

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI DI
ADVENTURE S.P.A.
SULLE MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO
ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI DEL
29 settembre 2026**

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Straordinaria, in unica convocazione, per il giorno 29 settembre 2026, alle ore 10,30, che si svolgerà senza rappresentante designato, per discutere e deliberare sul seguente

ORDINE DEL GIORNO

1, Aumento del numero totale delle azioni ordinarie Adventure, mediante loro frazionamento, nel rapporto di otto azioni per ogni azione emessa, mantenendo invariato l'ammontare del capitale sociale; conseguente modifica dell'art. 6 dello Statuto sociale.

Signori Azionisti,

Sul primo e unico punto all'ordine del giorno della assemblea straordinaria - Aumento del numero totale delle azioni mediante frazionamento delle stesse restando invariato l'ammontare del capitale sociale; conseguente modifica dell'art. 6 dello statuto sociale.

Il consiglio di amministrazione ha deliberato di sottoporre alla approvazione degli azionisti un c.d. stock split con un rapporto di 1 (uno) a 8 (otto).

Tale operazione consiste in un frazionamento delle attuali azioni ordinarie a fronte di una moltiplicazione del numero dei titoli azionari ordinari in circolazione che non comporta né una alterazione nel capitale della società né della sua capitalizzazione di mercato.

Si tratterebbe, specificamente di frazionare ogni azione ordinaria in circolazione priva di valore nominale, in otto azioni ordinarie.

Ciò avverrebbe tramite la assegnazione di n. 8 (otto) azioni ordinarie di nuova emissione in luogo di ogni azione ordinaria in circolazione.

Tale operazione viene proposta dal consiglio di amministrazione nell'ottica di ridurre la onerosità di investimento nel singolo titolo. Ciò potrebbe favorire la circolazione del titolo incrementandone così lo scambio e la liquidità e, quindi, l'accesso ad una più ampia platea di investitori.

Nelle ultime sedute di negoziazione Adventure ha raggiunto un prezzo di mercato pari a Euro 30 per azione, collocandosi nella fascia più elevata della distribuzione dei prezzi degli emittenti quotati su EGM. Sulla base del campione analizzato, soltanto cinque società presentano infatti un prezzo superiore a quello di Adventure, configurando il titolo come un evidente outlier rispetto al posizionamento medio del mercato di riferimento.

Pur in presenza di un lotto minimo di negoziazione unitario il valore azionario rappresenta un elemento potenzialmente penalizzante sotto il profilo della microstruttura di mercato. In particolare, un valore nominale elevato riduce la granularità degli ordini, incrementa il controvalore minimo necessario per costruire posizioni e può limitare la partecipazione degli investitori retail e degli operatori caratterizzati da ticket medi contenuti.

In tale contesto, un'operazione di frazionamento/split azionario consentirebbe di intervenire direttamente sul prezzo, lasciando invariati il valore complessivo dell'equity, la capitalizzazione di mercato e la partecipazione economica e amministrativa dei singoli azionisti. L'effetto meccanico dello split sarebbe infatti rappresentato esclusivamente dall'incremento del numero di azioni in circolazione.

Dal punto di vista della liquidità secondaria, la riduzione del prezzo per azione potrebbe determinare una maggiore granularità dei flussi di negoziazione, favorendo la suddivisione del medesimo controvalore su un numero più elevato di azioni e, potenzialmente, di contratti eseguiti. Tale dinamica potrebbe contribuire ad aumentare la densità degli ordini presenti sui diversi livelli del book, migliorando la depth del mercato e riducendo il price impact associato all'esecuzione di ordini di dimensione significativa.

Un incremento della frequenza delle negoziazioni e della profondità del book potrebbe inoltre produrre benefici in termini di bid-ask spread relativo, continuità nella formazione del prezzo e capacità di assorbimento dei flussi in acquisto e in vendita. In particolare, una maggiore distribuzione degli ordini sui livelli di prezzo potrebbe ridurre il rischio che singole operazioni determinino variazioni discontinue delle migliori proposte in acquisto e vendita, contribuendo a una maggiore efficienza del processo di price discovery.

Sulla base dell'analisi della distribuzione dei prezzi dei titoli quotati su Euronext Growth Milan, un rapporto di frazionamento pari a 1:8 appare quello maggiormente coerente con gli obiettivi dell'operazione. Assumendo un prezzo pre-split pari a circa Euro 30 per azione, il prezzo teorico post-operazione risulterebbe pari a circa Euro 3,75.

