



**Relazione sulla Gestione
del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022
Gruppo EPICO**

EPICO Srl
Viale degli Ammiragli, 67
00136 Roma
Cap.sociale €10.000.000

 +39 0639723361
 segreteria.roma@epicoholding.it
 epicoholding.it
C.F./ P.iva 10537581000

Signori Soci,

con la presente Relazione si dà conto dell'andamento della gestione del Gruppo EPICO, nel corso dell'esercizio 2022.

Nella Nota Integrativa del Bilancio Consolidato 2022 è stato illustrato lo stato patrimoniale, il conto economico e il rendiconto finanziario consolidati del medesimo anno.

La presente relazione è redatta ai sensi dell'Art. 40 D Lgs 9 aprile 1991, n 127 e dell'Art. 2428 codice civile, con valori espressi in unità di Euro.

Introduzione

L'anno 2022 ha fatto registrare un forte incremento del PUN (Prezzo Unico Nazionale dell'energia elettrica) che ha raggiunto il valore medio di euro 303,95 /MWh, rispetto al valore di euro 125,38/ MWh nel 2021, contro un valore di euro 39/MWh nel 2020 (fonte Sito GME SpA). Tuttavia vi è stata l'introduzione di un price cap da parte del Regolatore.

Il 2022 è stato altresì l'anno più caldo e siccitoso degli ultimi due secoli. L'impatto sulla produzione di energia elettrica è stato particolarmente importante in Italia: la produzione di energia idroelettrica ha registrato una riduzione di quasi il 40%.

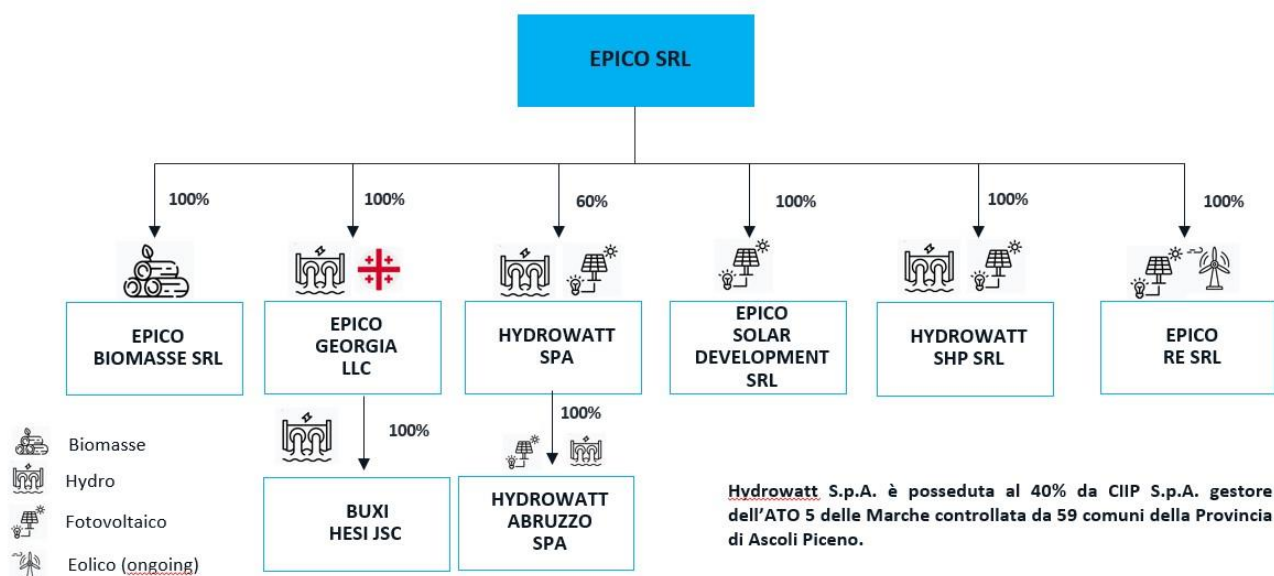
EPICO Srl (Energy Production Industry Company) è una holding industriale titolare di centrali di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, nonché di partecipazioni di controllo in Società operative anch'esse proprietarie di impianti di produzione di energia rinnovabile: prevalentemente idroelettrico di piccola taglia, fotovoltaico e un impianto a biomasse solide lignocellulosiche.

