Reg. Imp. 09460300966
Rea 2091899

AGATOS S.P.A.

Sede in VIA CESARE AJRAGHI 30 -20156 MILANO (MI) Capitale sociale deliberato Euro 67.813.539,00 di cui Euro 23.169.873,00 sottoscritti e versati.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2020

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2020 riporta un risultato negativo pari a Euro (4.700.559).

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

Agatos Spa è la holding di un gruppo industriale che innova, sviluppa, ingegnerizza e costruisce chiavi in mano impianti per il consumo efficiente dell'energia e per la produzione di energia rinnovabile. Agatos offre inoltre servizi di Operations & Maintenance e di Asset Management. La controllata Agatos Energia Srl è l'EPC contractor del gruppo ed è specializzata nella progettazione, realizzazione e fornitura chiavi in mano di impianti fotovoltaici, a biometano e di efficientamento energetico. Agatos Energia lavora in Italia anche come Agenzia Autorizzata di Enel Energia sul mercato libero dell'energia e come Partner di Enel X nell'ambito dell'efficienza energetica.

Le azioni della Società sono quotate sul mercato AIM gestito da Borsa Italiana, così come i warrant e le obbligazioni convertibili.

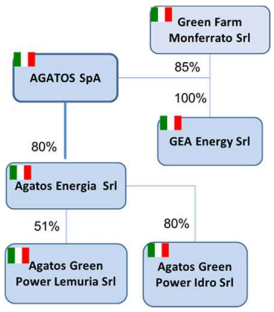
Agatos SpA controlla :

- Agatos Energia Srl all'80% che partecipa a AGP Lemuria Srl e AGP Idro Srl
- Gea Energy Srl al 100%
- Green Farm Monferrato all'85% - joint venture di progetto detenuta per la vendita

Agatos SpA partecipa a:

- Green Power Marcallese Srl al 25%
- Agatos Energy Romania al 20%
- Agatos Green Power Trino al 20%
- San Francesco Green Energy al 34%

Di seguito la struttura organizzativa del Gruppo al 31/12/20



Nel 2020, non vi sono state operazioni straordinarie e le condizioni operative si sono evolute in piena e regolare continuità aziendale. La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività. Gli amministratori considerano che al 31-12-2020, la Società aveva una regolare prospettiva di continuità ed era in grado a far fronte agli impegni nonostante lo "scaduto" dei fornitori. Questo perché esistevano accordi con i principali fornitori a supporto maggior dilazione dei termini di pagamento che poi nei primi mesi del 2021 sono stati onorati. Il presupposto di continuità al 31-12-2020 è

peraltro supportato dalla fondata previsione di un incasso previsto ora entro il quarto trimestre del 2021 di oltre €3mn e dalla cessione della partecipazione in una partecipata non consolidata.

Gli Amministratori evidenziano che hanno redatto il bilancio d'esercizio nel presupposto della continuità aziendale avvalendosi della facoltà di deroga prevista dall'art. 38-quater del Decreto Rilancio. Ai fini dell'esercizio di tale deroga, coerentemente con le indicazioni contenute nel Documento Interpretativo 8 dell'OIC, si è tenuto conto che nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 sussisteva la continuità aziendale ai sensi del paragrafo 21[22] dell'OIC 11 nonché dell'art. 7 del Decreto Liquidità al tempo vigente. Ai fini dell'esercizio di tale deroga, coerentemente con le indicazioni contenute nel Documento Interpretativo 8 dell'OIC, gli Amministratori segnalano di aver tenuto conto che nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 sussisteva la continuità aziendale ai sensi del paragrafo 21[22] dell'OIC 11 nonché dell'art. 7 del Decreto Liquidità al tempo vigente.