Il Consiglio di Amministrazione evidenzia, inoltre, che ove la proposta di frazionamento delle azioni fosse approvata, si rende necessario apportare alcune modifiche in relazione all'attuale testo dello statuto sociale vigente, all'art. 6.

Trattandosi di azioni dematerializzate, l'accredito dei nuovi titoli non richiederà alcun adempimento da parte dei soci; la procedura avverrà in modo automatico, secondo modalità da concordarsi tra la società e Monte Titoli S.p.A.

Inoltre, si precisa che a seguito del frazionamento le azioni saranno identificate da un nuovo codice ISIN che sarà successivamente comunicato al mercato.

Pertanto in caso di approvazione da parte della assemblea degli azionisti del proposto frazionamento, il Consiglio di amministrazione dovrà procedere tempestivamente alla conseguente revisione dell'art. 6 dello statuto al fine di procedere al recepimento dell'intervenuto frazionamento e rendere coerente tutto il nuovo testo dell'articolo sul capitale al nuovo valore nominale delle azioni.

Quanto alla valutazione in ordine alla eventuale ricorrenza del diritto di recesso il consiglio ritiene che stante la portata della modifica non ricorra ai sensi dell'art. 2437 c.c. alcuno dei presupposti ivi contemplati per l'esercizio di detto diritto.

Proposta di delibera

Alla luce di tutto quanto sopra illustrato e premesso si sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di delibera:

"L'Assemblea degli azionisti di Adventure S.p.A., presa visione della relazione illustrativa degli amministratori

approva

- 1) di aumentare il numero totale delle azioni, restando invariato l'ammontare del capitale sociale, mediante loro frazionamento nel rapporto di 8 (otto) ad 1 (uno), con assegnazione di numero otto azioni ordinarie di nuova emissione in sostituzione di ogni azione ordinaria, e quindi modificando il numero totale delle azioni aumentandolo dalle attuali 7.352.456 (settemilionitrecentocinquantaduemilaquattrocentocinquantasei) a numero 58.819.648 (cinquantottomilioniottocentodicianovemilaaseicentoquarantotto).*
- 2) di modificare l'art. 6 dello statuto sociale sostituendo il primo comma con il seguente: "6.1 Il capitale sociale è di euro 158.813,05 (centocinquantaottomilaottocentotredici virgola zerocinque) ed è diviso in numero 58.819.648 (cinquantottomilioniottocentodicianovemilaaseicentoquarantotto) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale." e l'ottavo comma con il seguente "6.8 In data 22 luglio 2024, l'assemblea straordinaria ha deliberato di emettere un prestito obbligazionario convertibile denominato "Adventure POC 5,75% 2024-2027" per un importo complessivo massimo di Euro 4.998.400,00 (quattromilioninovecentonovantottomilaquattrocento/00), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, cod. civ.. Inoltre in pari data l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, esclusivamente al servizio della conversione del prestito obbligazionario, mediante l'emissione di massime numero 24.792.000 (ventiquattromilionisettescentonovantaduemila) riportate a numero 198.336.000 (centonovantottomilionitrecentotrentaseimila) per effetto del frazionamento deliberato dall'assemblea straordinaria del 29 settembre 2026, nuove azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, restando tale aumento di capitale irrevocabile fino alla scadenza del termine ultimo per la conversione delle obbligazioni e limitato all'importo*

delle azioni risultanti dall'esercizio e, comunque, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2027.

.

3) di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso all'Amministratore Delegato, ogni e più ampio potere per provvedere a quanto necessario per l'attuazione e l'esecuzione della deliberazione assunta, ivi compresa la delega ad indicare, previo accordo con la società di gestione del mercato, la data di inizio negoziazioni dei nuovi titoli risultanti dal frazionamento, nonché per adempiere alle formalità necessarie, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese i testi dello statuto sociale aggiornati in relazione all'esecuzione del frazionamento.

4) di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso all'Amministratore Delegato, ogni più ampio potere per provvedere alle pubblicazioni richieste ai sensi di legge e per introdurre nella delibera come sopra assunta, al testo del presente verbale e suoi allegati, le eventuali modifiche, soppressioni od integrazioni, di carattere non sostanziale, che si rendessero necessarie ai fini dell'iscrizione delle presenti delibere nel Registro delle Imprese o comunque richieste dalla società di gestione del mercato di riferimento".

Si procede di seguito alla esposizione, a confronto, degli articoli dello statuto di cui viene proposta la modifica, nel testo vigente e in quello proposto, con la evidenziazione delle variazioni sottoposte alla approvazione della assemblea: nella colonna di sinistra, in corsivo, il testo eventualmente eliminato, nella colonna di destra, in grassetto, il testo di cui si propone la introduzione.