Il portafoglio di impianti di proprietà del Gruppo EPICO, detenuti direttamente e dalle Società controllate è, al 30 giugno 2023, costituito da 58 centrali di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili di piccola taglia (di cui 51 centrali idroelettriche, 6 centrali fotovoltaiche ed una centrale a biomasse), per una potenza totale installata di 24.632 KW. Le centrali sono ubicate in Lombardia, Toscana, Marche, Abruzzo, Lazio, Molise, Puglia e Calabria. Il gruppo è proprietario anche di una centrale idroelettrica nella Repubblica della Georgia.

Il gruppo è verticalmente integrato vantando al proprio interno tutte le competenze per gestire le attività che compongono la filiera della produzione di energia. Le centrali sono progettate, autorizzate, costruite e gestite internamente. Lo sviluppo aziendale prevede investimenti per la costruzione e messa in produzione dei progetti sviluppati internamente ed in corso di autorizzazione. A questa attività si affianca una linea di crescita per linee esterne attraverso l'acquisizione di progetti da cantiere e/o di centrali già in produzione in Italia.

Azionariato e Struttura del Gruppo

Di seguito la struttura attuale del Gruppo:



Al 31 dicembre 2022 Hydrowatt SpA deteneva il 60% di Hydrowatt Abruzzo SpA. Nei primi mesi del 2023 è stato perfezionato l'acquisto del restante 40%.

Nella tabella 1 sono riportati i dati dei ricavi, del valore della produzione e dell'EBITDAR di ogni Società del Gruppo.

ANNO 2022	Epico S.r.l.	Hdrowatt S.p.A.	Hdrowatt Abruzzo S.p.A.	Epico Biomasse S.r.l.	Hydrowatt SHP S.r.l.	Epico Solar Development S.r.l.	Epico Real Estate S.r.l.	Buxi Hesi JSC	Epico Georgia LLC
Ricavi €	1.883.248	4.798.701	1.163.374	2.281.073	762.588	1.500	-	418.039	-
Valore della Produzione €	2.573.987	4.908.789	1.226.830	2.405.018	839.854	33.420	-	418.039	-
EBITDAR €	1.171.978	2.159.345	315.758	224.203	282.976	(6.641)	(3.837)	309.769	(1.067)

Tabella 1

L'EBITDAR è un indicatore che coincide con l'EBITDA, eccetto che per l'esclusione dai costi dei canoni di locazione e di leasing finanziario.

Organi Sociali

La composizione degli Organi Sociali della EPICO Srl è la seguente:

NOMINATIVO

Flavio Andreoli Bonazzi
 Valerio Andreoli Bonazzi
 Paolo Andreoli

CARICA SOCIALE

Presidente del Consiglio di Amministrazione
 Amministratore Delegato
 Consigliere

Il Bilancio consolidato 2022 è stato sottoposto a revisione legale dei conti da parte di Deloitte & Touche Spa. L'incarico di revisione legale dei conti termina con la revisione del Bilancio consolidato 2023.

Andamento della gestione del Gruppo

Nella tabella che segue vengono esposti i principali dati industriali ed economici confrontati con l'esercizio precedente.

La produzione di energia elettrica del Gruppo, nel 2022, è stata pari a 59.251 MWh, con un decremento di 9.384 MWh, rispetto al 2021.