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio al 31/12/20 seguono i Principi Contabili Italiani. Oltre agli allegati previsti dalla legge, vengono presentati prospetti di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto e i rispettivi valori risultanti dal bilancio annuale. Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 e all'art. 2423 - bis comma 2 Codice Civile. Il Bilancio d'esercizio, così come le presenti Note illustrative, sono stati redatti in unità di Euro secondo quanto disposto dal Codice Civile. Nella redazione del Bilancio gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria. Lo Stato patrimoniale, il Conto economico e le informazioni di natura contabile contenute nelle presenti Note illustrative sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti. Nell'esposizione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del C.C. I principi contabili di seguito riportati sono stati adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte nell'ambito del progetto di aggiornamento dei Principi Contabili Nazionali nel 2016, approvati e pubblicati in via definitiva dall'OIC in data 5 Agosto 2014 tenendo conto delle successive modifiche e revisioni.

Andamento della gestione

La Società è una holding che ha come obiettivo quello di ricercare redditività e rivalutazione del capitale investito attraverso la percezione di interessi attivi sui finanziamenti soci e la ricezione di distribuzioni di utili, provenienti dalle controllate. Il core business della principale controllata Agatos Energia Srl consiste nell'esecuzione di contratti di ECP chiavi-in-mano per clienti terzi nel settore delle energie rinnovabili e dell'efficienza energetica integrando nel proprio business la AGP Lemuria Srl, detentrice del brevetto BIOSIP. Il core business delle controllate GEA Energy Srl è la gestione di impianti mini-eolici di proprietà. Le altre partecipazioni sono partecipazioni di maggioranza in veicoli di progetti destinate alla vendita minoranza in società ancora in fase di start up i cui risultati sono al momento sostanzialmente quelli di collaborazioni strategiche per lo sviluppo del business di Agatos Energia Srl che rimane la principale partecipazione operativa.

Il risultato economico della società per l'esercizio 2020 è inferiore alle nostre aspettative in quanto le controllate non hanno ancora potuto deliberare la distribuzione di utili verso la Società.

Andamento della gestione delle controllate della società

Agatos Energia Srl

Il 2020 si è confermato un anno di svolta per la Società in quanto caratterizzato da una serie di eventi rilevanti per il Gruppo che potranno avere manifestazione economica e patrimoniale negli anni a venire come rappresentato nel piano 2012-2025 comunicato al mercato nel mese di aprile 2021. In particolare: i) la cessione ad un primario operatore e l'avvio del primo progetto di biometano basato sulla tecnologia BIOSIP (progetto Marcallo); ii) lo sviluppo di importanti pipeline di progetti nei segmenti biometano ed efficienza energetica. Oltre al conseguimento dei suddetti importanti obiettivi si segnala che nel corso dell'esercizio si è proceduto al regolare rimborso delle obbligazioni e del POC in scadenza a luglio 2020. Questi risultati sono stati ottenuti in un anno caratterizzato dagli effetti della pandemia. Nel 2020, pertanto, il Gruppo ha posto le basi per la realizzazione del Piano Industriale 2021-25. Il Consiglio di Amministrazione ritiene che i risultati economico-finanziari 2020 non siano confrontabili con quelli del 2019 a causa della pandemia che ha caratterizzato l'esercizio e ancor meno indicativi delle prospettive del Gruppo rappresentate nel Piano Industriale 2021-2025.