TESTO ATTUALE	TESTO PROPOSTO
---------------	----------------

6.1 Il capitale sociale è di euro 158.813,05 (centocinquantaottomilaottocentotredici virgola zerocinque) ed è diviso in numero 7.352.456 (settemilioni trecentocinquanta due mila quattrocentocinquanta sei) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

6.2 Le azioni sono nominative, sottoposte al regime di dematerializzazione e immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari ai sensi della normativa e dei regolamenti applicabili. In materia di identificazione degli azionisti si applica l'articolo 83-duodecies del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e relative disposizioni attuative pro tempore vigenti.

6.3 Ogni azione dà diritto ad un voto.

6.4 L'assemblea può deliberare l'emissione di azioni aventi diritti diversi ai sensi dell'art. 2348 secondo comma e seguenti del codice civile.

6.5 In caso di delibera di aumento del capitale sociale ovvero di emissione di obbligazioni convertibili in azioni spetta ai soci il diritto di opzione nonché il diritto di prelazione sulle azioni e/o obbligazioni convertibili eventualmente rimaste inoperte; se vi sono obbligazioni convertibili il diritto di opzione spetta anche ai possessori di queste, in concorso con i soci, sulla base del rapporto di cambio. Si applica la disposizione dell'art. 2441 c.c.. In caso di aumento del capitale, le azioni di nuova emissione potranno essere liberate anche mediante conferimenti in natura e potranno altresì essere assegnate in misura non proporzionale ai conferimenti, in presenza del consenso dei soci a ciò interessati. Ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, la Società può deliberare aumenti del capitale sociale con esclusione del diritto d'opzione, nel limite del dieci per

6.1 Il capitale sociale è di euro 158.813,05 (centocinquantaottomilaottocentotredici virgola zerocinque) ed è diviso in numero 58.819.648 (cinquantottomilioniottocentodiciannove milaaseicentoquarantotto) azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale.

6.2 Le azioni sono nominative, sottoposte al regime di dematerializzazione e immesse nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari ai sensi della normativa e dei regolamenti applicabili. In materia di identificazione degli azionisti si applica l'articolo 83-duodecies del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e relative disposizioni attuative pro tempore vigenti.

6.3 Ogni azione dà diritto ad un voto.

6.4 L'assemblea può deliberare l'emissione di azioni aventi diritti diversi ai sensi dell'art. 2348 secondo comma e seguenti del codice civile.

6.5 In caso di delibera di aumento del capitale sociale ovvero di emissione di obbligazioni convertibili in azioni spetta ai soci il diritto di opzione nonché il diritto di prelazione sulle azioni e/o obbligazioni convertibili eventualmente rimaste inoperte; se vi sono obbligazioni convertibili il diritto di opzione spetta anche ai possessori di queste, in concorso con i soci, sulla base del rapporto di cambio. Si applica la disposizione dell'art. 2441 c.c.. In caso di aumento del capitale, le azioni di nuova emissione potranno essere liberate anche mediante conferimenti in natura e potranno altresì essere assegnate in misura non proporzionale ai conferimenti, in presenza del consenso dei soci a ciò interessati. Ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del codice civile, la Società può deliberare aumenti

cento del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e che ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione.

6.6 Il capitale sociale può essere aumentato anche mediante conferimento di beni in natura nel rispetto delle norme di legge.

6.7 L'assemblea può attribuire all'Organo Amministrativo la facoltà di aumentare il capitale sociale e di emettere obbligazioni convertibili, fino ad un ammontare determinato, per un numero massimo di azioni e per un periodo massimo di 5 (cinque) anni dalla data della deliberazione assembleare di delega.

6.8 In data 22 luglio 2024, l'assemblea straordinaria ha deliberato di emettere un prestito obbligazionario convertibile denominato "Adventure POC 5,75% 2024-2027" per un importo complessivo massimo di Euro 4.998.400,00 (quattromilioninovecentonovantottomila quattrocento/00), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, cod. civ.. Inoltre in pari data l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, esclusivamente al servizio della conversione del prestito obbligazionario, mediante l'emissione di massime numero 24.792.000 (ventiquattromilionisettecentonovantadue) nuove azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, restando tale aumento di capitale irrevocabile fino alla scadenza del termine ultimo per la conversione delle obbligazioni e limitato all'importo delle azioni risultanti dall'esercizio e, comunque, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2027.

del capitale sociale con esclusione del diritto d'opzione, nel limite del dieci per cento del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e che ciò sia confermato in apposita relazione da un revisore legale o da una società di revisione.

