



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO DI
EEMS ITALIA S.p.A.

ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI

in unica convocazione per il 25 settembre 2025

Capitale sociale Euro 4.725.878

(di cui Euro 160.000 in corso di registrazione presso il Registro Imprese di Milano)

EEMS Italia S.p.A.

Sede Legale in (20123) Milano via Ariberto n.21

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi con codice fiscale 00822980579

Capitale sociale Euro 4.725.878

(di cui Euro 160.000 in corso di registrazione presso il Registro Imprese di Milano)

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO DI EEMS ITALIA S.P.A., REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2446 DEL CODICE CIVILE E DELL'ART. 74 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI (REGOLAMENTO EMITTENTI), REDATTA SECONDO LO SCHEMA N. 5 DELL'ALLEGATO 3A DI DETTO REGOLAMENTO.

ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL 25 SETTEMBRE 2025 IN PRIMA ED UNICA CONVOCAZIONE PRESSO LO STUDIO DEL NOTAIO ANGELO BUSANI IN (20123) MILANO VIA SANTA MARIA FULCORINA N. 2

* * *

Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione (*)

Presidente:
Filippo Ezio Fanelli

Vicepresidente:
Iana Permiakova

Amministratore Delegato:
Alfonso Balzano

Consiglieri indipendenti:
Agazio Lucifer (1) (2) (3)
Graziella Costanzo (1) (2) (3)
Stefania Carpini (1) (2) (3)

Consigliere:
Fabio Del Corno

(*) I membri del Consiglio di Amministrazione resteranno in carica sino alla data dell'assemblea di nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione 24 settembre 2025.

- (1) Membro del Comitato per il Controllo sulla Gestione
- (2) Membro del Comitato per il Controllo Interno e gestione dei rischi
- (3) Membro del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Comitato per il Controllo sulla Gestione

Presidente:
Agazio Lucifer

Componenti del Comitato:
Graziella Costanzo
Stefania Carpini

Comitato per il Controllo e Remunerazioni

Presidente:
Graziella Costanzo

Componenti del Comitato:
Iana Permiakova
Stefania Carpini

Società di Revisione

RSM S.p.A.
Incarico conferito per il periodo 2024 – 2032

Convocazione dell'Assemblea degli azionisti per il 25 settembre 2025

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea per il giorno 25 settembre 2025 in unica convocazione, ai sensi di legge e di Statuto sociale, secondo le modalità previste dall'art. 106, comma 2, Decreto-legge n. 18/2020 (convertito in L. n. 27/2020), relativo allo svolgimento delle assemblee di società ed enti, prorogate dall'articolo 3, co. 1, D.L. 30 dicembre 2021, n. 228 (c.d. decreto "Milleproroghe"), per discutere e deliberare anche in merito al seguente

ORDINE DEL GIORNO

Provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 del codice civile. Deliberazioni inerenti e conseguenti sulla base del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

La presente Relazione (la "**Relazione**") viene redatta ai sensi dell' art. 2446 del Codice Civile e ai sensi dell'art. 74 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (il "**Regolamento Emittenti**"), in conformità all'Allegato 3/A, schema n. 5 del citato Regolamento Emittenti, con lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di EEMS Italia S.p.A. (la "**Società**" o "**EEMS Italia**") al 31 dicembre 2024 (la "**Situazione Patrimoniale**").

Tale Situazione Patrimoniale ed Economica della Società alla data del 31 dicembre 2024, fa riferimento alla Relazione Finanziaria Annuale 2024, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 agosto 2025 e sottoposta all'approvazione della medesima Assemblea degli Azionisti convocata per il 25 settembre 2025. La Relazione, unitamente alle osservazioni del Comitato per il controllo sulla Gestione, previste dall'art. 2446 cod. civ. (le "**Osservazioni**"), sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede della Società, presso Borsa Italiana S.p.A. sul sito internet <https://www.eems.com> sezione Governance, e anche presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info, all'indirizzo <https://www.1info.it>, nei termini di legge.

Considerazioni introduttive

Il Consiglio di Amministrazione della Società, riunitosi in data 11 agosto 2025, in sede di approvazione del bilancio, ha constatato che il capitale sociale di EEMS Italia risultava ridotto di oltre un terzo per effetto delle perdite accumulate e, conseguentemente, la Società ricadeva nella fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile.

Conseguentemente il Consiglio di Amministrazione della Società, nel convocare l'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio 31 dicembre 2024, ha inteso includere e sottoporre a questi gli opportuni provvedimenti derivanti dall'applicazione dell'art. 2446 del Codice Civile.

In particolare, si evidenzia che la perdita dell'esercizio al 31 dicembre 2024 ammonta ad euro 3.187 migliaia ed il patrimonio netto è pari ad euro 347 migliaia. Pertanto, il Capitale Sociale alla medesima data è diminuito di oltre un terzo ricadendo, la Società, nella fattispecie normata dall'art. 2446 1° comma del codice civile.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha proceduto, quindi, alla convocazione dell'Assemblea degli Azionisti, provvedendo previamente ai lavori del Consiglio per finalizzare la presente Relazione, tra cui la redazione della Situazione Patrimoniale di seguito riportata.

Constatata la sussistenza della fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile, in data 4 settembre 2025, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la presente Relazione, con le considerazioni e le proposte di seguito riportate.

1. Preliminariamente, si osserva che in data 7 maggio 2025 il Consiglio di Amministrazione di EEMS Italia S.p.A. ha modificato la delibera del 10 dicembre u.s. di emissione del prestito obbligazionario convertibile in azioni EEMS Italia S.p.A. ("POC") di ammontare complessivo fino ad un massimo di Euro 14.500 migliaia e relativo aumento di capitale a servizio riservati a GM Capital Ltd, sostituendo a quest'ultima Global Capital Investment International Ltd ("Global Capital" o l'"Investitore").

La Società, difatti, ha accettato la cessione ritenendo che Global Capital - con sede legale in 27 Old Gloucester Street, London, United Kingdom WC1N 3AX - società di investimento attiva nel settore dei finanziamenti flessibili correlati ad azioni (flexible equity-linked), fosse un operatore maggiormente idoneo, rispetto a GM Capital Ltd, a supportare EEMS nell'implementazione del proprio Piano industriale tramite l'Accordo di Investimento.

A seguito di tale delibera il CdA ha accettato la proposta formulata da GM Capital Ltd avente ad oggetto la cessione in capo a Global Capital dell'Accordo di Investimento triennale, decorrente dalla data di stipula del 19 novembre 2024, con la Società ("Accordo di Investimento"), per l'importo residuo - rispetto a quello originario di Euro 14.500 migliaia - di euro 14.200 migliaia articolato in 142 tranches dell'importo cadauna di euro 100 migliaia, ciascuna delle quali costituita da n. 20 obbligazioni da euro 5 migliaia cadasuna, per complessive n. 2.840 obbligazioni convertibili ("Obbligazioni Convertibili" o "Obbligazioni").

La Società rammenta che alla data odierna il predetto Accordo di Investimento è stato eseguito da GM Capital Ltd per euro 960 migliaia, per effetto della emissione di 192

obbligazioni convertibili dell'importo di 5 migliaia di euro cadauna e della relativa conversione in azioni, fino alla data di pubblicazione della presente Relazione per complessivi euro 360 migliaia.

