



COMUNICATO STAMPA

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SUL BILANCIO DI ESERCIZIO E SUL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2025

Milano, 10 giugno 2026

e-Novia S.p.A., ("**e-Novia**" o la "**Società**"), società quotata sul Segmento Professionale di Euronext Growth Milan, a capo di un Gruppo che opera come Venture Studio e partner di innovazione, specializzato nella creazione di aziende e soluzioni di Physical AI, comunica che la Società di revisione KPMG S.p.A. ("**Società di revisione**") ha rilasciato le relazioni ("**Relazioni**") sulla revisione contabile del bilancio di esercizio di e-Novia S.p.A. e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

La Società di revisione ha dichiarato all'interno delle relazioni l'impossibilità di esprimere un giudizio poiché il presupposto della continuità aziendale, sulla base delle quali sono state predisposte le Relazioni, ritenendo gli amministratori che vi sia la possibilità che venga realizzato un risanamento patrimoniale e finanziario del Gruppo, rimane soggetta molteplici significative incertezze con potenziali interazioni ed effetti cumulati sul bilancio di esercizio e sul bilancio consolidato.

Si allegano i testi integrali delle Relazioni della Società di revisione

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito web della Società www.e-novia.it e su www.emarketstorage.it

* * *

e-Novia

Fondata a Milano nel 2012, e-Novia S.p.A. è la capogruppo del Gruppo e-Novia, attivo come Venture Studio e partner per l'innovazione tecnologica. Il Gruppo sviluppa soluzioni basate sulla Physical AI, integrando intelligenza artificiale, sensoristica avanzata e sistemi embedded per applicazioni nei settori della mobilità, dell'energia, della manifattura e della consumer technology. e-Novia è quotata sul segmento professionale del mercato Euronext Growth Milan dal dicembre 2022.

CONTATTI

e-Novia S.p.A.

Emittente
Viale Monza 259, 20126
Milano
T. +39 02 45902000
Investor.relations@e-novia.it

MIT SIM

Euronext Growth Advisor
C.so Venezia 16 - 20121 Milano
T. +39 02 87399069
trading-desk@mitsim.it

IRTOP Consulting

Investor & Media Relations Advisor
Via Bigli, 19 - 20121 Milano
T. +39 02 45473883/4
d.gentile@irtop.com
ir@irtop.com

e-Novia S.p.A.

Viale Monza 259, 20126 Milano (MI)
INFO@E-NOVIA.IT +39 02 4590 2000
P.IVA 07763770968



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

*Agli Azionisti della
e-Novia S.p.A.*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

Dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo e-Novia (nel seguito anche il "Gruppo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo e-Novia a causa degli effetti connessi alle incertezze descritte nel paragrafo "Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio" della presente relazione.

Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio

Il bilancio consolidato predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 evidenzia una perdita d'esercizio di €2,5 milioni (€16,6 milioni nell'esercizio 2024), un patrimonio netto negativo di €2,1 milioni (negativo di €1,1 milioni al 31 dicembre 2024) ed una posizione finanziaria netta negativa di €9,7 milioni (negativa di €13,7 milioni al 31 dicembre 2024).

Gli Amministratori della e-Novia S.p.A. (nel seguito anche la "Capogruppo") evidenziano nel paragrafo "Continuità Aziendale" della nota integrativa che:

- nel corso del 2025 il Gruppo ha intrapreso una profonda revisione del proprio modello di business, coerentemente con il piano strategico presentato nell'ambito del percorso di Composizione Negoziata della Crisi ("CNC"), avviata dalla Capogruppo a luglio 2024 ed ancora in corso, come di seguito descritta. La contrazione dei ricavi, già registrata nell'esercizio 2024, ha trovato un ulteriore elemento di complessità nell'uscita progressiva di risorse umane qualificate, sebbene ad un tasso che è via via rallentato nel corso del 2025, determinate in larga misura da dimissioni volontarie legate al ridimensionamento delle aspettative sull'evoluzione aziendale, dovuto in gran parte alla maggiore durata del percorso di CNC. Gli Amministratori della Capogruppo evidenziano che questa dinamica ha determinato una riduzione della capacità operativa e progettuale, senza tuttavia pregiudicare la regolare prosecuzione dell'attività caratteristica e lo sviluppo delle attività in essere così come definite nell'ambito del ripensamento sostanziale della governance e delle priorità strategiche. Gli Amministratori della e-Novia S.p.A. segnalano che, per i citati motivi, l'esercizio chiuso al

KPMG S.p.A.
è una società per azioni
di diritto italiano
e fa parte del network KPMG
di entità indipendenti affiliate a
KPMG International Limited,
società di diritto inglese.



Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
€uro 10.413.000,00 I.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 00709600109
R.E.A. Milano N. 513867
Partita IVA 00709600109
VAT number IT00709600109
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 Milano MI ITALIA



Gruppo e-Novia

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

31 dicembre 2025 registra una perdita consolidata complessiva di €2,5 milioni (€16,6 milioni nel 2024), riconducibile principalmente al calo dei ricavi ed alla riduzione dell'attività interna di sviluppo prodotti e innovazione, parzialmente compensati dall'effetto positivo della razionalizzazione e contenimento dei costi;

- allo scopo di risanare la situazione di squilibrio economico-finanziario e di difficoltà nella generazione dei flussi di cassa prospettici, ed al fine di assicurare stabilità prospettica alla e-Novia S.p.A. per il periodo necessario a realizzare le azioni volte al riequilibrio finanziario, economico e patrimoniale della Capogruppo e del Gruppo, nonché a preservarne il valore aziendale, la e-Novia S.p.A. ha presentato in data 17 luglio 2024 istanza per l'accesso alla composizione negoziata della crisi (di seguito anche "CNC") ai sensi degli articoli 12 e 17 e seguenti del DL. 12 gennaio 2019 n. 14 c.s.m. (il "CCII"), chiedendo ed ottenendo l'applicazione delle misure protettive del patrimonio ai sensi dell'art. 18 CCII, che sono state prorogate per ulteriori 120 giorni, fino al 31 marzo 2025 ed ulteriormente prorogate per uguale periodo fino al 24 agosto 2025, per consentire la conclusione degli accordi con i creditori sociali, ai sensi dell'art. 23, 1° comma lett. c) CCII;
- gli Amministratori della Capogruppo evidenziano inoltre che, in data 3 marzo 2025, anche la controllata Blimp S.r.l. ha presentato istanza per l'accesso alla CNC e che in data 12 marzo 2025 la Camera di Commercio competente ha provveduto alle pubblicazioni previste *ex lege*, tra cui l'accettazione della carica da parte dell'Esperto, l'istanza di applicazione delle misure protettive sul patrimonio richieste e quella di sospensione degli obblighi di ricapitalizzazione della società;
- gli Amministratori della Capogruppo evidenziano che, in ragione della puntuale esecuzione del Piano di Risanamento presentato all'interno del percorso di CNC e del suo positivo esito ormai imminente, la capacità del Gruppo di operare in condizioni di funzionamento nei 12 mesi successivi alla data di riferimento del bilancio consolidato appaia sempre meno condizionata da incertezze significative. In particolare, gli Amministratori evidenziano:
 - la rigorosa prosecuzione del percorso di concentrazione delle attività del Gruppo nei settori "core", con il conseguente miglioramento dei margini, secondo le tempistiche compatibili con il Piano di Risanamento;
 - la capacità registrata dal Gruppo di diminuire significativamente i costi operativi, attraverso la riorganizzazione aziendale ed un efficace ridimensionamento dei costi fissi, già perfezionatosi;
 - l'avvenuta cessione della più significativa partecipazione non strategica nel capitale della società Blubrake S.p.A., perfezionatasi in data 17 aprile 2025, con una generazione di cassa in capo alla Capogruppo di €2,3 milioni;
 - l'avvenuto ottenimento di risorse finanziarie da parte della Capogruppo tramite operazioni sul capitale, perfezionatosi attraverso l'aumento di capitale di €3 milioni, integralmente collocato nel settembre 2024;
 - l'avvenuto ottenimento da parte della Capogruppo di ulteriori risorse finanziarie tramite la prima operazione di finanziamento in prededuzione, autorizzato dal Tribunale di Milano, attraverso l'emissione di un prestito obbligazionario convertendo in azioni di €2 milioni, integralmente collocato in data 26 marzo 2025 ("POC 2025-2028");
 - l'avvenuta approvazione da parte dell'Assemblea degli obbligazionisti in data 6 agosto 2025 della modifica al regolamento del POC 2025-2028 di €2 milioni introducendo una nuova ipotesi di conversione obbligatoria anticipata nel caso in cui, ed in via cumulativa, (i) venga preventivamente accettata da tutti gli Istituti di Credito nonché dai garanti MCC S.p.A. e SACE S.p.A., la proposta di stralcio presentata in sede di CNC e (ii) venga autorizzata dal Tribunale di Milano l'istanza di autorizzazione presentata dalla e-Novia S.p.A. a contrarre nuovi finanziamenti



