

## GLASS TO POWER S.p.A.

Sede in 38068 ROVERETO (TN) – via Fortunato Zeni, 8

Capitale sociale di Euro 528.812,00 i.v.

### Relazione sulla gestione dell'esercizio chiuso al 31/12/2021

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2021 rappresenta il sesto anno di attività sociale e riporta un risultato negativo pari a Euro 1.618.048.

#### Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività nel settore della ricerca sperimentale per lo sviluppo di nanoparticelle al fine di creare finestre fotovoltaiche con la tecnologia LSC.

#### Andamento della gestione

##### Andamento dell'attività sociale nel corso del 2021

Il 2021 è stato un anno molto intenso, nonostante la pandemia COVID-19 ancora in corso.

L'attività di certificazione del prodotto vetrocamera isolante fotovoltaica trasparente, iniziata nel 2020, è terminata, per quel che riguarda la certificazione IEC 61730, di sicurezza elettrica, nel gennaio 2021. Nei primi mesi del 2021, si è tenuta un'Assemblea straordinaria degli azionisti che ha deliberato all'unanimità un aumento di capitale a pagamento in "crowdfunding", in collaborazione con la piattaforma OpStart, fissando il prezzo di collocamento delle azioni a 48€ cadauna, e ha previsto una fase iniziale della durata di 1 mese nella quale il prezzo è stato volutamente ridotto a 40€ per favorire gli azionisti già presenti in società (early bird booking). La raccolta è terminata a fine maggio 2021 con un buon successo: sono stati raccolti 2,224M€ sia dai soci, sia da nuovi investitori.

L'operazione, così come deliberata dall'assemblea, ha posto come fine ultimo l'obiettivo della quotazione in borsa. Tra settembre e dicembre 2021, col supporto del listing sponsor Pairstech Ltd, la società ha realizzato e finalizzato tutta la documentazione per la quotazione su Euronext Paris, segmento Access Plus. Data la forte criticità in Francia per il COVID nell'autunno 2021, ci sono stati dei ritardi nell'analisi della documentazione e nell'accettazione della stessa per definire l'inizio degli scambi, avvenuto a metà febbraio del 2022.

Tra settembre 2021 e febbraio 2022 sono state sviluppate una serie di attività propedeutiche alla quotazione, come ad esempio il contratto con il registrar Spafid (società del Gruppo Mediobanca), per la dematerializzazione delle azioni su MonteTitoli che hanno coinvolto da vicino tutti i soci,

Dal punto di vista della produzione, la maggior parte degli sforzi è stata rivolta alla messa a punto del primo reattore industriale di Rovereto, che una volta entrato a regime avrà una capacità produttiva potenziale di oltre 200gr. di nanoparticelle al giorno. Ulteriori dettagli sul lato tecnico-produttivo dell'azienda, sono forniti nel successivo paragrafo della "Evoluzione prevedibile della gestione".

Importanti passi avanti sono stati fatti con i produttori di PMMA.

Le nuove attrezzature per la saldatura e l'incollaggio delle strisce fotovoltaiche sul bordo delle lastre sono state acquistate e la seconda è già stata consegnata dal fornitore.

Sono stati avviati pre-test propedeutici all'ottenimento delle certificazioni come manufatto per l'edilizia (EU 1279) e quelle relative alla qualità elettrica (IEC 61215). Le prime non hanno evidenziato particolari criticità, anche se si è comunque deciso di sostituire gli elementi contenitivi la lastra di PMMA, originariamente previsti in materiale plastico, con analoghi elementi metallici per assicurare una ancor maggiore resistenza alla penetrazione di gas/umidità atmosferici. Più complessa la situazione relativa alla IEC 61215 che andrà rianalizzato dopo l'entrata in funzione delle macchine per l'incollaggio industriale delle celle. Tali prove hanno comportato un impegno molto rilevante di tutte le strutture tecniche.

Da un punto di vista marketing, Glass to Power ha partecipato a numerose fiere italiane di grande rilevanza, tra cui SAIE Bari ad inizio ottobre, Ecomondo Key Energy a Rimini alla fine dello stesso mese di ottobre e, subito dopo, la fiera Vitrum Life a Milano.

Da un punto di vista commerciale, la struttura ha iniziato a fare i primi passi e ha concluso un interessante primo contratto con la società Domutopia S.r.l. di Lissone (MB) del valore di quasi 1M€, contratto che sarà sviluppato nel corso del 2022, ancorché al momento non è ancora iniziata l'attività per via di problemi del committente che hanno rallentato la *road map* prevista dall'accordo contrattuale. Prudenzialmente non sono stati previsti ricavi su questo contratto in quanto, al momento, non vi è visibilità sulle probabilità di un suo reale sviluppo.