Si evidenzia che le conversioni sono state effettuate in regime di esenzione dall'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi del Regolamento Prospetto, nel rispetto delle indicazioni operative per il rispetto della percentuale e sulla base dell'effettuazione del calcolo formulato dall'ESMA con il documento ESMA2019/ESMA31-62-78. La Società evidenzia peraltro in relazione all'ultima emissione obbligazionaria che Global Capital ha garantito alla Società che non procederà alla conversione delle suddette obbligazioni fino all'approvazione del Prospetto Informativo.

Alla luce dell'emissione e la conseguente conversione, nel periodo di piano, di circa Euro 14.200 migliaia, si stima ragionevole presupporre il raggiungimento di un break-even a partire già dall'esercizio 2026.

2. Per effetto del predetto Accordo di Investimento, la GM Capital Investments Ltd potrà effettuare un versamento settimanale di Euro 100 migliaia corrispondente ad un importo annuo pari circa Euro 4.800 migliaia. GM Capital, peraltro, ha fatto pervenire pec con la quale si è impegnata a supportare le necessità di EEMS dichiarando di essere disponibile ad anticipare e versare, in una unica soluzione entro la data del 30 novembre 2025 - in obbligazioni ed all'approvazione del Prospetto Informativo - l'importo di Euro 600 Migliaia, utile alle necessità della società.
3. Risulta completato l'Aumento di Capitale di Euro 1.000 migliaia deliberato il 17 dicembre 2024.
4. L'attività del nuovo management con la ferma spending review voluta ed attuata ha consentito una drastica riduzione delle perdite che al 30 giugno 2025 sono risultate pari ad Euro 713 migliaia e che consentono una prevedibile proiezione delle stesse, su base annuale, in Euro 1.426 migliaia.
5. La società ENEA Group Balcani, nell'ambito della realizzazione e progettazione di un impianto fotovoltaico da oltre un tera, ha comunicato di aver inserito EEMS Italia S.p.A. tra i vari partners strategici con cui collaborare e coltivare iniziative sinergiche. A tal fine ha comunicato ad EEMS di voler concludere, entro e non oltre il 31 dicembre 2025, un contratto di consulenza strategica offrendo un importo complessivo di Euro 500 migliaia.
6. In un'ottica di diversificazione e di rafforzamento della propria offerta integrata, la società, a gennaio 2025 ha acquisito Pay Store S.r.l., realtà operante nei settori della telefonia e dei pagamenti digitali. L'operazione rappresenta un passaggio chiave strategico che permetterà di ampliare il perimetro di attività e aprire nuove direttive di sviluppo. La scelta si sta dimostrando particolarmente premiante in quanto si evidenzia da un lato la liquidità a disposizione di Pay Store Srl derivata dal finanziamento di Euro 3.500 migliaia erogato da Banca Progetto e dall'altro il risultato economico dell'attività imprenditoriale e la costante crescita di quest'ultima che la colloca su una fascia sicuramente significativa del mercato e che le ha consentito una crescita mensile costante di fatturato, che nel solo mese di agosto è stato pari ad Euro 1.220 migliaia.
7. Tramite la controllata EEMS Renewables S.r.l., che a sua volta controlla direttamente tre società: BELANUS 1 SRL, ABRUZZO ENERGIA 2 SRL e IGR CINQUE SRL, il gruppo EEMS si

impegna nelle attività di ideazione, progettazione, sviluppo, realizzazione e conduzione di impianti per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e in particolar modo fotovoltaica. EEMS Renewables detiene anche licenze per la realizzazione di Comunità Energetiche Rinnovabili. Sono in corso trattative per la cessione delle tre partecipate detenute da EEMS Renewables Srl per un valore atteso complessivo di Euro 240 migliaia.

8. I crediti tributari attuali potranno essere realizzati compensando partite tributarie e procedendo alla richiesta di rimborso IVA pari ad Euro 378 migliaia in fase di finalizzazione.
9. La Liquidità di circa Euro 1.150 migliaia sul conto corrente della controllata Pay Store Srl unitamente agli effetti che quest'ultima apporterà con i risultati del proprio esercizio, nel consolidato del gruppo.

Gli Amministratori, alla luce delle predette considerazioni introduttive, ritiene fondata la sussistenza delle risorse necessarie a coprire il fabbisogno finanziario annuale per la Società nonché della prospettiva della continuità aziendale per i prossimi 12 mesi.

Situazione patrimoniale e conto economico della società alla data del 31 dicembre 2024 con relative note esplicative, e confronto con dati al 31 dicembre 2023

Situazione Conto Economico 2024 EEMS Italia SpA

Il conto economico della società presenta ancora un forte squilibrio in principal modo sia per un insufficiente livello di ricavi, sia per l'entità dei costi per servizi rappresentati in particolare dai costi di gestione del Gruppo e dai servizi professionali sostenuti dalla capogruppo a sostegno di tutte le attività di gestione, analisi e sviluppo del business.

Il Piano industriale pluriennale è quindi oggetto di costante verifica ed implementazione da parte del management aziendale. La politica di acquisizioni e la modificata strategia commerciale e di posizionamento, consentiranno di avviare un percorso virtuoso che nel **medio termine** porterà progressivamente l'intero gruppo ad una creazione significativa di valore.

Nello schema seguente i risultati economici 2024 raffrontati con quelli dell'anno precedente. Il risultato è fortemente condizionato dai costi generali e per servizi, che si mantengono in linea con quelli dell'esercizio 2023, ma anche per i costi operativi legati in principal modo alla gestione delle partecipate EEMS Renewables Srl.

(Dati in Euro)	31/12/2024	31/12/2023
<i>*utile (perdita) per azione espresso in unità di Euro</i>		
Ricavi	649.201	1.234.245
Altri proventi	855.010	3.738
Totale ricavi e proventi operativi	1.504.211	1.237.983
Materie prime e materiali consumo utilizzati	634.279	1.206.997
Servizi	2.034.825	2.259.849
Costo del personale	270.426	306.756
Altri costi operativi	1.613.706	35.672
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	-3.049.025	-2.571.291
Ammortamenti	40.475	29.191
Ripristini/Svalutazioni	114.000	
Risultato operativo	-3.203.500	-2.600.482
Proventi finanziari	16.292	24.855
Oneri finanziari	-133	-51.368
Proventi/(Oneri) da partecipazioni		
Risultato prima delle imposte	-3.187.341	-2.626.995
Imposte del periodo		
Risultato del periodo	-3.187.341	-2.626.995

SINTESI STATO PATRIMONIALE EEMS Italia SpA 2024

Nel corso del 2024 la struttura patrimoniale della società ha visto ridursi gli attivi correnti per effetto in particolare della riduzione delle disponibilità liquide. Anche le passività correnti si sono ridotte ma in minore proporzione.

I crediti finanziari e le partecipazioni rappresentano la posta attiva più significativa. Tali poste sono destinate a ridursi nei prossimi esercizi per effetto del completamento degli investimenti nelle nuove acquisizioni e nel recupero dei crediti finanziari.

In particolare tali crediti finanziari si riferiscono a quanto contrattualizzato per l'acquisto della partecipazione in Pay Store Srl. Nelle partecipazioni è avvenuta la svalutazione dei valori di alcune controllate estere di EEMS Renewables Srl.

Nel Patrimonio Netto nel corso dell'anno è avvenuta la conversione in capitale del POC.