Gruppo e-Novia

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

- prededucibili (peraltro già ottenuta in data 9 settembre 2025), fino all'importo massimo di €3 milioni;
- l'integrale adesione alla proposta di stralcio da parte dei creditori commerciali della Capogruppo, che hanno già sottoscritto gli accordi ex art. 23, 1° comma lett. c) CCII, con rilevazione nel conto economico 2025 di sopravvenienze attive per €0,8 milioni;
 - il buon avanzamento delle attività finalizzate all'emissione di un secondo prestito obbligazionario convertibile ("POC 2026-2028") da parte della Capogruppo per un importo massimo di €2,06 milioni, subordinato all'accettazione della proposta di stralcio da parte dei creditori bancari e all'accordo sulla prededuzione ai sensi dell'art.22, comma 1, lett. a) CCII, e di cui €1,55 milioni già raccolti e versati su un conto escrow. Il termine per il suo collocamento è fissato al 30 settembre 2026;
 - lo stato di avanzamento della procedura di CNC avviata a marzo 2025 dalla controllata Blimp S.r.l.;
 - le interlocuzioni in stato avanzatissimo con il ceto bancario della Capogruppo, i cui crediti ammontano a €8,1 milioni al 31 dicembre 2025, supportate dalla relazione di un professionista terzo ed indipendente a conferma della convenienza della proposta avanzata ai creditori nell'ambito della CNC, rispetto a qualsiasi altra alternativa concretamente praticabile;
 - l'attesa comunicazione da parte del legale del ceto bancario di accettazione della proposta di stralcio da parte dei maggiori creditori bancari;
 - la conseguente auspicata positiva conclusione della procedura di Composizione Negoziata della Crisi della e-Novia S.p.A., con il rilascio della relazione finale dell'Esperto, ai sensi dell'art. 17, 8° comma CCII.

Tutto ciò premesso, gli Amministratori della Capogruppo evidenziano, nel paragrafo "Continuità Aziendale" della nota integrativa, la presenza delle seguenti residue significative incertezze che possono far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale, connesse:

- al completamento del collocamento dell'importo residuo del prestito obbligazionario convertibile del valore massimo complessivo di €2,06 milioni, di cui sono stati raccolti e versati su conto escrow €1,55 milioni. La differenza di €0,51 milioni appare funzionale a perseguire gli obiettivi strategici e a completare con successo il percorso della composizione negoziata della Capogruppo;
- all'adesione formale e definitiva alla proposta formulata dalla e-Novia S.p.A. da parte di tutti i creditori bancari e dei garanti MCC S.p.A. e SACE S.p.A., benché appaia ormai prossima, ed alla conseguente formale sottoscrizione degli accordi ex art. 23, 1° comma lett. c) CCII;
- alla positiva prosecuzione del percorso per il raggiungimento della piena operatività delle società appartenenti al Gruppo ed al conseguente sviluppo dei volumi di ricavi, secondo le tempistiche ipotizzate nel budget e nel Piano di Risanamento;
- alla positiva conclusione della procedura di CNC della controllata Blimp S.r.l., con il rilascio della relazione finale dell'Esperto, da depositarsi in Camera di Commercio; e
- alla positiva conclusione della procedura di CNC della Capogruppo, con il rilascio della relazione finale dell'Esperto, da depositarsi in Camera di Commercio.