Principali dati operativi

	2022	2021	Var	%
<i>N. centrali in esercizio</i>	55	52	3	6%
<i>Potenza installata (kW)</i>	22.544	20.757	1.787	9%
Produzione di energia elettrica (MWh)	59.251	68.635	(9.384)	-14%
Produzione di energia elettrica da fonti hydro Italia (MWh)	40.114	51.797	(11.683)	-23%
Produzione di energia elettrica da fonte hydro Georgia (MWh)	9.810	8.851	959	11%
Produzione di energia elettrica da fonte fotovoltaica (MWh)	1.351	98	1.253	1277%
Produzione di energia elettrica da fonte biomassa (MWh)	7.976	7.889	87	1%
Ricavi di vendita EE Gruppo (€)	9.945.044	10.953.728	(1.008.684)	-9%
Ricavi di vendita EE Gruppo da fonte hydro (€)	7.166.469	8.985.539	(1.819.070)	-20%
Ricavi di vendita EE Gruppo da fonte fotovoltaica (€)	501.935	37.770	464.165	1229%
Ricavi di vendita EE Gruppo da fonte biomassa (€)	2.276.640	1.930.419	346.221	18%

Tabella 2

Breakdown Ita-Estero Ricavi di vendita Hydro	2022	2021	Var	%
Ricavi di vendita EE Italia	6.748.430	8.681.882	-1.933.452	-22%
Ricavi di vendita EE Georgia	418.039	303.657	114.382	38%
Ricavi di vendita energia idroelettrica Gruppo	7.166.469	8.985.539	-1.819.070	-20%

Tabella 3

Come emerge dalla *Tabella 2* la riduzione della produzione di energia elettrica, pur in presenza di un incremento della potenza installata, è imputabile alla straordinarietà del fenomeno siccitoso nel corso dell'anno 2022. Gli impianti produttivi erano in perfetto stato di efficienza in ragione della supervisione e programmazione delle attività coordinate dal team gestione & manutenzione. Tale andamento ha impattato sulla riduzione dei ricavi di vendita di energia elettrica (*Tabella 1 e 2*): l'incremento della produzione di energia idroelettrica in Georgia e del relativo prezzo medio di vendita non hanno ovviamente compensato l'andamento dei ricavi di vendita di energia idroelettrica in Italia.

Conto Economico riclassificato

In Tabella 4 è riportato il conto economico riclassificato, che illustra sinteticamente i principali dati economici del Gruppo negli ultimi due esercizi:

Conto Economico Consolidato Riclassificato				
Valori in migliaia di €	31/12/2022	31/12/2021	Var	Var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.034	11.265	(1.231)	(12%)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(196)	196	(392)	200%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	934	9	925	99%
Altri ricavi e proventi	1.150	294	856	74%
Valore della produzione	11.923	11.764	159	1%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.170	907	264	23%
Costi per servizi	3.476	2.611	865	25%
Costi per godimento beni di terzi	880	939	(59)	(7%)
Costi per il personale	1.679	1.778	(99)	(6%)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5	(2)	7	134%
Oneri diversi di gestione	354	336	18	5%
Costi operativi	(7.565)	(6.569)	(996)	13%
EBITDA (Margine Operativo Lordo)	4.358	5.195	(837)	(19%)
EBITDA margin	37%	44%	(8%)	
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	3.319	4.265	(945)	(28%)
EBIT (Risultato Operativo)	1.038	930	108	10%
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(304)	(158)	(146)	48%
EBT (Risultato pre imposte)	734	772	(38)	(5%)
Imposte sul reddito	(35)	49	(84)	242%
Utile/(Perdita) di esercizio	700	821	(122)	(17%)

Tabella 4

Il Bilancio consolidato 2022 presenta un utile pari a circa euro 700 migliaia, in riduzione rispetto a quello del 2021, pari ad euro 821 migliaia. Il risultato realizzato è dovuto alla ridotta produzione di energia idroelettrica, per effetto dell'eccezionale clima di siccità che ha colpito il nostro Paese nel 2022, non ancora compensato dall'ingresso in produzione di nuovi impianti fotovoltaici in costruzione nel Gruppo, nonché dall'introduzione di un *price cap* sul prezzo di vendita dell'energia elettrica. L'andamento dei costi operativi è dovuto perlopiù alla spinta inflazionistica che ha interessato i costi per servizi e quelli di materia prima: incremento dei costi del combustibile (cippato legnoso) impiegato nella centrale a biomasse e, soprattutto, del costo dell'energia elettrica,

consumata per alimentare la medesima centrale.