(Dati in Euro)	31/12/2024	31/12/2023
Attività non correnti		
Attività immateriali		
Avviamento		
Attività immateriali a vita definita	5.154	11.195
Attività materiali		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	7.223	8.697
Beni in locazione finanziaria	128.399	158.029
Altre attività non correnti		
Partecipazioni	461.213	575.213
Crediti finanziari	445.000	
Crediti vari e altre attività non correnti	155.962	504.999
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.202.951	1.258.133
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino		
Crediti commerciali	1.624	24.057
Crediti verso società controllate		
Crediti tributari	397.843	429.481
Attività finanziarie correnti	-	580.219
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.537	1.067.117
Altre attività correnti	322.836	807.671
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	733.840	2.908.545
TOTALE ATTIVITA'	1.936.791	4.166.678
Patrimonio netto		
Patrimonio netto	347.238	2.231.979
TOTALE PATRIMONIO NETTO	347.238	2.231.979
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	158.220	777.849
TFR e altri fondi relativi al personale		
Fondo imposte differite		
Fondo per rischi e oneri futuri		
Debiti vari e altre passività non correnti		
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	158.220	777.849
Passività correnti		
Passività finanziarie correnti	127.956	164.043
Debiti commerciali	1.234.657	831.862
Debiti verso società controllate		
Fondo rischi ed oneri futuri correnti		
Debiti tributari	32.592	28.393
Altre passività correnti	36.128	132.552
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	1.431.333	1.156.850
TOTALE PASSIVITA'	1.589.553	1.934.699
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.936.791	4.166.678

Con riferimento alle principali consistenze di Stato patrimoniale si osserva che all'attivo il valore principale riguarda i crediti finanziari, mentre tra le voci del passivo la consistenza principale riguarda le passività finanziarie correnti, ed in particolare debiti correnti. Tale circostanza rappresenta una criticità finanziaria alla quale la Società può fare ragionevolmente fronte grazie all'impegno di cui si è accennato in premessa relativo alle nuove sottoscrizioni di POC garantite dall'Accordo di Investimento con il nuovo Investitore.

Per maggiori dettagli e per le analisi delle differenze con la situazione patrimoniale del periodo precedente e le altre voci della Situazione Patrimoniale si rimanda alla Relazione Finanziaria 2024.

I RISULTATI CONSOLIDATI

SINTESI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 2024

Nel 2024 i risultati economici consolidati sono pressoché integralmente riconducibili ai risultati della capogruppo. In particolare, si evidenzia come le partecipate estere siano al momento non operative mentre i dati di ricavo pertengono integralmente alla capogruppo. Il contributo di ciascuna realtà societaria al risultato netto consolidato è riconducibile alle seguenti incidenze:

EEMS Italia 89,6%

Consociate estere 2,6%

EEMS Renewables 3,8%

Abruzzo Energia 1,7%

IGR Cinque 1,7%

Belanus 0,6%

(Dati in migliaia di Euro)

*utile (perdita) per azione espresso in unità di Euro

31/12/2024

31/12/2023

Ricavi	649	1.234
Altri proventi	243	4
Totale ricavi e proventi operativi	892	1.238
Materie prime e materiali consumo utilizzati	634	1.207
Servizi	2.265	2.602
Costo del personale	270	306
Altri costi operativi	809	96
 Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	 -3.087	 -2.973
Ammortamenti	42	30
Ripristini/Svalutazioni		
Risultato operativo	-3.129	-3.003
Proventi finanziari	0	38
Oneri finanziari	-44	-53
Risultato prima delle imposte	-3.174	-3.018
Imposte del periodo	0	
Risultato del periodo	-3.174	-3.018
Quota di pertinenza del Gruppo	-3.174	-3.018

Il prospetto di Conto economico consolidato al 31 dicembre 2024 riflette sostanzialmente i risultati della capogruppo EEMS Italia SpA non avendo infatti le società controllate una significatività nei volumi di fatturato espressi, essendo sostanzialmente ferme ovvero foriere di costi che la capogruppo sostiene in particolare nella voce riclassificata come costi operativi di cui si è detto sopra.

L'andamento del 2024 riflette sostanzialmente le medesime dinamiche dell'anno precedente non scostandosi da questo se non su partite marginali.

La voce più significativa sono i costi per servizi, di cui di seguito si riporta un dettaglio di per sé esplicativo:

(dati in migliaia di Euro)	31/12/2024	31/12/2023
Manutenzione esterna	25	39
Consulenze informatiche	14	33
Consulenze diverse	52	128
Servizi di revisione contabile	210	249
Consulenze tecniche/amministrative	498	546
Assicurazioni	27	22
Spese telefoniche mobile	2	2
Consulenze legali/fiscali	581	390
Spese di pulizia	3	2
Altri servizi	60	182
Competenze per amministratori e sindaci	340	326
Servizi per il personale	16	10
Costi di permanenza in Borsa	125	352
Costi vs correlate	299	320
Canoni leasing	1	1
Sopravv. Passive servizi ev. str	12	
TOTALE	2.265	2.602

Per le analisi delle altre voci del Conto Economico si rimanda alla Relazione Finanziaria 2024.

SINTESI STATO PATRIMONIALE ATTIVO CONSOLIDATO EEMS Italia S.p.A. 2024

Una analisi delle poste attive dello stato patrimoniale evidenzia come rispetto all'esercizio precedente vi sia stata una forte contrazione della liquidità disponibile, assorbita prevalentemente dai costi che si sostengono, riducendo quindi le attività correnti.

Le altre attività non correnti, al netto di una riduzione nel valore delle concessioni e licenze, si mantengono sostanzialmente stabili.

(Dati in migliaia di Euro)	31/12/2024	31/12/2023
Attività non correnti		
Attività immateriali		
Avviamento	-	
Attività immateriali a vita definita	9	272
Attività materiali		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	117	105
Attività materiali per diritto di utilizzo	128	158
Altre attività non correnti		
Partecipazioni	-	
Crediti finanziari	445	
Crediti vari e altre attività non correnti	191	582
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	890	1.117
Attività correnti		
Crediti commerciali	60	30
crediti verso società controllate	0	
Crediti tributari	523	503
attività finanziarie correnti	0	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	271	1.493
Altre attività correnti	357	807
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	1.211	2.833
Attività destinate a cessare		
TOTALE ATTIVITA'	2.102	3.950

SINTESI STATO PATRIMONIALE PASSIVO CONSOLIDATO EEMS Italia S.p.A. 2024

Al pari di quanto indicato con riferimento all'attivo patrimoniale consolidato, anche nelle poste passive non vi sono significative modifiche con l'eccezione del valore del patrimonio netto, che si contrae significativamente rispetto all'anno precedente in particolare per il risultato economico consolidato dell'esercizio, come detto sopra in larga misura riconducibile ai costi di gestione e di struttura della capogruppo.

Si evidenzia che anche nell'esercizio precedente la perdita consolidata era stata significativa e la riconducibile ad un inadeguato livello di fatturati a fronte di costi di struttura e di gestione

superiori.

(Dati in migliaia di Euro)	31/12/2024	31/12/2023
Patrimonio netto		
Patrimonio netto quota di pertinenza della Capogruppo	355	2.426
Patrimonio netto quota di pertinenza di Terzi		
TOTALE PATRIMONIO NETTO	355	2.426
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	158	133
TFR e altri fondi relativi al personale	0	
Debiti vari e altre passività non correnti	0	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	158	133
Passività correnti		
Passività finanziarie correnti	151	164
Debiti commerciali	1.322	1.009
Debiti verso società controllate	-	
Fondo rischi ed oneri futuri correnti	-	
Debiti tributari	49	28
Altre passività correnti	66	190
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	1.588	1.391
TOTALE PASSIVITA'	1.746	1.524
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	2.102	3.950

SINTESI RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO 2024

Rendiconto Finanziario Consolidato 2024 EEMS Italia SpA

Dal punto di vista dei flussi finanziari, si assiste nel corso dell'esercizio 2024 ad assorbimento di liquidità importante alla luce del fatto che la società a livello consolidato presenta risultati economici negativi ma ha anche investito in attivi che determineranno acquisizioni ed incrementi di attivo già a partire dal 2025, indicati nei crediti finanziari che, di fatto, rappresentano acconti per le acquisizioni finalizzabili nel 2025.