Infine gli Amministratori della Capogruppo indicano che, alla luce del contesto descritto e della puntuale e rigorosa esecuzione del Piano di Risanamento presentato, dell'attuale stato di avanzamento del processo di collocamento del secondo prestito obbligazionario sopra menzionato, del positivo



Gruppo e-Novia
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2025

avanzamento delle interlocuzioni con il ceto bancario, che appare prossimo alla positiva conclusione, del portafoglio ordini già disponibile alla data di redazione del presente bilancio, dello stato di avanzamento della procedura di CNC in capo alla controllata Blimp S.r.l., nonché dell'auspicata positiva conclusione della procedura di CNC della e-Novia S.p.A., hanno valutato positivamente la capacità del Gruppo di continuare ad operare in condizioni di funzionamento per un periodo di almeno 12 mesi dalla data di riferimento del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025 che, pertanto, è stato redatto secondo il presupposto della continuità aziendale.

Quanto sopra descritto evidenzia che il presupposto della continuità aziendale è soggetto a molteplici significative incertezze con potenziali interazioni e possibili effetti cumulati sul bilancio.

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla e-Novia S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Tuttavia, a causa degli aspetti descritti nel presente paragrafo non siamo stati in grado di formarci un giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della e-Novia S.p.A. per il bilancio consolidato

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo e-Novia S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.



Gruppo e-Novia
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2025

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare le nostre conclusioni. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, l'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere delle conclusioni sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili delle conclusioni espresse sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Dichiarazione di impossibilità di esprimere i giudizi e la dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della e-Novia S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo e-Novia al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.



Gruppo e-Novia
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2025

Siamo stati incaricati di svolgere le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A causa della significatività di quanto descritto nel paragrafo *"Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio"* della relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato, non siamo in grado di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo e-Novia al 31 dicembre 2025 e un giudizio sulla conformità della stessa alle norme di legge né di rilasciare la dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10 sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione.

Milano, 10 giugno 2026

KPMG S.p.A.

Vera Ravasi
Socio



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

*Agli Azionisti della
e-Novia S.p.A.*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della e-Novia S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Non esprimiamo un giudizio sul bilancio d'esercizio della e-Novia S.p.A. a causa degli effetti connessi alle incertezze descritte nel paragrafo "Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio" della presente relazione.

Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio

Il bilancio d'esercizio predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 evidenzia una perdita d'esercizio di €1,6 milioni (perdita di €20,3 milioni al 31 dicembre 2024), un patrimonio netto di €2,7 milioni (€4,4 milioni al 31 dicembre 2024) ed una posizione finanziaria netta negativa di €8,7 milioni (€5,7 milioni al 31 dicembre 2024).

Gli Amministratori evidenziano nel paragrafo "Continuità Aziendale" della nota integrativa che:

- nel corso del 2025 la e-Novia S.p.A. ha intrapreso una profonda revisione del proprio modello di business, coerentemente con il piano strategico presentato nell'ambito del percorso di Composizione Negoziata della Crisi ("CNC"), avviata a luglio 2024 ed ancora in corso, come di seguito descritta. La contrazione dei ricavi, già registrata nell'esercizio 2024, ha trovato un ulteriore elemento di complessità nell'uscita progressiva di risorse umane qualificate, sebbene ad un tasso che è via via rallentato nel corso del 2025, determinate in larga misura da dimissioni volontarie legate al ridimensionamento delle aspettative sull'evoluzione aziendale, dovuto in gran parte alla maggiore durata del percorso di CNC. Gli Amministratori della Società evidenziano che questa dinamica ha determinato una riduzione della capacità operativa e progettuale, senza tuttavia pregiudicare la regolare prosecuzione dell'attività caratteristica e lo sviluppo delle attività in essere così come definite nell'ambito del ripensamento sostanziale della governance e delle priorità strategiche. Gli Amministratori segnalano che, per i citati motivi, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 registra una



e-Novia S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

perdita complessiva di €1,6 milioni (€20,3 milioni nel 2024), riconducibile principalmente al calo dei ricavi ed alla riduzione dell'attività interna di sviluppo prodotti e innovazione, parzialmente compensati dall'effetto positivo della razionalizzazione e contenimento dei costi;