Nella Tabella 5 è riportato il conto economico riclassificato 2022 e 2021 fino all'EBITDA per le singole Unità di Business: Hydro, Fotovoltaico e Biomasse, articolando i costi di produzione fra costi diretti e costi comuni.

	BU Hydro		BU FV		BU Biom		Totale		Var	%
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021		
Produzione MWh	49.924	60.648	1.351	98	7.976	7.889	59.251	68.635	(9.384)	(14%)
Ricavi vendita energia elettrica	7.166	8.986	502	38	2.277	1.930	9.945	10.954	(1.009)	(9%)
Altri ricavi e proventi	974	564	884	213	119	33	1.978	810	1.168	144%
Valore della Produzione €/000	8.141	9.549	1.386	251	2.396	1.964	11.923	11.764	159	1%
Costi diretti: materie e servizi €/000	(2.038)	(1.681)	(27)	(9)	(1.878)	(1.335)	(3.944)	(3.026)	(918)	30%
Costi diretti: personale €/000	(697)	(743)	(97)	(60)	(255)	(250)	(1.048)	(1.052)	4	(0%)
Costi diretti €/000	(2.735)	(2.424)	(124)	(69)	(2.133)	(1.585)	(4.992)	(4.078)	(914)	22%
I Margine €/000	5.405	7.125	1.262	182	263	379	6.931	7.686	(755)	(10%)
Costi indiretti e generali: esterni €/000	(1.515)	(1.637)	(354)	(42)	(74)	(87)	(1.942)	(1.766)	(177)	10%
Costi indiretti e generali: personale €/000	(492)	(672)	(115)	(17)	(24)	(36)	(631)	(725)	95	(13%)
Costi indiretti e generali €/000	(2.007)	(2.309)	(469)	(59)	(98)	(123)	(2.573)	(2.491)	(82)	3%
EBITDA €	3.399	4.816	794	123	165	256	4.358	5.195	(837)	(16%)
EBITDA Margin %	42%	50%	57%	49%	7%	13%	37%	44%		
Composizione EBITDA %	78,0%	92,7%	18,2%	2,4%	3,8%	4,9%				

Tabella 5

La Tabella 5 rileva come alla formazione dell'EBITDA sia ancora oggi determinante il contributo della BU Hydro, pur passando da circa il 93% del 2021 al 78% del 2022. Il contributo della BU FV passa dal 2% al 18%. Tale valore in ragione degli investimenti fotovoltaici in corso di messa in esercizio si incrementerà ulteriormente nel 2023, favorendo il processo di stabilizzazione della produzione del Gruppo e conseguentemente dell'EBITDA. Tale incidenza sarà crescente ancor più nel 2023 e negli anni successivi.

L'EBITDA Margin nel 2022 è sceso dal 44% al 37%: tale andamento è determinato dalla riduzione di quello della BU Hydro e della BU Biomasse, imputabili il primo alla minore produzione di energia elettrica per fattori esogeni (siccità) e, il secondo, all'aumento del costo dei principali fattori produttivi: la materia biomasse e l'energia elettrica. Questo indicatore è stato anche impattato dal price cap imposto dal regolatore e fissato a euro 58/MWh rispetto al valore medio del PUN di euro 303,95/MWh. Le varie società proprietarie degli impianti hanno proposto ricorso avverso tale provvedimento per l'iniquinà dell'applicazione di un tetto al prezzo di vendita dell'energia elettrica, molto inferiore al parametro eurounitario.

Il TAR Milano, interessato dal ricorso, ha rimesso alla Corte di Giustizia Europea la questione relativa all'art. 15-bis sugli extra ricavi.

