Reg. Imprese di TRENTO: 09640920964
Rea di TRENTO: 230875

GLASS TO POWER S.p.A.

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

Capitale sociale di €uro 87.996,00 i.v.

Relazione degli amministratori sulla proposta di aumento di capitale

Signori Azionisti,

la presente relazione del consiglio di amministrazione, approvata nella riunione del 16.10.2025, ha lo scopo di illustrare:

1. l'attuale andamento della gestione ordinaria;
2. le prospettive future di sviluppo dell'attività: il Business Plan 2025-2028;
3. la proposta di aumento di capitale sociale;

nell'ottica di fornire un'informativa agli azionisti della società a supporto della proposta di capitalizzazione che il consiglio di amministrazione sottoporrà alla convocanda assemblea degli azionisti, da tenersi in sede straordinaria, per il giorno

martedì 28 ottobre 2025, alle ore 17,00

presso lo studio del Notaio Lorenzo Colizzi di Milano e, per chi non potrà presenziare fisicamente, in videoconferenza al link che verrà trasmesso agli azionisti unitamente all'avviso di convocazione.

Attuale andamento della gestione ordinaria

Prodotti fotovoltaici

Nel corso dell'esercizio corrente, le attività legate al settore fotovoltaico si sono sviluppate a partire dalla definizione di una nuova strategia societaria, marketing e commerciale elaborata attraverso un'attività di market test, basata sulle seguenti caratteristiche:

1. Qualità e affidabilità – con l'obiettivo di costruire un brand riconosciuto come premium.
2. Offerta integrata – ampliando la gamma di soluzioni a prodotti che si mimetizzano nei materiali, forme e colori dell'architettura, oltre a soluzioni complementari e sinergiche con gli altri elementi dell'edificio.
3. Flessibilità produttiva – capacità di realizzare soluzioni personalizzate in base alle esigenze progettuali.

4. Consulenza specializzata – supporto tecnico e progettuale per l'integrazione del fotovoltaico negli edifici.
5. Formazione ed educazione – posizionarsi come punto di riferimento anche in ambito formativo.

Ciò ha portato ad un piano di sviluppo articolato su tre orizzonti temporali:

- Breve periodo (2025): validare la vetrata fotovoltaica *Heli-On*.
- Medio periodo (2025-2026): ampliare l'offerta e avviare partnership commerciali.
- Lungo periodo (5 anni): rafforzare la specializzazione e la leadership nel settore di riferimento.

Parallelamente, le attività di sviluppo prodotto hanno riguardato principalmente il completamento della certificazione CE del prodotto *Heli-On*, mentre la certificazione fotovoltaica è in corso di completamento.

Nel primo semestre dell'anno corrente le attività di sviluppo del business si sono concentrate sulla creazione di contatti con studi di progettazione e con imprese di costruzione, principalmente in Italia, al fine di far conoscere, promuovere e diffondere Heli-On in coerenza con la strategia aziendale. Un primo ordine commerciale del prodotto, confermato nel mese di marzo 2025, é stato consegnato a giugno 2025 ed installato in un edificio che integra diverse soluzioni tecnologiche in ambito edilizio, rappresentando così un importante biglietto da visita per la realizzazione di futuri progetti.

In linea con il piano di sviluppo strategico, sono state inoltre avviate importanti attività di creazione di contatti e partnership, con l'obiettivo di ampliare l'offerta già a partire dall'estate 2025. Infatti, l'azienda punta a costruire un portafoglio commerciale completo e articolato, capace di abbracciare l'intero ambito del fotovoltaico integrato nell'edilizia. A tal fine, sono state pianificate per l'autunno 2025 diverse iniziative di promozione e divulgazione, tra cui la partecipazione a momenti formativi per architetti e ingegneri, oltre alla presenza a fiere ed eventi di settore.

Si dà atto che, da inizio anno a fine settembre, sono state emesse 32 offerte per complessivi 7,4 milioni di euro, delle quali 26 sono state emesse a partire dal mese di giugno.

Lastre "wavelength shifters"

Nel corso del 2025, le attività relative alla fornitura di prodotti denominati "wavelength shifters" hanno visto il completamento in buona percentuale del primo pre-ordine confermato a fine 2024.