Il saldo cassa della capogruppo è riportato nello schema qui sotto, mentre a livello consolidato vi sono attivi liquidi presso le consociate per il valore indicato nel rendiconto della tabella successiva.

(Dati in migliaia di Euro)	31/12/2024	31/12/2023
Disponibilità liquide	12	1.493
Mezzi equivalenti e disponibilità liquide	-	-
Altre attività finanziarie correnti	-	-
Liquidità (A + B + C)	12	1.493

(Dati in migliaia di Euro)	31/12/2024	31/12/2023
Risultato del periodo	-3.174	-3.018
Rettifiche per riconciliare il risultato del periodo ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa:		
Ammortamenti	42	30
Accantonamento TFR	0	15
Altri elementi non monetari	0	54
Utilizzo TFR	-54	-4
Variazione dell'Attivo Circolante:		
Decrem. (increm.) crediti commerciali	-30	308
Decrem. (increm.) crediti tributari	-20	85
Decrem. (increm.) rimanenze		
Increm. (decrem.) debiti commerciali	-313	224
Increm. debiti / (decrem.) debiti tributari	-21	-189
Altre variazioni	326	198
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	-3.244	-2.297
Increm. (decrem.) immobilizzazioni in corso		
Acquisti di immobili impianti e macchinari	0	-9
Acquisti di immobilizzazioni immateriali	3	-271
Altre variazioni	1	-24
Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento	4	-304
Finanziamento da terzi	100	
Riduzione finanziamenti		
Emissione prestiti obbligazionari		2.500
Rimborso prestiti obbligazionari		
Altre variazioni	1918	
Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento	2.018	2.500
Effetto cambio sulla liquidità		-10
Aumento (diminuzione) della liquidità	-1.222	-111
Liquidità all'inizio del periodo	1.493	1.604
Liquidità alla fine del periodo	271	1.493

Indebitamento finanziario netto

La tabella su riportata indica la composizione delle movimentazioni della liquidità/indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2024 rapportato all'esercizio precedente ed evidenzia le principali cause che hanno determinato movimenti dei flussi finanziari di cassa in entrata ed in uscita.

Le informazioni qui riportate sono conformi agli orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto Regolamento UE 2017/1129 (ESMA/ 31-62-1426). A partire dal 5 maggio 2021 i riferimenti contenuti in precedenti comunicazioni della CONSOB s'intendono sostituiti con gli Orientamenti ESMA in oggetto, ivi inclusi i riferimenti presenti nella Comunicazione n. DEM/6064293 del 28-7-2006 in materia di posizione finanziaria netta.

Tabella riepilogativa

Indebitamento finanziario netto consolidato			
		31/12/2024	31/12/2023
(Dati in migliaia di Euro)			
A	Disponibilità liquide	271	1.493
B	Mezzi equivalenti e disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti		
D	Liquidità (A + B + C)	271	1.493
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	151	164
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente		-
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	151	164
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	-120	-1.329
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito).	158	133
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	158	133
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	38	-1196

LINEE GUIDE DELL'ATTIVITA' INDUSTRIALE DI EEMS ITALIA SPA

Il Gruppo EEMS ha una organizzazione strutturata per business unit:

- Settore energia e gas naturale

Grossista per energia e gas – attivo dal gennaio 2022

Include le attività della holding EEMS Italia e delle controllate estere (EEMS China, EEMS Suzhou)

- Settore fotovoltaico

Il gruppo si inserisce nel settore tramite la realizzazione dell'attività di IPP (Independent Power Producer) da fonti rinnovabili.

Attivo nello sviluppo e gestione di impianti da fonti rinnovabili tramite le società controllate da EEMS Italia SpA (EEMS Renewables, Belanus 1, Abruzzo Energia 2, IGR Cinque).

Nel periodo 2025 – 2027, con le acquisizioni previste, si entrerà nel **settore digitale e tecnologico** (con Pay Store Srl) e nel settore **Immobiliare, hospitality e produzione diretta di energia**

EEMS – Il Piano Industriale

Gli obiettivi strategici 2025 – 2027

Come riportati nel documento di Piano Industriale 2025 – 2027 i punti cardine delle direttive di sviluppo del Gruppo sono le seguenti:

1. Crescita del portafoglio clienti cross-servizio

- Obiettivo: Incrementare il numero di clienti che sottoscrivano almeno due servizi (es. energia + telefonia o energia + fotovoltaico).
- Azioni: Sviluppo di pacchetti integrati, promozioni bundle, CRM evoluto.

2. Aumento della marginalità unitaria per cliente

- Obiettivo: Migliorare il margine lordo medio per cliente attraverso up-selling e riduzione del churn.
- Azioni: Segmentazione avanzata, offerta consulenziale, digitalizzazione dei canali di contatto.

3. Espansione geografica selettiva

- Obiettivo: Presidio di nuove aree ad alto potenziale, sia per l'energia che per il fotovoltaico residenziale e industriale.
- Azioni: Acquisizioni mirate, rete commerciale diretta e partner locali.

4. Sviluppo del canale digitale

- Obiettivo: incrementare il valore delle vendite e interazioni clienti su canali digitali.
- Azioni: App proprietaria, portale self-service, chatbot e marketing automation.

5. Leadership su sostenibilità e innovazione energetica

- Obiettivo: Installazione di nuovi impianti fotovoltaici tramite società controllate.
- Azioni: Collaborazioni con imprese, enti locali e sfruttamento incentivi pubblici (PNRR, CER, Bandi regionali, linee di credito per azioni di sostenibilità ESG, ecc.).

SINTESI CONTO ECONOMICO 2025 -2027 PIANO INDUSTRIALE EEMS Italia SpA

Il conto economico di Piano di EEMS presenta un margine di contribuzione positivo per il fatto che il business energia è progressivamente integrato con attività di consulenza correlate alla gestione del business energia, la cui gestione è stata trasferita ad un soggetto terzo che in co-branding gestisce il mercato e le relative problematiche finanziarie, riconoscendo alla società il relativo margine. Queste attività contribuiranno, nel triennio, a mantenere la redditività operativa, seppur negativa, su una base stabile pur prevedendo un incremento dei costi di comunicazione e marketing da sostenersi per lo sviluppo del business legato non solo alla gestione di EEMS ma anche dei business correlati alle acquisizioni perfezionatesi nel periodo di Piano. L'equilibrio

di EEMS si otterrà a livello consolidato grazie al contributo positivo delle acquisizioni.