Per quanto riguarda il segmento biometano, nel corso del 2020 sono state completate favorevolmente tutte le attività correlate alla cessione del progetto BIOSIP di Marcallo per la produzione di biometano da FORSU, che è stata perfezionata proprio negli ultimi giorni dell'anno. Gli effetti patrimoniali della cessione sono visibili al 31-12-2020 mentre gli effetti economici si vedranno a partire dal primo semestre 2021 in quanto come EPC contractor, Agatos sta costruendo l'impianto e in seguito sarà responsabile della manutenzione. Inoltre, sono state accelerate nel 2020 le attività propedeutiche allo sviluppo di una significativa pipeline di progetti che applicano la tecnologia proprietaria BIOSIP di Agatos. In particolare, sono state perfezionate due iniziative di sviluppo nel comparto agricolo, comunicate in marzo e giugno 2020, che utilizzano la variante BIOSIP applicata al mondo agro-zootecnico. Quest'ultimo è un innovativo processo di trasformazione che permette di ridurre in modo economico e sostenibile, di circa il 70%, il contenuto di nitrati ammoniacali nei sotto-prodotti in uscita dall'impianto, rispetto ai valori contenuti nel materiale in ingresso, nel pieno rispetto della Direttiva Nitrati. In questo periodo è stata avviata l'esecuzione di altre iniziative analoghe, stimolate anche dal fatto che gli obblighi imposti dalla Direttiva Nitrati non sono più prorogabili e che la normativa sta diventando sempre più stringente con riferimento allo sversamento di reflui zootecnici e fanghi di depurazione, in agricoltura. La tecnologia BIOSIP, confermata come valida nel recupero di biometano dalla FORSU, si è ormai affermata come tecnologia di interesse anche per il mercato agro-zootecnico e serricolo nel quale Agatos ha iniziato un progetto di ricerca ("Sub-zero Waste") già comunicato in agosto 2020.
Nel settore fotovoltaico B2C, le attività nel 2020 sono state caratterizzate dal blocco delle vendite determinato dal rispetto delle regole di distanziamento sociale imposte dall'attuale emergenza sanitaria e sono invece in forte crescita nell'inizio del 2021 a seguito del credito di imposta salito dal 50% al 110% con la pubblicazione del Decreto Sviluppo. In questo settore l'azienda si è dotata delle risorse e delle convenzioni necessarie per poter cedere il credito ad istituti bancari e/o intermediari finanziari, come previsto dalla normativa vigente al fine di cogliere appieno questa importantissima opportunità che si protrarrà anche per tutto il 2022/23. Nel segmento dei medi e grandi impianti fotovoltaici (B2B), le trattative con clienti finali sono state rinviate al 2021 a causa dell'emergenza sanitaria.
Nel settore dell'efficientamento energetico, Agatos Energia ha completato la messa in esercizio di un importante impianto di trigenerazione per Enel-X ed è responsabile del relativo contratto di manutenzione. Sono state avviate anche varie negoziazioni per ulteriori impianti che stanno ripartendo solo in questo periodo, con sviluppi previsti nell'ambito della piccola cogenerazione a seguito dei benefici del già citato Decreto Sviluppo e della normativa sulle comunità energetiche.

Minieolico
Con riferimento al comparto minieolico, GEA Energy Srl, trasformata in SpA a inizio 2021, rispetto al 2019, la produzione, misurata sui 31 impianti di proprietà, è diminuita in media dell'4,5% anche a causa di una diminuzione del 7,9% nella ventosità media, quest'ultima restando ben al di sotto (-25%) dei livelli delle serie storiche AWS che dichiara di usare banche dati di almeno 10 anni. Questo ha portato a una riduzione dei ricavi del 4,8% rispetto al 2019.
Grazie alle misure di efficientamento e riduzione dei costi messe in atto dal nuovo Amministratore a partire dalla seconda metà del 2019, nonostante questa bassa ventosità, l'EBITDA 2020 è migliorato di oltre l'11% rispetto all'EBITDA 2019. A livello finanziario, nella seconda metà del 2020, GEA ha ceduto pro-soluto i crediti IVA richiesti a rimborso e con i proventi completamente rimborsato la linea IVA che scadeva il 31-12-2020, per un valore pari a €600 migliaia. GEA oggi rispetta pienamente le covenant bancarie. Nonostante ciò, e senza motivo alcuno, BPER non ha ancora deliberato il rifinanziamento che aveva promesso di deliberare nel 2020; intanto un'altra primaria banca sta considerando l'operazione. Nel 2021, BPER ha deliberato una riduzione dello spread sul finanziamento project, che entrerà in vigore a partire dal 1/7/2021.
Le perdite contabili del 2020 sono più alte del 2019 anche a causa di due svalutazioni una tantum per un valore complessivo pari a €224 migliaia: relative a diritti di superficie pagati da TE Wind per dei siti su cui poi non ha costruito gli impianti e che si è ritenuto corretto interamente svalutare, e per lo sconto sofferto relativo alla cessione pro soluto dei crediti IVA, che si è resa necessaria per rimborsare puntualmente il finanziamento IVA BPER.