Parallelamente, è stato mantenuto un contatto diretto e costante con i clienti, al fine di supportare la pianificazione degli ordini futuri. Gli ordini definitivi sono ora previsti per la fine del 2025 / inizio 2026, in linea con la roadmap concordata con gli enti capofila dei progetti.

Progetti di ricerca e innovazione

G2P è coinvolta in 3 progetti di ricerca finanziati, di seguito elencati.

- Progetto MC2.0 - progetto dedicato allo sviluppo di un approccio di "customizzazione di massa" nella realizzazione di prodotti fotovoltaici integrati negli edifici, della durata di 38 mesi (gennaio 2023-febbraio 2026), supportato dalla comunità europea.
- Progetto Unicorn - progetto dedicato allo sviluppo di rivelatori di radiazioni basati su nanomateriali avanzati, della durata quadriennale (giugno 2023-maggio 2027), supportato dalla comunità europea.

- Progetto Track The Twin - progetto dedicato allo studio e all'identificazione delle criticità dei materiali nanostrutturati in applicazioni ad elevato valore tecnologico. Il progetto si inserisce all'interno del framework Horizon Marie Skłodowska-Curie e prevede l'assunzione di un dipendente G2P a partire da novembre 2025.

Prospettive future di sviluppo dell'attività: il Business Plan 2025-2028

Il Piano industriale 2025 – 2028 è stato approvato dal consiglio di amministrazione nella primavera del 2024 ed è in corso di esecuzione. A tutt'oggi, le attività della società al riguardo stanno rispettando le premesse e le previsioni. Il Piano, inoltre, ha consentito alla Società di ottenere dal socio di maggioranza relativa, Federico De Nora S.p.a., un finanziamento di euro 1 milione (restituibile a tre anni o convertibile in caso di futuri aumenti di capitale, con un tasso di interesse nella misura dell'Euribor a 3 mesi più 0,90 punti, in linea con le medie del mercato dei capitali) per poter proseguire e realizzare gli obiettivi fissati nel Piano.

Nel conto Economico prospettico sotto riportato sono esposti i ricavi previsti per il prossimo triennio che riguardano:

- le vendite del nuovo prodotto brevettato Heli-On la cui crescita è considerata molto graduale in ragione del fatto che, dall'emissione dell'offerta alla chiusura dell'accordo può trascorrere un periodo di almeno sei mesi, a volte fino all'anno, a cui segue la fase realizzativa e l'installazione, della durata di ulteriori 10-12 mesi (si ragiona di tempi medi)
- la commercializzazione di prodotti del tipo BIPV
- le commesse di prodotti ottenuti con nanomateriali
- i proventi dei progetti di ricerca, esposti per il grado di avanzamento di ciascun progetto nel corso di ogni periodo

Conto economico	**2025 Q4**	**2026 Q1**	**2026 Q2**	**2026 Q3**	**2026 Q4**	**2027**	**2028**
Ricavi totali	**83.167**	**226.000**	**586.625**	**763.500**	**1.294.125**	**7.836.500**	**11.272.211**
Costi industriali diretti	**-49.690**	**-124.225**	**-248.450**	**-496.900**	**-496.900**	**-5.162.800**	**-7.841.100**
Margine lordo industriale	**33.477**	**101.775**	**338.175**	**266.600**	**797.225**	**2.673.700**	**3.431.111**
Costi operativi totali	**-204.667**	**-223.667**	**-223.667**	**-223.667**	**-253.667**	**-1.303.669**	**-1.509.669**
Ebitda	**-171.190**	**-121.892**	**114.508**	**42.933**	**543.558**	**1.370.031**	**1.921.442**
	-489%	*-139%*	*65%*	*12%*	*155%*	*39%*	*37%*
Ammortamenti imm. materiali	-37.720	-39.692	-43.025	-46.359	-49.692	-96.925	-48.316
Ammortam. imm. immateriali	-120.833	-27.724	-32.724	-37.724	-42.724	-113.224	-109.224
Ebit	**-329.744**	**-189.308**	**38.759**	**-41.150**	**451.142**	**1.159.881**	**1.763.902**
	-942%	*-216%*	*22%*	*-12%*	*129%*	*33%*	*34%*

