di Bilancio 2024 Approvato dal CdA e in attesa di approvazione da parte dell'Assemblea Ordinaria

Key Financials | Rendiconto Finanziario (2 di 2)

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2024	31/12/2023
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali	- 83	- 285
Immobilizzazioni immateriali	- 3.828	- 740
Immobilizzazioni finanziarie	1	0
Flusso finanziario dell'attività d'investimento (B)	-3.910	- 1.025
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
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	-
Aumento di capitale a pagamento	3.329	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	- 115
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	4.978	1.475
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	429	1.377
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	1.882	504
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	2.310	1.881
Assegni	-	-
Denaro e valori in cassa	1	1
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	2.311	1.882

Progetto di Bilancio 2024 Approvato dal CdA e in attesa di approvazione da parte dell'Assemblea Ordinaria

Key Financials | Indebitamento Finanziario Netto

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

Progetto di Bilancio 2024 Approvato dal CdA e in attesa di approvazione da parte dell'Assemblea Ordinaria

Riservata
Confidenziale



Investor Presentation

ADVENTURE

2025

GIUGNO