Principali dati economici

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

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	2020	2019	
	31/12/2020	**31/12/2019**	**Variazione**
Ricavi netti	00	76.697	(76.697)
Costi esterni	730.744	681.180	49.564
Valore Aggiunto	**(730.744)**	**(604.483)**	**(126.261)**
Costo del lavoro	120.154	128.590	(8.435)
Margine Operativo Lordo	**(850.898)**	**(733.073)**	**(117.826)**
Ammortam, svalutaz, altri accantonam	3.480.122	903.456	2.576.666
Risultato Operativo	**(4.331.020)**	**(1.636.529)**	**(2.694.491)**
Proventi diversi	248.915	358.213	(109.298)
Proventi e oneri finanziari	(587.214)	(356.908)	(230.307)
Risultato Ordinario	**(4.669.320)**	**(1.635.224)**	**(3.034.096)**
Rivalutazioni e svalutazioni	101.275	00	101.275
Risultato prima delle imposte	**(4.770.595)**	**(1.635.224)**	**(3.135.371)**
Imposte sul reddito / imposte anticipate	00	500.000	(500.000)
Risultato netto	**(4.770.595)**	**(1.135.224)**	**(3.635.371)**

Nella tabella che segue i proventi diversi vengono riclassificati come valore della produzione e quindi il margine operativo lordo rettificato risulta pari a €602 migliaia in peggioramento di €227migliaia rispetto al 2019.

	31/12/2020	**31/12/2019**	**Variazione**
valore della produzione	248.915	434.910	(185.995)
margine operativo lordo - rettificato	(601.984)	(374.860)	(227.124)
Risultato prima delle imposte	(4.770.595)	(1.135.224)	(3.635.371)

Nel 2020, la Società non ha generato ricavi da fatturato.

I proventi diversi sono diminuiti di €109 migliaia e sono nella loro globalità pari a €249 migliaia che sono rappresentati principalmente dai riaddebiti di costi di holding verso le controllate e in parte da sopravvenienze attive. Si precisa che nel corso dell'esercizio 2020 a causa delle limitazioni poste dall'emergenza epidemologica si è deciso di ridurre di € 170 migliaia rispetto al 2019 i riaddebiti alla società operativa del gruppo Agatos Energia Srl.

La voce ammortamenti e svalutazioni è aumentata di €2.576 migliaia raggiugendo €3.480 migliaia principalmente a seguito delle decisioni:

1. A seguito di "impairment test" condiviso con i revisori, di appostare un fondo di svalutazione di €2.500 migliaia, che comprende la rinuncia ai finanziamenti soci per copertura perdite 2020 dell'importo di €466 migliaia, sui crediti GEA derivanti dai finanziamenti fruttiferi e relativi interessi attivi accumulati nei confronti della controllata GEA Energy Srl, che sono pari a € 5.451 migliaia. Si è ritenuto opportuno creare questo fondo di svalutazione a causa dell'importante differenza negativa tra la ventosità reale dei siti, impattata negativamente negli anni dai cambiamenti climatici e la ventosità teorica AWS su cui l'investimento effettuato da TE Wind S.A nel 2014-15 si era basato. Si prevede che se questa mancanza di vento dovesse continuare in futuro, i flussi generati dagli impianti non consentiranno a GEA di rimborsare interamente i finanziamenti e interessi dovuti ad Agatos SpA;
2. E' stato inoltre ritenuto opportuno svalutare completamente nel 2020 i crediti residui pari a € 1.673.121,72 di cui 1.136.625,47 utilizzando l'apposito fondo appostato negli esercizi percedenti e di cui 536.496,25 attraverso un addebito in conto economico vantati nei confronti della società Credito Cooperativo di Genova scaturiti a fine 2017 dalla vendita delle due società minieoliche Windmill Srl e Reia Srl in quanto ad oggi il compratore non è riuscito a far ripartire gli impianti.