Conto Economico EEMS Italia SpA (dati in Euro)	2025	2026	2027
Vendite			
EE e Gas	140.000	-	-
EE Consulenze	500.000	500.000	500.000
Totale ricavi	640.000	500.000	500.000
Costo del venduto			
EE e Gas	- 121.528	-	-
Margine di Contribuzione	518.472	500.000	500.000
Spese generali ed amministrative:			
Costo del Personale	- 260.843	- 277.200	- 318.600
Servizi Professionali	- 383.572	- 385.972	- 388.612
CdA+DG	- 363.510	- 363.510	- 363.510
Mktg e Comunicazione	- 96.000	- 278.160	- 278.160
Costi permanenza borsa	- 120.000	- 120.000	- 120.000
Commissioni	-	-	-
Sopravvenienze passive	-	-	-
Costi vs correlate	-	-	-
Affitti/canoni leasing	- 52.200	- 48.000	- 52.800
altre spese	- 101.600	- 97.920	- 102.636
Total General & Admin	- 1.377.725	- 1.570.762	- 1.624.318
EBITDA	- 859.253	- 1.070.762	- 1.124.318
Ammortamenti e svalutazioni			
Codana FTV Inseguimento 1 MW	-	-	- 13.600
Altri amm.ti	- 328.300	- 328.300	- 328.300
Margine Operativo	- 1.187.553	- 1.399.062	- 1.466.218
Oneri e Proventi Finanziari			
Oneri finanziari - Commissioni POC	- 151.750	- 210.000	- 210.000
Proventi Finanziari	-	-	-
Risultato prima delle imposte	- 1.339.303	- 1.609.062	- 1.676.218

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PREVISIONALE 2025 – 2027 EEMS Italia S.p.A.

Nel conto economico del Piano 2025 – 2027 vi sono gli effetti positivi delle acquisizioni già finalizzate (Pay Store Srl) e di quelle pianificate nel 2025 (Lago di Codana Srl che non avrà ricavi nel 2025 per effetto di operazione di ristrutturazione del debito in corso ma che dal 2026 inizierà a portare un contributo positivo alla redditività del Gruppo).

Le acquisizioni incrementeranno i fatturati fin dal primo anno, con impatto molto positivo sulla marginalità linda in particolare di Pay Store e dei nuovi business in cui questa realtà sta crescendo e che sono stati un elemento fondamentale nella implementazione della strategia acquisitiva avviata nel corso del 2024. L'Ebitda migliora dal 2025 anche grazie all'efficientamento di gruppo oltre che per gli apporti positivi crescenti delle controllate, e diventa positivo nel 2026 per arrivare a quasi Euro 700 mila nel 2027. Il risultato netto migliora sensibilmente ed il gruppo raggiungerà l'utile nel 2028. Di ciò si dà evidenza nell'addendum al Piano Industriale che ne proietta i numeri a tutto il 31.12.2028, la cui autorizzazione alla pubblicazione è avvenuta nella riunione del Consiglio di Amministrazione tenutasi in data odierna.

Conto Economico Consolidato (dati in Euro)	2025	2026	2027
Vendite			
EE e Gas	640.000	500.000	500.000
FV (start 2027)	-	-	84.875
PAYSTORE	6.544.510	9.528.300	10.734.245
Resort - Lago di Codana	-	623.020	880.381
Totale ricavi	7.184.510	10.651.320	12.199.501
 Costo del venduto			
EE e Gas	- 121.528	-	-
FV - 13K mese per 22 anni (dal 2027)	-	-	52.000
Lago di Codana	- 17.800	- 379.643	- 509.995
PAYSTORE	- 6.029.000	- 8.426.260	- 9.209.610
Margine di Contribuzione	1.016.182	1.845.417	2.427.896
 <u>Spese generali ed amministrative:</u>			
Costo del Personale	- 260.843	- 277.200	- 318.600
Servizi Professionali	- 383.572	- 385.972	- 388.612
CdA+DG	- 363.510	- 363.510	- 363.510
Mktg e Comunicazione	- 96.000	- 278.160	- 278.160
Costi permanenza borsa	- 120.000	- 120.000	- 120.000
Commissioni POC	- 60.000	- 135.000	- 135.000
Sopravvenienze passive	-	-	-
Costi vs correlate	-	-	-
Affitti/canoni leasing	- 52.200	- 48.000	- 52.800
altre spese	- 101.600	- 97.920	- 102.636
Total General & Admin	- 1.437.725	- 1.705.762	- 1.759.318
 EBITDA	- 421.543	139.655	668.578
 <u>Ammortamenti e svalutazioni</u>			
Codana FTV Investimento 1 MW	-	-	- 13.600
Altri amm.ti	- 477.300	- 477.300	- 536.400
Margine Operativo	- 898.843	- 337.645	118.578
 <u>Oneri e Proventi Finanziari</u>			
Oneri finanziari	- 284.200	- 362.200	- 362.200
Proventi Finanziari	-	-	-
Risultato prima delle imposte	- 1.183.043	- 699.845	- 243.622

STATO PATRIMONIALE PREVISIONALE CONSOLIDATO 2025 – 2027 - ATTIVO EEMS Italia S.p.A.

Nelle poste patrimoniali attive si registra un significativo incremento per effetto dell’acquisizione degli asset derivanti dalle acquisizioni, al netto delle cessioni previste delle controllate di EEMS Renewables. Si tratta degli asset materiali ed immateriali – avviamenti - delle acquisizioni, in particolare Lago di Codana, che detiene importanti terreni e fabbricati su cui, a partire dal 2026, verrà avviato altro investimento in un impianto di produzione elettrica da fotovoltaico e consentirà una ulteriore accelerazione negli obiettivi di fatturato e marginalità del Gruppo.

La posizione finanziaria netta che impatta sul valore delle disponibilità liquide recepisce gli effetti delle operazioni di indebitamento correlate a queste acquisizioni, che oltre che a debito saranno in parte saldate con l’autofinanziamento e pagamenti diretti anche se dilazionati in un arco temporale superiore al periodo triennale di Piano, generalmente tra i 5 e gli 8 anni.

POSTE PATRIMONIALI	2025	2026	2027
Stato Patrimoniale			
<i>Attività non correnti:</i>			
<i>Attività immateriali:</i>			
Concessioni	9.000	9.000	9.000
Attività immateriali a vita definita	2.576.700	2.290.400	2.004.100
Costi di impianto e di ampliamento			
<i>Attività materiali:</i>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	4.751.000	4.560.000	5.491.900
Beni in locazione finanziaria	128.000	128.000	128.000
Immobilizzazioni in corso e acconti		394.000	-
<i>Altre attività non correnti:</i>			
Partecipazioni			
Crediti Finanziari	-	-	-
Crediti vari e altre attività non correnti	1.401.685	1.418.733	1.647.058
Imposte differite attive			
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	8.866.385	8.800.133	9.280.058
<i>Attività correnti:</i>			
Rimanenze di magazzino			
Crediti commerciali	1.567.250	1.870.170	1.827.238
Crediti verso società controllate			
Crediti tributari	523.000	474.000	474.000
Attività finanziarie correnti	1.000	1.000	1.000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - PFN	546.185	734.573	1.063.483
Altre attività correnti	1.623.879	2.218.557	3.646.014
	4.261.314	5.298.300	7.011.734
Attività destinate a cessare			
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	4.261.314	5.298.300	7.011.734
TOTALE ATTIVITA'	13.127.699	14.098.433	16.291.792

STATO PATRIMONIALE PREVISIONALE CONSOLIDATO 2025 – 2027 - PASSIVO EEMS Italia S.p.A.

Nelle poste patrimoniali passive si riscontra il primo anno un incremento nelle passività a medio.