Altre iniziative e riconoscimenti importanti sono stati:

- la realizzazione di alcuni accordi di partnership con alcuni produttori di vetrocamere e di elementi vetrati: La Tecnica nel Vetro di Scafati (SA), SICIS di Ravenna e Union Glass di Livorno (TV);
- un accordo con la società Notredame S.r.l. per l'integrazione di una pellicola elettrocromica con il prodotto di G2P;
- il "Social Innovator Monitor" del Politecnico di Torino ha inserito Glass to Power tra le 15 migliori Startup innovative del 2021;
- l'Istituto di Management della Scuola Superiore Sant'Anna ha realizzato il libro "La buona impresa – Storie di Startup per un mondo migliore", edito da Il Sole 24 Ore e in uscita in tutte le librerie italiane il 22 luglio 2021; gli autori raccontano le storie di 17 imprese italiane, tra le quali spicca Glass to Power come una storia di successo e di innovazione.

### **Clima sociale, politico e sindacale**

Nonostante le numerose restrizioni imposte, la pandemia non ha intaccato il clima sociale disteso, propositivo e incline al miglioramento dell'azienda. Le parti hanno vissuto la situazione emergenziale come momento transitorio con l'obiettivo di limitare i danni e porre le basi per una auspicata ripartenza.

### **Andamento della gestione nei settori in cui opera la società**

L'esercizio trascorso è stato in parte condizionato dalla situazione emergenziale dello scorso anno che ha rallentato il programma di sviluppo del lavoro in laboratorio.

#### **Sintesi del bilancio (dati in Euro)**

	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Ricavi	170.655	18.459	683.828
Margine operativo lordo (M.O.L. o Ebitda)	(843.288)	(596.477)	(577.685)
Reddito operativo (Ebit)	(1.598.015)	(1.017.969)	(275.183)

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Utile (Perdita) d'esercizio	(1.618.048)	(1.034.486)	(277.189)
Attività fisse	3.318.826	3.244.479	3.056.281
Patrimonio netto complessivo	3.053.755	2.454.544	3.419.841
Posizione finanziaria netta	(181.692)	(685.228)	344.041

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguiti negli ultimi tre esercizi in termini di valore della produzione, margine operativo lordo e il Risultato prima delle imposte:

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Valore della produzione	379.167	255.050	1.147.345
Margine operativo lordo	(843.288)	(596.477)	(577.685)
Risultato prima delle imposte	(1.618.048)	(1.034.486)	(277.189)

### Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Ricavi netti	54.810	2.499	52.311
- Costi esterni	399.999	128.264	271.735
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>(345.189)</b>	<b>(125.765)</b>	<b>(219.424)</b>
- Costo del lavoro	498.099	470.712	27.387
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(843.288)</b>	<b>(596.477)</b>	<b>(246.811)</b>
- Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	870.572	437.452	433.120
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(1.713.860)</b>	<b>(1.033.929)</b>	<b>(679.931)</b>
+ Proventi non caratteristici	115.845	15.960	99.885
± Proventi e oneri finanziari	(20.033)	(16.517)	(3.516)
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>(1.618.048)</b>	<b>(1.034.486)</b>	<b>(583.562)</b>
± Rivalutazioni e svalutazioni			
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.618.048)</b>	<b>(1.034.486)</b>	<b>(583.562)</b>
- Imposte sul reddito			
<b>Risultato netto</b>	<b>(1.618.048)</b>	<b>(1.034.486)</b>	<b>(583.562)</b>

### Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	2.634.038	2.718.571	(84.533)
Immobilizzazioni materiali nette	636.891	488.011	148.880
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	47.897	37.897	10.000
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>3.318.826</b>	<b>3.244.479</b>	<b>74.347</b>
Rimanenze di magazzino	30.581	32.194	(1.613)
Crediti verso Clienti	342.890	25	342.865
Altri crediti	578.179	815.046	(236.867)
Ratei e risconti attivi	14.104	12.829	1.275
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>965.754</b>	<b>860.094</b>	<b>105.660</b>
Debiti verso fornitori	456.283	814.567	(358.284)
Acconti	300.000		300.000
Debiti tributari e previdenziali	35.223	35.270	(47)
Altri debiti	65.198	52.183	13.015
Ratei e risconti passivi	115.868		115.868
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>972.572</b>	<b>902.020</b>	<b>70.552</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>(6.818)</b>	<b>(41.926)</b>	<b>35.108</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	36.561	32.782	3.779
Altre passività a medio e lungo termine	40.000	30.000	10.000
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>76.561</b>	<b>62.782</b>	<b>13.779</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>3.235.447</b>	<b>3.139.771</b>	<b>95.676</b>
Patrimonio netto	(3.053.755)	(2.454.544)	(599.211)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(465.238)	(690.202)	224.964
Posizione finanziaria netta a breve termine	283.546	4.974	278.572
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(3.235.447)</b>	<b>(3.139.772)</b>	<b>(95.675)</b>