Il costo del lavoro pari a €120 migliaia è sostanzialmente in linea con l'anno precedente (leggera diminuzione di di €8 migliaia).

Gli oneri finanziari netti pari a €587 migliaia sono aumentati di €230 migliaia principalmente a causa della minusvalenza per alienazione del 75% della partecipazione nella Green Power Marcallese.
Le Svalutazioni pari a € 101 migliaia sono dovute per €100 migliaia alla decisone di svalutare l'avviamento della controllata Agatos Energia Srl a seguito della decisone di svalutare l'avviamento della società Agatos Green Power Idro (al 51% posseduta da Agatos Energia Srl) in base alle risultanze dell'Impairment test.

Principali dati patrimoniali

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

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	254.418,21	449.860	(195.442)
Immobilizzazioni materiali nette	16.928	28.781	(11.853)
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	21.538.713	22.430.241	(891.528)
Capitale immobilizzato	**21.810.059**	**22.908.883**	**(1.098.823)**
Rimanenze di magazzino	8.950	600	8.350
Crediti verso Clienti	133.045	181.934	(48.890)
Altri crediti	768.993	1.094.059	(325.066)
Ratei e risconti attivi	823.565	607.389	216.176
Attività d'esercizio a breve termine	**1.734.552**	**1.883.982**	**(149.430)**
Debiti verso fornitori	609.692	507.036	102.657
Acconti	2.200	1.144	1.056
Debiti tributari e previdenziali	128.486	57.803	70.683
Altri debiti	111.380	72.963	38.417
Ratei e risconti passivi	544.250	489.078	55.172
Passività d'esercizio a breve termine	**1.396.008**	**1.128.023**	**267.986**
Capitale d'esercizio netto	**338.544**	**755.960**	**(417.416)**
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	9.149	5.994	3.155
Debiti tributari e previdenziali (oltre l'esercizio successivo)	00	00	00
Altre passività a medio e lungo termine	188.627	1.327.013	(1.138.387)
Passività a medio lungo termine	**197.776**	**1.333.007**	**(1.135.232)**
Capitale investito	**21.950.827**	**24.997.850**	**(3.047.022)**
Patrimonio netto	(11.593.960)	(14.114.554)	2.520.594
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(6.532.668)	(6.712.668)	180.000
Posizione finanziaria netta a breve termine	(3.824.200)	(4.169.819)	345.620
Fonti di Finanziamento	**(21.950.827)**	**(24.997.041)**	**3.046.214**

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge una diminuzione di €3.047 migliaia del capitale investito netto.

Principali dati finanziari

INDICI DI BILANCIO

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Margine primario di struttura	(10.337.383)	(7.121.208)	(3.216.175)
Margine secondario di struttura	(3.417.891)	(588.540)	(2.829.351)

Il margine primario è uguale al patrimonio netto meno le immobilizzazioni.
Il margine secondario è uguale al capitale permanente (capitale proprio piu debiti a medio lungo) meno immobilizzazioni.

La posizione finanziaria netta al 31/12/2020, tenendo conto anche dei crediti e debiti finanziari verso le controllate, è la seguente (in Euro):

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA - Agatos SpA

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Depositi bancari	496.360	327.367	168.993
Denaro e altri valori in cassa	145	4.150	(4.005)
Disponibilità liquide	**496.505**	**331.517**	**164.988**
Passività finanziarie			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro l'esercizio successivo)	00	1.868.500	(1.868.500)
Debiti verso soci per finanziamento (entro l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)	667.669	556.048	111.621
Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)	846.609	440.498	406.111
Debiti verso Controllate / partecipate	2.806.427	1.636.290	1.170.137
Debiti finanziari a breve termine	**4.320.705**	**4.501.336**	**(180.631)**
Posizione finanziaria netta a breve termine	**(3.824.200)**	**(4.169.819)**	**345.620**
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre l'esercizio successivo)	6.532.668	6.532.668	00
Debiti verso soci per finanziamento (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)	00	180.000	(180.000)
Debiti verso altri finanziatori (oltre l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	**6.532.668**	**6.712.668**	**(180.000)**
Posizione finanziaria netta	**(10.356.868)**	**(10.882.487)**	**525.620**
Crediti Finanziari verso Terzi	2.291.432	2.204.708	86.724
Crediti Finanziari verso Controllate	2.951.052	5.687.066	(2.736.014)
Posizione finanziaria netta al netto dei Crediti Finanziari	**(5.114.384)**	**(2.990.714)**	**(2.123.670)**

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi al bilancio dell'esercizio precedente.