Conto economico	**2025 Q4**	**2026 Q1**	**2026 Q2**	**2026 Q3**	**2026 Q4**	**2027**	**2028**
Interessi passivi sui finanziamenti	-28.220	-29.870	-29.645	-29.420	-29.195	-28.866	-28.650
Interessi attivi sui depositi	594	274	374	361	868	1.974	3.772
Utile prima delle imposte	**-357.370**	**-218.905**	**9.487**	**-70.209**	**422.814**	**1.132.989**	**1.739.024**
Capitalizzazione spese personale	79.688	0	0	0	0	0	0
Credito da R&D	100.000	0	0	0	0	0	0
Altri componenti positivi	**179.688**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Imposte	0	0	0	0	0	0	0
Risultato netto	**-177.683**	**-218.905**	**9.487**	**-70.209**	**422.814**	**1.132.989**	**1.739.024**
	-508%	*-250%*	*5%*	*-20%*	*121%*	*32%*	*33%*
Dividenti deliberati	0	0	0	0	0	0	0
Risultato economico del periodo	**-177.683**	**-218.905**	**9.487**	**-70.209**	**422.814**	**1.132.989**	**1.739.024**

Il risultato economico atteso per il 2025, come si è già detto, sarà di circa 500.000 euro di perdita, quello del 2026 sarà positivo per euro 143.000 circa, mentre per gli anni 2027 e 2028 ci si aspetta utili pari a 1,1 e a 1,7 milioni.

I risultati della gestione economica, caratteristica e non caratteristica, sopra illustrati si riflettono nello Stato Patrimoniale prospettico che segue:

Stato patrimoniale	**2025 Q4**	**2026 Q1**	**2026 Q2**	**2026 Q3**	**2026 Q4**	**2027**	**2028**
Immobilizzaz. immateriali	406.660	403.936	396.212	383.489	365.765	252.541	143.316
Immobilizzazioni materiali	287.649	272.957	254.932	233.573	208.881	111.956	63.639
Immobilizzaz. finanziarie		0	0	0	0	0	0
Investimenti in immobilizzazioni	**694.309**	**676.893**	**651.144**	**617.062**	**574.646**	**364.496**	**206.956**
Magazzino	83.707	83.707	83.707	83.707	83.707	83.707	83.707
Crediti clienti	11.507	28.767	57.534	117.123	117.123	1.208.219	1.841.096
Altri crediti (inclusi ratei & risc.)	524.058	463.391	407.391	407.391	407.391	346.724	286.058
Liquidità	593.826	273.753	373.642	360.768	867.998	1.973.682	3.771.516
Totale attività correnti	**1.213.098**	**849.618**	**922.274**	**968.989**	**1.476.219**	**3.612.332**	**5.982.376**
Fornitori	-8.168	-20.421	-40.841	-81.682	-81.682	-848.679	-1.288.948
Altri debiti (inclusi tributari, ratei & risc.)	-464.398	-299.155	-325.155	-376.155	-427.155	-470.467	-503.679
Conti correnti passivi	0	0	0	0	0	0	0
Totale passività correnti	**-472.566**	**-319.575**	**-365.996**	**-457.837**	**-508.837**	**-1.319.147**	**-1.792.626**
Attivo circolante netto	**740.532**	**530.043**	**556.279**	**511.152**	**967.382**	**2.293.186**	**4.189.750**
Totale Capitale investito	**1.434.841**	**1.206.936**	**1.207.423**	**1.128.214**	**1.542.028**	**2.657.682**	**4.396.706**
Equity	**742.891**	742.891	742.891	742.891	742.891	742.891	742.891

Stato patrimoniale	**2025 Q4**	**2026 Q1**	**2026 Q2**	**2026 Q3**	**2026 Q4**	**2027**	**2028**
Risultati economici a nuovo (periodo precedente)	**-507.367**	-726.272	-716.785	-786.994	-364.180	768.809	2.507.833
Finanziamenti	1.199.317	1.190.317	1.181.317	1.172.317	1.163.317	1.145.982	1.145.982
Totale Equity e Finanziamenti	**1.434.841**	**1.206.936**	**1.207.423**	**1.128.213**	**1.542.028**	**2.657.682**	**4.396.705**

Come si evince dai due dati evidenziati, l'Equity (Patrimonio netto) atteso nel Q4-2025, post aumento di capitale, sarà di circa 743.000 euro, a fronte di una Perdita attesa 2025 di euro 507.000 circa che, pertanto, verrebbe ampiamente coperta dalle diverse poste del Patrimonio Netto.