Decidendo su uno delle centinaia di ricorsi presentati avverso le Deliberazioni ARERA e l'art. 15-bis del d.l. 4/2022, relativi al prelievo degli extra-ricavi sulla vendita dell'energia, con ordinanza n. 1744/2023 il TAR Milano, ha deciso di rinviare la questione sulla legittimità della normativa nazionale alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea, così che questa possa vagliarne la compatibilità con il diritto eurounitario.

Dopo i primi annullamenti della Delibera attuativa, disposti alla fine del 2022, ma poi sospesi in via cautelare dal Consiglio di Stato, il TAR Milano ha nuovamente accolto le istanze del Gruppo EPICO, come di altri produttori, in modo ancor più deciso di quanto fatto in passato.

Il TAR ha assunto una pronuncia molto forte sottoponendo alla Corte di Giustizia dei quesiti dove si chiede se la normativa eurounitaria di riferimento osti a una disciplina nazionale che individui un tetto sui ricavi di mercato ottenuti dalla vendita di energia elettrica con le modalità previste dall'articolo 15 bis del D.L. 27.1.2022 n. 4, che non preservi ed incentivi gli investimenti nel settore delle energie rinnovabili.

Qualora la Corte di Giustizia rispondesse positivamente a tale quesito, riconoscendo il contrasto dell'art. 15-bis con il diritto eurounitario, ciò comporterebbe l'immediata caducazione di tutti gli atti e le attività amministrative da esso derivanti (segnatamente, le Deliberazioni ARERA, le Regole Tecniche GSE e le fatture emesse).

Si stima che il price cap imposto dal regolatore abbia determinato - sul Bilancio Consolidato del Gruppo EPICO - minor Ricavi di circa euro 2 milioni, minor EBITDA per circa euro 1,65 milioni e un minor Utile netto di Gruppo di circa euro 1,2 milioni.

L'EBITDA margin sarebbe stato allineato a quello del 2021, nonostante la straordinaria siccità dell'anno.

La BU FV si caratterizza per un EBITDA Margin superiore a quello delle altre BU e crescente per effetto del positivo andamento del PUN e delle economie di geografia nella gestione e manutenzione conseguenti alla vicinanza degli impianti fotovoltaici agli altri siti produttivi in portafoglio.

Stato Patrimoniale riclassificato

Lo stato patrimoniale riclassificato, secondo la logica fonti ed impieghi, del Gruppo EPICO, è riprodotto nella Tabella 7.

Dalla Tabella 7 emerge l'incremento degli Investimenti in nuove Centrali e la riduzione del Capitale circolante per effetto di una oculata gestione dei rapporti di fornitura.

La copertura degli impieghi con il Patrimonio netto si attesta ad oltre il 40%, pur con una leggera riduzione per effetto del volume di investimenti in corso nel Gruppo.

L'incremento dell'Indebitamento finanziario netto è dovuto essenzialmente all'emissione del prestito mini bond per nominali euro 6.250.000, per finanziare il programma di investimenti in nuove centrali di produzione di energia elettrica rinnovabile.

Valori in migliaia di €	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Immobilizzazioni Immateriali Nette	19.808	19.884	(76)
Immobilizzazioni Materiali Nette	29.370	24.662	4.708
Immobilizzazioni Finanziarie	110	303	(193)
Totale attivo immobilizzato	49.289	44.850	4.439
Rimanenze di MP e Lavori in corso su ordinazione	7	208	(201)
Crediti v/clienti	2.728	2.348	380
Altri crediti	3.976	3.048	928
Ratei e risconti attivi	220	126	94
Debiti verso fornitori	(4.045)	(2.934)	(1.111)
Altri debiti	(1.993)	(1.444)	(549)
Ratei e riscontri passivi	(143)	(131)	(12)
Capitale circolante netto	750	1.220	(471)
F.di rischi e oneri	(3.462)	(3.743)	282
TFR	(566)	(530)	(36)
Capitale investito netto	46.011	41.797	4.214
Patrimonio netto	18.785	18.243	542
Disponibilità liquide	(9.730)	(7.666)	(2.064)
Obbligazioni	5.989	0	5.989
Debiti verso soci per finanziamenti	1.198	1.198	0
Debiti verso banche	23.954	23.191	763
Debiti verso altri finanziatori	5.815	6.831	(1.016)
Indebitamento finanziario netto	27.226	23.554	3.672
Totale fonti di finanziamento	46.011	41.797	4.214

Tabella 7

Nella Tabella 8 è riportato il dettaglio dell'Indebitamento finanziario netto fra breve termine e medio lungo termine.