	31/12/2020	31/12/2019
Liquidità primaria	0,80	0,81
Liquidità secondaria	0,80	0,81
Indebitamento	1,00	0,84
Tasso di copertura degli immobilizzi	0,84	0,97

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 all'ambiente e al personale.

Personale
Nel corso dell'esercizio, non vi è nulla di rilevante da segnalare.

Ambiente
Nel corso dell'esercizio non si sono verificati eventi da segnalare.

Attività di ricerca e sviluppo

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

La controllata Agatos Energia Srl nel corso dell'esercizio ha mantenuto l'operatività del proprio centro di ricerca di Lamezia Terme nel quale iniziate le attività del progetto di ricerca denominato Sub0W relativo alla Messa a punto di un sistema innovativo per la produzione agricola da Serra Calda. Questo progetto di ricerca prevede un finanziamento agevolato che è stato effettivamente erogato a fine esercizio 2020, pari a €450 migliaia e un contributo diretto alla spesa pari a € 1.141 migliaia, non ancora erogato.

Sono stati inoltre predisposti dei nuovi progetti di ricerca ed è stata effettuata con questi la partecipazione ad alcuni bandi pubblici i cui esiti sono ancora in corso.

Rapporti commerciali e diversi con imprese controllate e collegate

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati sostanzialmente da condizioni di mercato. Di seguito si fornisce indicazione delle ragioni ed interessi la cui valutazione ha inciso sulle principali decisioni assunte anche in considerazione dell'interesse del gruppo di appartenenza. I costi relativi ai leasing sull'immobile adibito ad uffici in capo alla Società sono stati ribaltati sulle controllate come canoni di locazione utilizzando dei criteri di allocazione di mercato. I costi relativi al ruolo di holding (amministrazione del gruppo, direzione del gruppo, contabilità del gruppo, business development per conto delle controllate ecc) sono stati fatturati alle controllate in funzione della dimensione del business di ciascuna.

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

Verifica ex Art. 2446 CC
A causa delle perdite 2020, a fine 2020 Agatos S.p.A. si trovava nella situazione prevista dall'art 2446 cc. Avendo esaminato attentamente il risultato negativo al 31/12/2020 della capogruppo Agatos S.p.A e l'impatto di questo sulla solvenza si fa presente che la perdita al 31-12-2020 pari a circa €-4,77mn, andandosi a sommare alle perdite pregresse (al netto dell'abbattimento del capitale sociale effettuato nel giugno 2020) pari a €-6,81mn, porta a un totale di €-11,58mn. Questo totale porterebbe al superamento del terzo del capitale sociale (€7,72mn) di un importo pari a circa €3,75mn, con la conseguente necessità di adottare i provvedimenti di cui all'art. 2446 del Codice Civile. Tuttavia, l'Art. 6 decreto-legge 8 aprile 2020, n. 23 convertito da legge 5 giugno 2020, n.40 modificato da art. 1, comma 266, L. 30 dicembre 2020, n. 178, stipula che non si applicano alle perdite generate nel corso del 2020, gli articoli 2446, secondo e terzo comma, 2447, 2482-bis, quarto, quinto e sesto comma, e 2482-ter del codice civile e non opera quindi la causa di scioglimento della società per riduzione o perdita del capitale sociale. Il termine entro il quale la perdita deve risultare diminuita a meno di un terzo stabilito dagli articoli 2446, secondo comma, e 2482-bis, quarto comma, del codice civile, è posticipato al quinto esercizio successivo; l'assemblea che approva il bilancio di tale esercizio deve ridurre il capitale in proporzione delle perdite accertate. Le perdite Agatos SpA 2020 di cui sopra (ossia quelle pari a €-4,77mn) saranno distintamente indicate nella nota integrativa del bilancio di Agatos SpA degli esercizi futuri con specificazione, in appositi prospetti, della loro origine nonché delle movimentazioni intervenute nell'esercizio.
Rischi di Business
La controllata Agatos Energia Srl opera principalmente come EPC contractor di impianti di energia rinnovabile e efficientamento energetico, anche sulla base di processi brevettati e brevettandi. In questo campo, il Gruppo è esposto ai rischi teorici e generali a cui è esposta un'azienda del settore ossia:
− politiche di incentivazione che si traducono in decreti governativi, ed eventuali ritardi nell'emissione degli stessi. Nel caso di Agatos, il Gruppo si sta concentrando in un settore quale quello della produzione di biometano avanzato per autotrazione che è già coperto da apposito decreto e incentivi;
− concorrenza da parte di altri operatori. Nel caso di Agatos, il Gruppo si è dotato di brevetti e referenze che gli consentono di offrire soluzioni all'avanguardia. Inoltre, Agatos è da anni fornitore partner di ENEL.X.