Anticipando le conclusioni della presente relazione, è di tutta evidenza che un'immissione importante di capitale sia "necessaria" al fine di creare la capienza patrimoniale adeguata ad assorbire la perdita attesa.

Nella tabella che segue è esposto l'aspetto finanziario del Business Plan 2025 – 2028 che, attraverso la costruzione di un Rendiconto finanziario, con metodo indiretto, arriva a stimare la creazione (o l'assorbimento) di cassa in ciascun periodo esaminato, e la "cassa finale" di ciascun periodo, al fine di monitorare la sostenibilità finanziaria del Piano:

Rendiconto finanziario	**2025 Q4**	**2026 Q1**	**2026 Q2**	**2026 Q3**	**2026 Q4**	**2027**	**2028**
Ebitda	**-171.190**	**-121.892**	**114.508**	**42.933**	**543.558**	**1.370.031**	**1.921.442**
Altri componenti positivi	179.688	0	0	0	0	0	0
Variazione crediti	-185.338	43.406	27.233	-59.589	0	-1.030.429	-572.210
Variazione magazzino	0	0	0	0	0	0	0
Variazione fornitori	73.612	-152.991	46.421	91.841	51.000	810.310	473.480
Variazione del capitale circolante netto	**-111.726**	**-109.584**	**73.653**	**32.252**	**51.000**	**-220.119**	**-98.730**
Cash flow dalle attività operative	**-103.229**	**-231.477**	**188.161**	**75.185**	**594.558**	**1.149.912**	**1.822.712**
Investimenti immobilizz. materiali	0	-25.000	-25.000	-25.000	-25.000	0	0
Investimenti immobilizz. immateriali	0	-25.000	-25.000	-25.000	-25.000	0	0
Imposte	0	0	0	0	0	0	0
Cash flow prima della gestione finanziaria	**-103.229**	**-281.477**	**138.161**	**25.185**	**544.558**	**1.149.912**	**1.822.712**
Interessi passivi sui finanziamenti	-28.220	-29.870	-29.645	-29.420	-29.195	-28.866	-28.650
Interessi passivi sui conti correnti	0	0	0	0	0	0	0
Interessi attivi sui depositi	594	274	374	361	868	1.974	3.772
Cash flow dopo la gestione finanziaria	**-130.856**	**-311.073**	**108.889**	**-3.875**	**516.230**	**1.123.019**	**1.797.834**
Equity raccolto	500.000	0	0	0	0	0	0
Finanziamenti raccolti	650.000	0	0	0	0	0	0
Finanziamenti rimborsati	-509.000	-9.000	-9.000	-9.000	-9.000	-17.335	0
Cash flow prima dei dividendi	**510.144**	**-320.073**	**99.889**	**-12.875**	**507.230**	**1.105.684**	**1.797.834**

Rendiconto finanziario	**2025 Q4**	**2026 Q1**	**2026 Q2**	**2026 Q3**	**2026 Q4**	**2027**	**2028**
Dividendi distribuiti	0	0	0	0	0	0	0
Cash flow del periodo	**510.144**	**-320.073**	**99.889**	**-12.875**	**507.230**	**1.105.684**	**1.797.834**
Cassa							
Cassa inziale	83.682	593.826	273.753	373.642	360.768	867.998	1.973.682
Cash flow del periodo	510.144	-320.073	99.889	-12.875	507.230	1.105.684	1.797.834
Cassa finale	**593.826**	**273.753**	**373.642**	**360.768**	**867.998**	**1.973.682**	**3.771.516**

La prosecuzione del *Piano industriale*, come avvenuto finora con risultati soddisfacenti, dipende da due fattori:

1. il mantenimento della **sicurezza finanziaria**, garantita da aprile 2024 ad oggi;
2. un'adeguata **consistenza patrimoniale** per affrontare il presumibile risultato negativo di esercizio 2025.