- allo scopo di risanare la situazione di squilibrio economico-finanziario e di difficoltà nella generazione dei flussi di cassa prospettici, ed al fine di assicurare stabilità prospettica alla e-Novia S.p.A. per il periodo necessario a realizzare le azioni volte al riequilibrio finanziario, economico e patrimoniale della Società e del Gruppo di appartenenza, nonché a preservarne il valore aziendale, la e-Novia S.p.A. ha presentato in data 17 luglio 2024 istanza per l'accesso alla composizione negoziata della crisi (di seguito anche "CNC") ai sensi degli articoli 12 e 17 e seguenti del DL. 12 gennaio 2019 n. 14 c.s.m. (il "CCII"), chiedendo ed ottenendo l'applicazione delle misure protettive del patrimonio ai sensi dell'art. 18 CCII, che sono state prorogate per ulteriori 120 giorni, fino al 31 marzo 2025 ed ulteriormente prorogate per uguale periodo fino al 24 agosto 2025, per consentire la conclusione degli accordi con i creditori sociali, ai sensi dell'art. 23, 1° comma lett. c) CCII;
- gli Amministratori della e-Novia S.p.A. evidenziano inoltre che, in data 3 marzo 2025, anche la controllata Blimp S.r.l. ha presentato istanza per l'accesso alla CNC e che in data 12 marzo 2025 la Camera di Commercio competente ha provveduto alle pubblicazioni previste *ex lege*, tra cui l'accettazione della carica da parte dell'Esperto, l'istanza di applicazione delle misure protettive sul patrimonio richieste e quella di sospensione degli obblighi di ricapitalizzazione della società;
- gli Amministratori evidenziano che, in ragione della puntuale esecuzione del Piano di Risanamento presentato all'interno del percorso di CNC e del suo positivo esito ormai imminente, la capacità della Società di operare in condizioni di funzionamento nei 12 mesi successivi alla data di riferimento del bilancio d'esercizio appaia sempre meno condizionata da incertezze significative. In particolare, gli Amministratori evidenziano:
 - la rigorosa prosecuzione del percorso di concentrazione delle attività della Società e delle sue controllate nei settori "core", con il conseguente miglioramento dei margini, secondo le tempistiche compatibili con il Piano di Risanamento;
 - la capacità registrata dalla e-Novia S.p.A. di diminuire significativamente i costi operativi, attraverso la riorganizzazione aziendale ed un efficace ridimensionamento dei costi fissi, già perfezionatosi;
 - l'avvenuta cessione della più significativa partecipazione non strategica nel capitale della società Blubrake S.p.A., perfezionatasi in data 17 aprile 2025, con una generazione di cassa di €2,3 milioni;
 - l'avvenuto ottenimento di risorse finanziarie tramite operazioni sul capitale, perfezionatosi attraverso l'aumento di capitale di €3 milioni, integralmente collocato nel settembre 2024;
 - l'avvenuto ottenimento di ulteriori risorse finanziarie tramite la prima operazione di finanziamento in prededuzione, autorizzato dal Tribunale di Milano, attraverso l'emissione di un prestito obbligazionario convertendo in azioni di €2 milioni, integralmente collocato in data 26 marzo 2025 ("POC 2025-2028");
 - l'avvenuta approvazione da parte dell'Assemblea degli obbligazionisti in data 6 agosto 2025 della modifica al regolamento del POC 2025-2028 di €2 milioni introducendo una nuova ipotesi di conversione obbligatoria anticipata nel caso in cui, ed in via cumulativa, (i) venga preventivamente accettata da tutti gli Istituti di Credito nonché dai garanti MCC S.p.A. e SACE S.p.A., la proposta di stralcio presentata in sede di CNC e (ii) venga autorizzata dal Tribunale di Milano l'istanza di autorizzazione presentata dalla e-Novia S.p.A. a contrarre nuovi finanziamenti



e-Novia S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

prededucibili (peraltro già ottenuta in data 9 settembre 2025), fino all'importo massimo di €3 milioni;