Inoltre, il Gruppo detiene e partecipa in impianti per la produzione di energia rinnovabile, incentivati dal GSE. Pertanto, il Gruppo è teoricamente e genericamente esposto ai seguenti rischi:

- Ventosità dei siti minieolici e irraggiamento solare per gli impianti fotovoltaici partecipati e gestiti;
- Rischi derivanti da politiche domestiche e internazionali a supporto delle energie rinnovabili;
- Modifiche retroattive nello schema degli incentivi (esempio, tariffa incentivante);
- Funzionamento/non funzionamento dei macchinari e rischi associati a mutamenti nella tecnologia;
- Impiego intensivo di capitale di impresa/rischi finanziari;

Da un punto di vista finanziario, generalmente i pagamenti sui contratti passivi seguono i pagamenti sui contratti attivi. Il Gruppo è esposto, per una parte minore del suo business ordinario, a quei contratti dove non è previsto un congruo anticipo e dove le provvigioni commerciali vengono pagate al momento della firma del contratto e non in base agli incassi.

Rischio credito

La Società e il Gruppo ha per politica la verifica prima di firmare impegni del rischio di credito delle controparti clienti potenziali. Rispetto ai crediti commerciali e altri crediti, l'esposizione del Gruppo al rischio di credito è limitato in quanto i principali clienti 2020 sono ENEL.X e il Gestore Servizi Energetici ("GSE"), una società controllata dallo Stato che promuove e sostiene le fonti di energia rinnovabile in Italia.

Rischio liquidità

Genericamente, il rischio liquidità è il rischio di difficoltà nell'adempiere alle proprie obbligazioni finanziarie a causa di scarsità di fondi. Agatos SpA e il Gruppo regolarmente verificano i requisiti di liquidità presente e futura e l'adempimento degli obblighi in forza di contratti di finanziamento, al fine di assicurare il mantenimento di sufficienti riserve liquide per far fronte alle esigenze di liquidità a breve e a lungo termine, implementando una strategia di liquidità al fine di onorare le proprie obbligazioni finanziarie.

La tabella che segue illustra nel dettaglio il valore nominale delle residue scadenze alla data di redazione del bilancio delle passività finanziarie della Società e le scadenze più prossime per i pagamenti:

31-dic-20	Meno di 1 anno	1 - 2 anni	3 - 5 anni	> 5 anni	Totale
Prestiti bancari	-667.669	0	0	0	**-667.669**
Obbligazioni convertibili emesse	-310.493			-6.532.668	**-6.843.161**
Obbligazioni non convert. Emesse	0				**0**
Altri Finanziatori	-846.609				**-846.609**
Totale	**-1.824.771**	**0**	**0**	**-6.532.668**	**-8.357.439**