LA SICUREZZA FINANZIARIA

Il canale bancario è stato già oggetto di interlocuzione ma, a motivo della scarsità di ricavi fino ad oggi, la richiesta non ha trovato accoglimento in quanto i parametri di valutazione delle aziende non permettono la finanziabilità di una start-up (come sostanzialmente è ancora la nostra società) da parte dei canali bancari tradizionali.

Di difficile realizzazione, ma soprattutto con costi del denaro molto superiori, è anche l'accesso alla cosiddetta finanza alternativa (minibond e/o altra finanza strutturata).

La Federico De Nora S.p.A. ha in fase di concessione, nel corrente mese di ottobre, un ulteriore finanziamento soci per la somma di euro 650.000, per consentire la prosecuzione del Piano, anche in assenza di ricavi fino ad almeno tutto il giugno 2026. Ciò consentirà di non attivare ipotesi di revisione del piano.

LA CONSISTENZA PATRIMONIALE

Il risultato atteso 2025, di quasi 500.000 euro di perdita, ha spinto il consiglio di amministrazione a richiedere un intervento dei soci sul capitale per un uguale importo al fine di creare fin da ora nel Patrimonio Netto la provvista all'assorbimento della Perdita d'esercizio 2025, senza gli scossoni verificatesi nell'autunno del 2023 a seguito della ricapitalizzazione ex art. 2447 codice civile.

Nelle riunioni del corrente mese di ottobre, è emerso che l'organo amministrativo ritiene infatti di dover proporre agli azionisti il predetto aumento di capitale di Euro 500.000, da realizzarsi nei modi e termini sotto illustrati.

La proposta di aumento di capitale

La proposta del consiglio di amministrazione si sostanzia in un aumento di capitale a pagamento di complessivi euro 500.000 circa, da offrire gli azionisti nei seguenti modi e termini:

- l'offerta è fatta nei confronti di tutti gli azionisti in proporzione al numero di azioni posseduto da ciascun azionista, senza esclusione, ovvero limitazione, del diritto di opzione;
- il prezzo dell'offerta è di euro 4,50 (euro-quattro/50) per ogni azione posseduta, dei quali euro 1,00 a titolo di capitale sociale, ed euro 3,50 a titolo di sovrapprezzo: si precisa che il prezzo è stato determinato tenendo conto della quotazione media del titolo dalla riammissione alle contrattazioni e del prezzo di sottoscrizione della ricapitalizzazione soci *ex* art. 2447 codice civile, effettuata il 14.09.2023, che fu, appunto, di euro 4,50 circa per azione;
- le condizioni dell'offerta prevederanno:
  1. la possibilità per gli azionisti di esercitare il proprio diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441 Codice civile, entro giorni quindici dalla pubblicazione della delibera a Registro Imprese, sottoscrivendo un numero di azioni proporzionale al numero di azioni possedute;
  2. l'offerta delle azioni inoptate in prelazione agli altri azionisti, che potranno sottoscriverle in proporzione al numero di azioni possedute prima dell'aumento di capitale rispetto al totale delle richieste di sottoscrizione delle azioni inoptate, ai sensi dell'art. 2441, comma III, codice civile, da esercitarsi ed eseguirsi entro il giorno 31.12.2025;
- l'aumento di capitale sarà totalmente inscindibile, ossia il suo raggiungimento è condizione necessaria e sufficiente per considerare realizzata l'operazione di aumento, ai sensi di legge.

Il consiglio di amministrazione confida che la richiesta possa essere soddisfatta dai soci e che si possa raggiungere l'obiettivo per mantenere la continuità aziendale nel corso del 2026.

Al fine di agevolare la ricapitalizzazione della società, il consiglio di amministrazione propone che la sottoscrizione possa essere liberata anche mediante utilizzo di precedenti finanziamenti soci.

Rovereto/Milano, 16 ottobre 2025
In originale firmato:

p. il Consiglio di amministrazione
l'Amministratore Delegato
Claudio Castellan