A migliore descrizione della situazione patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia:

- (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine;
- (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Margine primario di struttura	(265.071)	(789.935)	363.560
Quoziente primario di struttura	0,92	0,76	1,12
Margine secondario di struttura	276.728	(27.153)	917.834
Quoziente secondario di struttura	1,08	0,99	1,30

**Principali dati finanziari**

La posizione finanziaria netta al 31/12/2021, era la seguente (in Euro):

	31/12/2021	31/12/2020	Variazione
Depositi bancari	621.144	305.822	315.322
Denaro e altri valori in cassa	309	573	(264)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>621.453</b>	<b>306.395</b>	<b>315.058</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)	334.792	301.421	33.371
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)	3.115		3.115
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>337.907</b>	<b>301.421</b>	<b>36.486</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>283.546</b>	<b>4.974</b>	<b>278.572</b>
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)	465.238	700.000	(234.762)
Crediti finanziari		(9.798)	9.798
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>(465.238)</b>	<b>(690.202)</b>	<b>224.964</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(181.692)</b>	<b>(685.228)</b>	<b>503.536</b>

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Liquidità primaria	1,19	0,95	2,98
Liquidità secondaria	1,21	0,98	3,04
Indebitamento	0,56	0,79	0,29
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,07	0,98	1,16

**Informazioni attinenti all'ambiente e al personale**

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

**Personale**

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro, né si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.

**Ambiente**

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente, né sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali. Sono stati adottati i provvedimenti previsti dalla normativa in materia al fine di garantire la sicurezza degli ambienti esterni dal rischio chimico.

Inoltre, il piano strategico, che definisce le linee di sviluppo dell'azienda, si rivolge principalmente al miglioramento delle prestazioni ambientali attraverso l'efficienza energetica, il miglioramento della gestione dei rifiuti, delle prestazioni ambientali e produttive. In questo contesto, G2P elaborerà di conseguenza anche obiettivi strategici, economici e sociali coerenti con la propria *mission* aziendale.

### Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

Immobilizzazioni	Acquisizioni dell'esercizio
Attrezzature industriali	207.510
Altri beni	3.830

### Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 3 numero 1 si dà atto delle seguenti informative.

Come indicato in Nota Integrativa, i costi di ricerca e sviluppo capitalizzati, sono composti da stipendi, salari ed altri costi relativi al personale impegnato nell'attività di sviluppo, oltre a collaborazioni con aziende esterne e con il *Dipartimento di scienze dei materiali dell'Università Milano Bicocca*, e sono ammortizzati con una aliquota annua del 20%. L'importo capitalizzato dell'esercizio 2021 è pari ad € 388.513.

Ciò ha dato luogo ad un credito per ricerca e sviluppo per l'anno 2021 pari ad € 82.432.

Sia la capitalizzazione dei costi che il credito si sono aggiunti a quelli già determinati negli esercizi precedenti.

### Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La società non ha acquisito e/o venduto, nel corso dell'esercizio, azioni proprie e/o azioni di società controllanti, né direttamente, né per il tramite di società fiduciarie e/o interposta persona.

### Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, al punto 6-bis, del Codice civile di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Più precisamente, gli obiettivi della direzione aziendale, le politiche e i criteri utilizzati per misurare, monitorare e controllare i rischi finanziari sono i seguenti:

#### Rischio di credito

Si deve ritenere che le attività finanziarie della società abbiano una buona qualità creditizia, con la sola eccezione di un credito commerciale che, attualmente, è in fase di osservazione.

**Rischio di liquidità**

Con riferimento al rischio di liquidità la società ha predisposto un piano finanziario approvato dal Cda, unitamente al *Business Plan 2022-2023*, che verrà monitorato mensilmente al fine di intervenire prontamente in caso di necessità.