31-dic-19	Meno di 1 anno	1 - 2 anni	3 - 5 anni	> 5 anni	Totale
Prestiti bancari	-720.214	-374.446	0	0	**-1.094.660**
Obbligazioni convertibili emesse	-1.434.130			-6.532.668	**-7.966.798**
Obbligazioni non convert. Emesse	-781.797				**-781.797**
Altri Finanziatori	-440.498				**-440.498**
Totale	**-3.376.640**	**-374.446**	**0**	**-6.532.668**	**-10.283.755**

Gli amministratori ritengono che la Società sia in grado di far fronte ai debiti finanziari entro 1 anno pari a €1.824 migliaia. Di questi, 668 migliaia sono i debiti bancari dettagliati sotto:

- per circa 386 migliaia si tratta di rate di un chirografario oggetto di moratoria
- per €180 migliaia di un finanziamento rimborsato a fine marzo 2021
- per il resto fido di cassa revolving;

Dei restanti €1.157 migliaia, circa 311 migliaia consistono degli interessi sul POC 2026 in scadenza al 31-12-

2021, € 874 migliaia rappresentano il capitale e interessi di alcuni finanziamenti soci.

Gli amministratori stimano che il piano di dismissioni di asset non strategici tutt'ora in corso possa portare incassi in eccesso di €3.000 migliaia entro la fine del 2021.

Evoluzione prevedibile della gestione

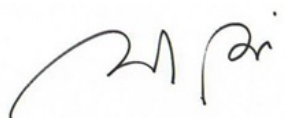
Gli Amministratori ritengono che la prospettiva di continuità della Società sia confermata sulla base delle prospettive delle principali società controllate:

1. Per quanto riguarda Agatos Energia, l'avvio dei lavori del Progetto Marcallo apre delle importanti prospettive di crescita:
- In linea con il contratto EPC tra Agatos Energia e Green Power Marcallese Srl, a fine in febbraio 2021, Agatos Energia Srl ha consegnato a Green Power Marcallese Srl le fidejussioni che costituivano la condizione sospensiva all'entrata in vigore del contratto;
- Di conseguenza, il 4 marzo 2021, Green Power Marcallese Srl ha notificato ufficialmente a Agatos Energia Srl la comunicazione di Avvio Lavori;

2. Queste prospettive sono state riflesse nel Piano Industriale pubblicato il [17-4-2021], come sintetizzato da tabella sottostante.

Piano Industriale Gruppo Agatos 2021-25 (€mn)	2021	2022	2023	2024	2025	TOTALE
Ricavi consolidati	16,63	38,75	47,81	61,97	64,53	229,68
EBITDA consolidato	0,21	3,85	5,42	6,81	6,95	23,25
Marginalità (%)	1,30	9,90	11,30	11,00	10,80	10,10
Risultato prima delle poste straordinarie	-0,71	1,97	3,16	4,16	4,32	12,90
Marginalità (%)	-3,90	5,10	6,60	6,70	6,70	5,70
Investimenti consolidati	0,95	1,71	0,80	0,00	0,00	3,46
Dividendi distribuiti da Agatos SpA	0,00	0,00	0,50	1,00	1,00	2,50
Pos. Fin. Netta (PFN) consolidata (segno positivo = debito)	6,76	6,77	4,53	3,00	1,06	
PN consolidato	11,42	12,58	13,81	15,05	16,68	
Change in WC	-1,22	-0,46	-0,49	-0,53	-0,33	-3,03

Per quanto riguarda GEA, la riduzione dei costi, l'aver rimborsato il finanziamento IVA e il fatto di rispettare dal 1-1-2021 tutte le covenant bancarie del finanziamento in essere, ha permesso a GEA di ottenere una riduzione dello spread da 300 bps and 240 bps a partire dal 1-7-2021 e di effettuare distribuzioni di cassa alla Società controllante, tramite il rimborso dei finanziamenti soci.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Amministratore Delegato
Leonardo Rinaldi