Ciò è determinato dall'indebitamento che il Gruppo si assume all'atto del perfezionamento delle acquisizioni previste nel 2025, che infatti saranno finanziate con il ricorso in parte a debito di natura bancaria, per ca. € 3,5 milioni con rimborso in 15 anni, in parte mediante accolto di debiti in capo alle società acquisite, ed in parte con la rateizzazione pluriennale degli importi residui, inseriti tutti nelle passività non correnti per dare immediata visibilità ai relativi andamenti nel periodo. Passività che si riducono per effetto dei rimborsi programmati. La generazione positiva di flussi di cassa è in grado di sostenere l'indebitamento assunto per le acquisizioni. A livello di Equity, sono previsti importanti iniezioni di liquidità tramite operazioni di POC od AUCAP per un importo di ca. € 12 milioni nel periodo di piano (tre anni), ancorché deliberati per ca. €uro 14 milioni in totale.

POSTE PATRIMONIALI	2025	2026	2027
<i>Patrimonio netto:</i>			
Patrimonio netto quota di pertinenza della Capogruppo	2.206.957	5.707.112	9.663.490
Patrimonio netto quota di pertinenza di Terzi			
Azionisti c/futuro aumento di Capitale	1.000.000	1.000.000	1.000.000
TOTALE PATRIMONIO NETTO	3.206.957	6.707.112	10.663.490
<i>Passività non correnti:</i>			
Passività finanziarie non correnti	8.838.600	6.269.000	4.305.000
TFR e altri fondi relativi al personale	20.065	41.388	65.896
Fondo imposte differite			
Fondi per rischi e oneri futuri			
Fondi Ammortamento e svalutazioni dell'Attivo	-	-	-
Debiti vari e altre passività non correnti			
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	8.858.665	6.310.388	4.370.896
<i>Passività correnti:</i>			
Passività finanziarie correnti	123.000	123.000	123.000
Debiti commerciali	890.077	957.932	1.134.406
Debiti verso società controllate			
Fondo rischi ed oneri futuri correnti			
Debiti tributari	49.000	-	-
Altre passività correnti	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	1.062.077	1.080.932	1.257.406
TOTALE PASSIVITÀ	9.920.742	7.391.320	5.628.302
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	13.127.699	14.098.433	16.291.792

I FLUSSI DI CASSA CONSOLIDATI 2025 – 2027 EEMS Italia S.p.A.

Nella tabella sotto riportata allegata al Piano Industriale approvato si forniscono in dettaglio tutte le poste che generano flussi in entrata ed in uscita. Incassi e pagamenti correnti, data la tipologia dei business gestiti, sono previsti con tempi medi brevi, contenuti per ipotesi nei 30 giorni.

I depositi cauzionali costituiti per il business telefonia nel 2025 (ca. €uro 1 milione) si intendono mantenuti costanti nel periodo di piano e sono fondamentali nell'operatività della strategia dell'acquisizione Pay Store che, con il marchio Ops! Mobile è destinata a diventare un player importante del mercato garantendo un forte impulso alla redditività ed alla generazione di liquidità a beneficio del Gruppo.

I fabbisogni finanziari correlati alle attività di investimento ed alla gestione ordinaria sono coperti in parte dagli aumenti di capitale in forma di AUCAP o POC ed il cui effetto è certamente positivo; in parte con il ricorso all'indebitamento con tempi di rimborso pluriennali; in parte con ricorso all'autofinanziamento generato dai flussi finanziari della gestione ordinaria anche se con regolazione rateizzata in un arco di tempo superiore all'attuale previsione triennale di Piano.

La realizzazione dell'impianto ftv avviata nel 2026 e conclusa nel 2027 presso Lago di Codana è ipotizzata finanziata tramite i flussi ordinari del Gruppo.

DESCRIZIONE FLUSSO FINANZIARIO	2025	2026	2027
Saldo di Apertura	271.000	546.185	734.573
Incassi			
Vendite	6.426.860	9.323.230	10.708.915
Incasso crediti commerciali	60.000	0	0
Incasso altri crediti	0	0	0
Resort - Lago di Codana	0	388.900	631.585
Altri incassi (P.O.C. + Aumento di Capitale)	3.035.000	4.200.000	4.200.000
Totale Incassi	9.521.360	13.912.130	15.540.500
Costo del Venduto	(9.077.350)	(9.301.180)	(10.261.473)
Vendite	(6.585.800)	(8.851.260)	(9.686.610)
Pagamento debiti	(1.322.000)	0	0
Resort - Lago di Codana	(17.800)	(239.920)	(364.863)
Depositi cauzionali gestione telefonia PayStore	(1.000.000)	0	0
Altri incassi (P.O.C. /Aumento di Capitale)	(151.750)	(210.000)	(210.000)
Uscite			
Revisione di Bilancio	(70.000)	(70.000)	(70.000)
Consulenza contabile	(45.677)	(45.677)	(45.677)
Server - Cybersecurity - Network IT Services	(6.000)	(21.600)	(22.680)
Marketing e Comunicazione	(96.000)	(278.160)	(278.160)
Salari e contributi	(231.700)	(276.000)	(317.400)
Ex COO (Teodori)	(27.943)	0	0
Pavoli	(1.200)	(1.200)	(1.200)
Abbonamenti	(2.400)	(520)	(546)
D&O - HDI	(22.000)	(24.200)	(25.410)
Spese di rappresentanza	(36.000)	(12.000)	(13.200)
Cancelleria	(3.600)	(6.000)	(6.000)
Altre spese	(12.000)	(12.000)	(13.200)
Mantenimento ordinaria impianti	(4.000)	(6.000)	(6.000)
Costi permanenza Borsa	(120.000)	(120.000)	(120.000)
Servizi Professionali:	(223.895)	(223.895)	(223.895)
Compensi Amministratori, Consulenti, D.G.	(363.510)	(363.510)	(363.510)
Legali	(24.000)	(26.400)	(29.040)
Affitto ufficio	(48.000)	(48.000)	(52.800)
Affitto appartamento	(4.200)	0	0
Tasse	0	0	0
Attrezzature varie	(3.600)	(3.600)	(3.600)
Viaaggio, vitto e alloggio	(12.000)	(12.000)	(12.000)
Totale Spese	(10.455.075)	(10.871.942)	(11.885.790)
Avanzo (Disavanzo)	(933.215)	3.040.188	3.654.710
Investimenti			
LAGO DI CODANA			
ACQUISIZIONE Terreno CODANA SRL	(580.000)	(720.000)	(720.000)
Accollo debiti acquisizione Terreno Codana	(91.000)	(156.000)	(156.000)
Cessione partecipazioni ex EEMS Renewables	160.000	80.000	0
Acquisizione PayStore	(830.000)	(300.000)	(300.000)
Realizzazione Impianto Fotovoltaico	0	(394.000)	(788.000)
Oneri Finanziari su indebitamento verso terzi	(284.200)	(362.200)	(362.200)
Rata mutuo Banca Progetto	(666.400)	(999.600)	(999.600)
Totale esborsi per Investimenti	(2.291.600)	(2.851.300)	(3.325.800)
Cash-Flow da Finanziamenti			
Finanziamenti ottenuti	3.500.000	0	0
Totale Cash-flow per finanziamenti	3.500.000	0	0
CASH-FLOW DISPONIBILE	275.185	188.388	328.910
RIEPILOGO			
Saldo di apertura	271.000	546.185	734.573
Incassi / (esborsi)	275.185	188.388	328.910
Saldo di chiusura	546.185	734.573	1.063.483

LA SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2025

Alla data del 30 giugno 2025 si registra una perdita economica di Euro 713 migliaia, rappresentando questo un netto miglioramento in quanto trattasi di un netto decremento rispetto alla perdita rilevata alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2024 e pari ad Euro 3.187 migliaia.