- l'integrale adesione alla proposta di stralcio da parte dei creditori commerciali della Società, che hanno già sottoscritto gli accordi ex art. 23, 1° comma lett. c) CCII, con rilevazione nel conto economico 2025 di sopravvenienze attive per €0,8 milioni;
- il buon avanzamento delle attività finalizzate all'emissione di un secondo prestito obbligazionario convertibile ("POC 2026-2028") per un importo massimo di €2,06 milioni, subordinato all'accettazione della proposta di stralcio da parte dei creditori bancari e all'accordo sulla prededuzione ai sensi dell'art.22, comma 1, lett. a) CCII, e di cui €1,55 milioni già raccolti e versati su un conto escrow. Il termine per il suo collocamento è fissato al 30 settembre 2026;
- lo stato di avanzamento della procedura di CNC avviata a marzo 2025 dalla controllata Blimp S.r.l.;
- le interlocuzioni in stato avanzatissimo con il ceto bancario, i cui crediti ammontano a €8,1 milioni al 31 dicembre 2025, supportate dalla relazione di un professionista terzo ed indipendente a conferma della convenienza della proposta avanzata ai creditori nell'ambito della CNC, rispetto a qualsiasi altra alternativa concretamente praticabile;
- l'attesa comunicazione da parte del legale del ceto bancario di accettazione della proposta di stralcio da parte dei maggiori creditori bancari;
- la conseguente auspicata positiva conclusione della procedura di Composizione Negoziata della Crisi della e-Novia S.p.A., con il rilascio della relazione finale dell'Esperto, ai sensi dell'art. 17, 8° comma CCII.

Tutto ciò premesso, gli Amministratori evidenziano, nel paragrafo "Continuità Aziendale" della nota integrativa, la presenza delle seguenti residue significative incertezze che possono far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale, connesse:

- al completamento del collocamento dell'importo residuo del prestito obbligazionario convertibile del valore massimo complessivo di €2,06 milioni, di cui sono stati raccolti e versati su conto escrow €1,55 milioni. La differenza di €0,51 milioni appare funzionale a perseguire gli obiettivi strategici e a completare con successo il percorso della composizione negoziata;
- all'adesione formale e definitiva alla proposta formulata dalla e-Novia S.p.A. da parte di tutti i creditori bancari e dei garanti MCC S.p.A. e SACE S.p.A., benché appaia ormai prossima, ed alla conseguente formale sottoscrizione degli accordi ex art. 23, 1° comma lett. c) CCII;
- alla positiva prosecuzione del percorso per il raggiungimento della piena operatività delle società appartenenti al Gruppo e-Novia ed al conseguente sviluppo dei volumi di ricavi, secondo le tempistiche ipotizzate nel budget e nel Piano di Risanamento;
- alla positiva conclusione della procedura di CNC della controllata Blimp S.r.l., con il rilascio della relazione finale dell'Esperto, da depositarsi in Camera di Commercio; e
- alla positiva conclusione della procedura di CNC della Società, con il rilascio della relazione finale dell'Esperto, da depositarsi in Camera di Commercio.

Infine gli Amministratori indicano che, alla luce del contesto descritto e della puntuale e rigorosa esecuzione del Piano di Risanamento presentato, dell'attuale stato di avanzamento del processo di collocamento del secondo prestito obbligazionario sopra menzionato, del positivo avanzamento delle interlocuzioni con il ceto bancario, che appare prossimo alla positiva conclusione, del portafoglio ordini



e-Novia S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2025

già disponibile alla data di redazione del presente bilancio, dello stato di avanzamento della procedura di CNC in capo alla controllata Blimp S.r.l. nonché dell'auspicata positiva conclusione della procedura di CNC della e-Novia S.p.A., hanno valutato positivamente la capacità della Società di continuare ad operare in condizioni di funzionamento per un periodo di almeno 12 mesi dalla data di riferimento del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 che, pertanto, è stato redatto secondo il presupposto della continuità aziendale.

Quanto sopra descritto evidenzia che il presupposto della continuità aziendale è soggetto a molteplici significative incertezze con potenziali interazioni e possibili effetti cumulati sul bilancio.

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla e-Novia S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Tuttavia, a causa degli aspetti descritti nel presente paragrafo non siamo stati in grado di formarci un giudizio sul bilancio d'esercizio della Società.

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della e-Novia S.p.A. per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.



e-Novia S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare le nostre conclusioni. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, l'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Dichiarazione di impossibilità di esprimere i giudizi e la dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10

Gli Amministratori della e-Novia S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della e-Novia S.p.A. al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Siamo stati incaricati di svolgere le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.



e-Novia S.p.A.

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

A causa della significatività di quanto descritto nel paragrafo "Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio" della relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio, non siamo in grado di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della e-Novia S.p.A. al 31 dicembre 2025 e un giudizio sulla conformità della stessa alle norme di legge né di rilasciare la dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10 sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione.

Milano, 10 giugno 2026

KPMG S.p.A.

Vera Ravasi
Socio