L'aggiornamento del cash flow aziendale 2022-2023 si basa principalmente, per l'anno 2022, sull'incasso del credito IVA 2021, del contributo sul progetto NanoFarm in essere con la provincia autonoma di Trento, per il quale la società è nella fase della rendicontazione finale, e su un finanziamento soci infruttifero deliberato dal Cda e sottoscritto, ad oggi, per Euro 300.000 circa.

**Rischio di mercato**

Al momento, non vi è un ben definito rischio di mercato, non avendo ancora iniziato ad operare in modo continuativo.

**Evoluzione prevedibile della gestione**

In considerazione del cambio di *management* avvenuto nell'ambito del Cda del 13.04.2022, in seguito al quale tutte le deleghe di gestione sono state affidate al Presidente, quale nuovo amministratore delegato, è stata fatta, nei mesi di aprile e maggio 2022, una profonda analisi dello stato dell'azienda sia sotto il profilo tecnico-produttivo, sia economico-finanziario, che ha portato alle seguenti scelte gestionali:

- dal lato **tecnico-produttivo**: è stata definita una *road-map* dettagliata che consenta di ottenere entro la fine dell'anno un primo prodotto commercializzabile il quale, come da *input* del settore commerciale, è stato individuato in una vetrata in grado di autoalimentare le proprie funzioni (*smart windows*). A questo fine è stata condotta una approfondita analisi e revisione del ciclo produttivo delle nanoparticelle con particolare attenzione agli interventi necessari per adeguarlo pienamente alle vigenti normative in termini di sicurezza. Parallelamente si è avviato uno studio per realizzare le vetrate secondo *design* alternativi, anche comprendenti celle solari bifacciali a vista, che dovrebbero consentire un significativo miglioramento prestazionale a spese solo di un modesto impatto estetico.
- dal lato **economico-finanziario**: è stato realizzato e messo in atto un Cash Flow 2022-2023 volto a garantire la continuità aziendale per i prossimi 12-18 mesi. Dal lato dei costi si sono attuate strategie di *cost saving* dalle quali ci si aspetta, nel solo 2022, un risparmio complessivo di Euro 120-130.000, riferiti a minori compensi, consulenze e costi generali. Da detto piano è esclusa ogni ipotesi di riduzione del personale dipendente il quale, al contrario, verrà molto probabilmente incremento di qualche unità al fine di inserire alcune figure professionali tecniche nella NanoFarm.

Detto documento prevede altresì le previsioni di spesa degli interventi tecnico-produttivi illustrati al punto che precede.

Analogamente nel 2023 il predetto piano di *cost saving* verrà rigorosamente mantenuto.

Dal lato entrate nel nuovo piano finanziario non sono stati inseriti ipotetici ricavi derivanti dalla vendita di prodotti che, seppur auspicabili, allo stato attuale sono comunque ancora incerti. La società farà invece affidamento sulle risorse finanziarie disponibili al 31.12.2021, sull'incasso dei contributi spettanti a vario titolo e sul finanziamento soci al quale la compagine sociale ha già aderito e che verrà versato a breve nelle casse della società. Inoltre, Intesa San Paolo ha concesso una moratoria di sei mesi al pagamento della seconda rata (di tre) da 300.000,00, scadente al 30.06.2022, subordinatamente alla sottoscrizione e versamento per almeno un importo pari ad essa del citato finanziamento soci infruttifero da incassare entro il mese di giugno 2022.

- dal lato investimenti si è ipotizzato un potenziamento graduale della capacità produttiva di nanoparticelle che porterà, con investimenti via via maggiori, ma comunque di ridotta entità e quindi sostenibili dalla società,
- a saturare la capacità produttiva degli ambienti attualmente disponibili senza dover effettuare grandi investimenti o trasferimenti nel breve termine. Anche per i citati investimenti è stata fatta specifica previsione di spesa nel citato documento.

Alla luce di quanto illustrato, è stato rimodulato il budget e piano finanziario aziendale in ragione della prevedibile evoluzione della gestione operativa. A motivo di ciò, il Consiglio di Amministrazione ritiene che sia garantita la necessaria continuità aziendale, a termini di legge.

**Rivalutazione dei beni dell'impresa ai sensi del decreto legge n. 104/2020**

La Vostra società non si è avvalsa della facoltà di rivalutare le immobilizzazioni.  
Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Rovereto/Milano, 31 maggio 2022

p. il Consiglio di amministrazione  
*Francesco Meinardi*