Tale risultato è il frutto di una gestione oculata e delle spending review voluta dal nuovo management insediatisi al 29.08.2024 e che ha consentito di riscontrare le seguenti variazioni e miglioramenti, utilizzando parte della liquidità disponibile per ridurre le posizioni debitorie e per negoziare nuove condizioni di collaborazione con alcuni interlocutori terzi:

- riduzione dell'indebitamento finanziario verso alcuni creditori con soluzioni a saldo e stralcio - e relativa sopravvenienza attiva per la parte stralciata -:
 - Dentons Euro 160 migliaia di cui Euro 80 migliaia il 10.4.u.s., Euro 20 migliaia il 31.07 e da pagare al 30.09
 - Studio Legale GLC Euro 110 migliaia pagati al 10.04;
 - Studio Staclex Euro 45 migliaia pagati Euro 40 migliaia il 05.6 ed Euro 5 migliaia il 03.07;
 - Modena Stefano Euro 10 migliaia
 - Del Piero Michela Euro 5,9 migliaia
 - Antonelli Alessia Euro 4,5 migliaia
 - Carbone Luciano Euro 6,6 migliaia
 - Delleani Riccardo Euro 5,2 migliaia
 - L'Eco della Stampa Euro 4,5 migliaia
 - Gli Esperti dell'Impresa Euro 6,7 migliaia
 - GIR Srl Euro 60 migliaia (note di credito)
- riduzione del costo complessivo del compenso per il Consiglio di Amministrazione e per i Consulenti (Preposto, CFO, Internal Audit....)

Il tutto con il preciso obiettivo di ridurre i costi complessivi di gestione della società e del gruppo per garantire una migliore sostenibilità anche finanziaria dell'attività operativa garantendo le condizioni di equilibrio finanziario, anche grazie all'impegno degli investitori, volte a confermare la continuità aziendale con il perseguimento degli obiettivi del Piano Industriale triennale che rappresenta non solo un risanamento della società ma ne pone le basi per un florido sviluppo.

Di seguito le tabelle riepilogative del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale di EEMS Italia SpA alla data del 30 giugno 2025 con i relativi confronti con i periodi precedenti:

Conto Economico				
(Dati in Euro)		30/06/2025	31/12/2024	31/12/2023
<i>*utile (perdita) per azione espresso in unità di Euro</i>				
Ricavi		90.702 €	649.201 €	1.234.245 €
Altri proventi		105.665 €	855.010 €	3.738 €
Totale ricavi e proventi operativi		196.368 €	1.504.211 €	1.237.983 €
Materie prime e materiali consumo utilizzati		144.073 €	634.279 €	1.206.997 €
Servizi		613.490 €	2.034.825 €	2.259.849 €
Costo del personale		113.872 €	270.426 €	306.756 €
Altri costi operativi		35.679 €	1.613.706 €	35.672 €
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti		- 710.747 €	- 3.049.025 €	- 2.571.291 €
Ammortamenti		7.408 €	40.475 €	29.191 €
Ripristini/Svalutazioni			114.000 €	
Risultato operativo		- 718.155 €	- 3.203.500 €	- 2.600.482 €
Proventi finanziari			16.292 €	24.855 €
Oneri finanziari			- 133 €	- 51.368 €
Proventi/(Oneri) da partecipazioni		4.616 €		
Risultato prima delle imposte		- 713.538 €	- 3.187.341 €	- 2.626.995 €
Imposte del periodo				
Risultato del periodo		- 713.538 €	- 3.187.341 €	- 2.626.995 €

L'analisi del conto economico evidenzia, per ciascuna voce di riclassifica delle voci di costo, la forte contrazione degli stessi a dimostrazione della attenta politica di contenimento degli stessi, a fronte di un andamento dei ricavi assai ridotto, da parte del nuovo management della Società.

Per quanto attiene invece lo Stato Patrimoniale alla data del 30 giugno 2025, riportato nella tabella seguente, le principali variazioni si riscontrano negli oneri pluriennali per Euro 300 migliaia e nelle partecipazioni, che si incrementano di Euro 2.500 migliaia per l'avvenuta acquisizione della società Pay Store Srl.

Sul lato del passivo, oltre a riscontrare l'incremento di capitale sociale di Euro 460 migliaia e della sottoscrizione di POC per Euro 600 migliaia, l'incremento più significativo che si riscontra nelle passività finanziarie non correnti è tutto riferibile agli impegni di pagamento dilazionati assunti dalla Società per l'acquisizione della predetta Pay Store Srl.

In sintesi, le attività intraprese ed il miglior andamento economico della EEMS Italia SpA unitamente a quanto si concretizzerà, in esito all'attuazione del Piano Industriale nel triennio, consente di affermare che gli obiettivi di medio termine del Gruppo e la continuità aziendale della Società siano conseguibili.

Situazione Patrimoniale – Finanziaria			
(Dati in Euro)	30/06/2025	31/12/2024	31/12/2023
Attività non correnti			
Attività immateriali			
Avviamento			
Attività immateriali a vita definita	305.155 €	5.154 €	11.195 €
Attività materiali			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	217.223 €	7.223 €	8.697 €
Beni in locazione finanziaria		128.399 €	158.029 €
Altre attività non correnti			
Partecipazioni	2.961.213 €	461.213 €	575.213 €
Crediti finanziari	1.411 €	445.000 €	
Crediti vari e altre attività non correnti		155.962 €	504.999 €
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	3.485.002 €	1.202.951 €	1.258.133 €
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino			
Crediti commerciali	18.383 €	1.624 €	24.057 €
Crediti verso società controllate			
Crediti tributari	501.110 €	397.843 €	429.481 €
Attività finanziarie correnti	5.500 €	- €	580.219 €
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	151.118 €	11.537 €	1.067.117 €
Altre attività correnti	480.939 €	322.836 €	807.671 €
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	1.157.050 €	733.840 €	2.908.545 €
TOTALE ATTIVITA'	4.642.051 €	1.936.791 €	4.166.678 €
Patrimonio netto			
Patrimonio netto	743.001 €	347.238 €	2.231.979 €
TOTALE PATRIMONIO NETTO	743.001 €	347.238 €	2.231.979 €
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	2.269.231 €	158.220 €	777.849 €
TFR e altri fondi relativi al personale		65.910 €	
Fondo imposte differite			
Fondo per rischi e oneri futuri			
Debiti vari e altre passività non correnti	- €		
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	2.335.141 €	158.220 €	777.849 €
Passività correnti			
Passività finanziarie correnti	351.529 €	127.956 €	164.043 €
Debiti commerciali	1.212.380 €	1.234.657 €	831.862 €
Debiti verso società controllate			
Fondo rischi ed oneri futuri correnti			
Debiti tributari		32.592 €	28.393 €
Altre passività correnti		36.128 €	132.552 €
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	1.563.909 €	1.431.333 €	1.156.850 €
TOTALE PASSIVITA'	3.899.050 €	1.589.553 €	1.934.699 €
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	4.642.051 €	1.936.791 €	4.166.678 €

Proposte relative ai provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite e all'eventuale aumento del capitale sociale.