6.6 Il capitale sociale può essere aumentato anche mediante conferimento di beni in natura nel rispetto delle norme di legge.

6.7 L'assemblea può attribuire all'Organo Amministrativo la facoltà di aumentare il capitale sociale e di emettere obbligazioni convertibili, fino ad un ammontare determinato, per un numero massimo di azioni e per un periodo massimo di 5 (cinque) anni dalla data della deliberazione assembleare di delega.

6.8 In data 22 luglio 2024, l'assemblea straordinaria ha deliberato di emettere un prestito obbligazionario convertibile denominato "Adventure POC 5,75% 2024-2027" per un importo complessivo massimo di Euro 4.998.400,00 (quattromilioninovecentonovantottomila quattrocento/00), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, cod. civ.. Inoltre in pari data l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, esclusivamente al servizio della conversione del prestito obbligazionario, mediante l'emissione di massime numero 24.792.000 (ventiquattromilionisettecentonovantadue) **riportate a numero 198.336.000 (centonovantottomilionitrecentotrentasei mila) per effetto del frazionamento deliberato dall'assemblea straordinaria del 29 settembre 2026**, nuove azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento

6.9 In data 22 luglio 2024 l'Assemblea straordinaria ha deliberato di attribuire all'Organo Amministrativo la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, in via scindibile (in una o più tranches), entro cinque anni dalla delibera, per massimi Euro 5.000.000,00 inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni, nel rispetto del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile, ovvero anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 comma 4, primo periodo del Codice Civile, con conferimento, da parte di soggetti terzi, di rami di azienda, aziende, nonché di crediti, partecipazioni, e/o di altri beni ritenuti dall'Organo Amministrativo medesimo strumentali per il perseguimento dell'oggetto sociale ovvero nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, ove applicabile, nonché ai sensi dell'articolo 2441 comma 5 del Codice Civile in quanto da riservare a investitori qualificati e/o investitori professionali (anche esteri), e/o operatori che svolgano attività analoghe, connesse, sinergiche e/o strumentali a quelle della Società in maniera tale da beneficiare di eventuali accordi strategici e/o di partnership e/o co-investimento con detti soggetti ovvero al fine di realizzare operazioni di rafforzamento patrimoniale e/o strategiche da parte della Società, nonché ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 8 del Codice Civile a servizio di piani di compensi basati su strumenti finanziari, il tutto nel rispetto di ogni disposizione di legge applicabile al momento della deliberazione di aumento di capitale.

regolare, restando tale aumento di capitale irrevocabile fino alla scadenza del termine ultimo per la conversione delle obbligazioni e limitato all'importo delle azioni risultanti dall'esercizio e, comunque, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2027.

6.9 In data 22 luglio 2024 l'Assemblea straordinaria ha deliberato di attribuire all'Organo Amministrativo la facoltà, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, in via scindibile (in una o più tranches), entro cinque anni dalla delibera, per massimi Euro 5.000.000,00 inclusivi di sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni, nel rispetto del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile, ovvero anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 comma 4, primo periodo del Codice Civile, con conferimento, da parte di soggetti terzi, di rami di azienda, aziende, nonché di crediti, partecipazioni, e/o di altri beni ritenuti dall'Organo Amministrativo medesimo strumentali per il perseguimento dell'oggetto sociale ovvero nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, ove applicabile, nonché ai sensi dell'articolo 2441 comma 5 del Codice Civile in quanto da riservare a investitori qualificati e/o investitori professionali (anche esteri), e/o operatori che svolgano attività analoghe, connesse, sinergiche e/o strumentali a quelle della Società in maniera tale da beneficiare di eventuali accordi strategici e/o di partnership e/o co-investimento con detti soggetti ovvero al fine di realizzare operazioni di rafforzamento patrimoniale e/o strategiche da parte della Società, nonché ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 8 del Codice Civile a servizio di piani di

	compensi basati su strumenti finanziari, il tutto nel rispetto di ogni disposizione di legge applicabile al momento della deliberazione di aumento di capitale.
--	--

--	--

A far data da oggi Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet della Società nella sezione “*Investor Relations*” – “*Assemblee degli azionisti*” – e sul sito di stoccaggio autorizzato a disposizione dei soci i quali hanno la facoltà di prenderne visione e, a spese proprie, di ottenerne copia cartacea.

Torino (TO), 10 settembre 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente Avv. Massimo Gotta