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto che la perdita emergente dal Conto Economico risulta pari ad Euro 3187 migliaia, e che il patrimonio netto risulta pari ad Euro 347 migliaia, propone quanto segue:

- di rinviare a nuovo la perdita emergente dal bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024, pari a Euro 3.187, nel termine di cui all'art. 3, comma 1-ter, del decreto-legge 30 dicembre 2021, n. 228, convertito con modificazioni dalla legge 25 febbraio 2022, n. 15 che modifica l'art. 6, comma 1, del Decreto "Liquidità" pur presentando la Società un patrimonio netto di inferiore al capitale sociale di oltre un terzo del medesimo capitale sociale.

In merito, si osserva che il sostegno finanziario garantito dal nuovo soggetto sottoscrittente l'Accordo di Investimento ed il Piano Industriale della Società per il periodo 2025-2027 (di cui al successivo paragrafo Proposte per il risanamento della gestione e il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale) prevede, fra l'altro, l'emissione e la conseguente conversione, nel periodo di piano, di circa euro 13.600 migliaia nell'ambito del programma di finanziamento tramite POC. Già nei primi mesi del 2025, a seguito della conversione delle obbligazioni relative al menzionato accordo di investimento con l'investitore Global Capital il capitale sociale si è incrementato di euro 460 migliaia.

Il rinvio di un anno si ritiene possa essere coerente con i perseguiti obiettivi di risanamento e rilancio che, grazie all'implementazione delle politiche adottate con il nuovo Piano Industriale e con i correlati investimenti, consentiranno di perseguire un sano equilibrio finanziario e patrimoniale.

Si conferma quindi che la Società può ragionevolmente confermare la propria continuità aziendale perseguiendo gli obiettivi fissati dal Piano Industriale approvato.

Proposte per il risanamento della gestione e il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale

Con riferimento alla continuità aziendale si evidenzia che il fabbisogno finanziario per i prossimi 12 mesi è pari ad Euro 1.200 migliaia.

Gli amministratori ritengono che la continuità sia garantita dalle circostanze operative in premessa evidenziate e qui, al fine esemplificativo ma non esaustivo sinteticamente riproposte:

- Al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie allo sviluppo societario si richiama la sussistenza del contratto di investimento (POC) con la Global Capital Investments che potrà garantire nei prossimi 12 mesi tiraggi mensili da Euro 400 migliaia ed annuali pari ad Euro 4.800 migliaia.
- Dichiarazione pec con la quale della stessa Global Capital Investments conferma di

impegnarsi a versare in una unica soluzione ed entro il mese di 30 novembre 2025, in obbligazioni ed all'approvazione del Prospetto Informativo, l'importo di Euro 600 Migliaia, anch'esso utile al fine di estinguere le posizioni debitorie relative agli esercizi 2024/2025;

- Contratto di consulenza proposto dalla Società ENEA Group Balcani, da finalizzarsi entro il 31 dicembre 2025, nell'ambito della realizzazione e progettazione di un impianto fotovoltaico da oltre un tera, per Euro 500 migliaia.
- Liquidità di circa Euro 1.150 migliaia sul conto corrente della controllata Pay Store Srl, in uno con gli effetti che quest'ultima apporterà con i risultati del proprio esercizio, nel consolidato del gruppo.

Sulla base del contratto di Accordo di Investimento, alla data della Relazione sono state sottoscritte da GM Capital prima e da Global Capital Investments a questa subentrata tranches di obbligazioni per un importo complessivo di Euro 900 migliaia e, per far fronte alle esigenze correnti del business legato alle prime fasi di esecuzione del piano, si prevede l'emissione del prestito obbligazionario lungo il periodo di piano per complessivi Euro 14.200 migliaia, di cui Euro 2.800 migliaia entro fine 2025 ed ulteriori Euro 4.800 migliaia nel 2026.

Dall'esame delle motivazioni sottese al Piano Industriale, e come meglio esemplificativamente riportato in premessa, il Consiglio può agevolmente riferire che non vi sono elementi di incertezza che possano impattare negativamente sulle assunzioni poste alla base del Piano Industriale di EEMS anche in considerazione della diversificazione delle attività previsionali di quest'ultima, distinte le une dalle altre.

Considerando pertanto che il fabbisogno per i prossimi 12 mesi è pari ad Euro 1.200 migliaia, alla luce delle innanzi dette previsioni, gli amministratori evidenziano che non sussistono ragionevoli criticità in merito alla continuità aziendale e che la copertura del fabbisogno per i prossimi 12 mesi è garantita dalle evidenze innanzi dette, tanto da ipotizzare – come riportato nel Piano Industriale approvato – il raggiungimento di un break-even operativo a partire già dall'esercizio 2026.

Il Piano Industriale, altresì, disciplina le attività e proiezioni che concretamente consentiranno alla Società di garantirsi il fabbisogno per i prossimi 12 mesi confermando la sussistenza del requisito della continuità aziendale.

In tale contesto, gli Amministratori, giudicano sussistente, alla data odierna, il presupposto della continuità aziendale e, su tale base, hanno predisposto la Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2024.

Per quanto concerne, inoltre la concretizzazione delle suddette ipotesi, connesse allo sviluppo del Piano Industriale, gli Amministratori, si riservano di monitorare attentamente l'evolversi della situazione, nonché di valutare ogni iniziativa o strategia volta alla miglior tutela e valorizzazione del patrimonio aziendale di EEMS Italia.

Il Consiglio terrà di ciò debitamente e tempestivamente informati tutti gli Azionisti e il Mercato.

Tale valutazione di merito circa la continuità aziendale è naturalmente frutto di un giudizio soggettivo che ha tenuto conto del grado di probabilità di avveramento degli eventi come sopra ipotizzati e delle incertezze descritte.

Tale giudizio, seppur formulato con la dovuta diligenza e ragionevolezza, è quindi suscettibile di non trovare concreta conferma nell'evoluzione dei fatti e/o delle circostanze, allo stato non agevolmente prevedibili.

Piani di ristrutturazione dell'indebitamento

Non sono stati approvati e non sono in corso di approvazione piani di ristrutturazione dell'indebitamento.

* * *

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Gianluca Biondi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

* * *

Proposta di delibera

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto che la perdita emergente dal Conto Economico al 31 dicembre 2024 risulta pari ad Euro 3187 migliaia, che il patrimonio netto al 31 dicembre 2024 risulta pari ad Euro 347 migliaia, che la situazione patrimoniale al 30 giugno 2025 evidenzia una perdita pari a € 713 migliaia e che il patrimonio netto al 30 giugno 2025 risulta pari a € 743 migliaia propone all' Assemblea dei soci di deliberare:

1. di approvare la situazione patrimoniale al 30 giugno 2024, come illustrata dalla Relazione del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2446 c.c. e accompagnata dalle Osservazioni del Comitato per il controllo sulla gestione, che evidenzia una perdita pari a Euro 713 migliaia e un patrimonio netto paria € 743 migliaia;
2. di non procedere, allo stato, alla riduzione del capitale sociale, rinviando ogni determinazione in merito all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, fermo l'obbligo di assumere in quella sede i provvedimenti di cui all'art. 2446, comma 2, c.c. qualora la perdita non risulti ridotta a meno di un terzo.
3. di autorizzare il Presidente e il legale rappresentante, anche disgiuntamente, a porre in essere gli adempimenti conseguenti e ad apportare alla presente deliberazione le modifiche strettamente necessarie eventualmente richieste dalle Autorità competenti.

Milano, 04 settembre 2025

IL DIRIGENTE PREPOSTO
Dott. Gianluca Biondi



Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Filippo Ezio Fanelli