Valori in migliaia di €	31/12/2022	31/12/2021	Var
Disponibilità liquide	(9.730)	(7.666)	(2.064)
Obbligazioni entro 12 mesi	1.790	0	1.790
Debiti verso banche entro 12 mesi	1.855	3.174	(1.319)
Debiti verso altri finanziatori entro 12 mesi	779	1.016	(237)
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(5.306)	(3.476)	(1.830)
Debiti verso soci per finanziamenti oltre 12 mesi	1.198	1.198	0
Obbligazioni oltre 12 mesi	4.198	0	4.198

Debiti verso banche oltre 12 mesi	22.099	20.017	2.083
Debiti verso altri finanziatori oltre 12 mesi	5.036	5.815	(779)
Indebitamento finanziario netto a m/l termine	32.531	27.030	5.502
Indebitamento finanziario netto	27.226	23.554	3.672

Tabella 8

Politica degli Investimenti

In tabella 9 sono evidenziati gli investimenti realizzati dal Gruppo nel 2022.

Nuovi Investimenti in Immobilizzazioni Immateriali	
Valori in migliaia di Euro	31/12/2022
Diritti di utilizzazione opere dell'ingegno e simili	2
Concessioni, licenze marchi e simili	266
Immobilizzazioni immateriali in corso	590
Altre immobilizzazioni immateriali	36
Totale	894
Nuovi Investimenti in Immobilizzazioni Materiali	
Valori in migliaia di Euro	31/12/2022
Terreni e Fabbricati	2.502
Impianti e Macchinari	406
Attrezzature industriali e commerciali	4
Altri beni	12
Immobilizzazioni materiali in corso	4.205
Totale	7.129
Totale Nuovi Investimenti	8.023

Tabella 9

Investimenti in corso

Nella Tabella 10 è illustrato lo stato degli Investimenti in corso a fronte di nuovi Progetti: stato che evidenzia la capacità del Gruppo EPICO di avviare e realizzare nuove iniziative nel settore dell'energia elettrica rinnovabile.

Investimenti in corso				
	2022		2021	
	N	MW	N	MW
Nuove connessioni	2	1,6	3	0,6
In costruzione	15	13,0	3	2,0
Autorizzati	7	7,0	14	11,0
In fase di autorizzazione	2	10,0	0	

Tabella 10

La Tabella illustra il forte dinamismo del Gruppo nell'ideazione di nuovi progetti, nell'ottenere le autorizzazioni necessarie, costruendoli successivamente.

Tali progetti si prevede determineranno un incremento dei ricavi di vendita e della marginalità.

Dati economici e patrimoniali Società Controllante

Nella tabella 11 è rappresentato il Conto Economico riclassificato della EPICO SRL, Holding industriale del Gruppo.

Nel corso del 2022 EPICO SRL è stata interessata da una operazione societaria straordinaria di fusione per incorporazione della Hydrowatt Lombardia SRL in EPICO SRL.

Conto Economico Riclassificato				
Valori in migliaia di €	31/12/2022	31/12/2021	Var	Var %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.883	0	1.883	100,00%
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	
Altri ricavi e proventi	691	14	677	98,02%
Valore della produzione	2.574	14	2.560	99,47%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	38	1	37	97,04%
Costi per servizi	806	141	665	82,49%
Costi per godimento beni di terzi	253	2	250	99,15%
Costi per il personale	224	119	105	46,79%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0	0	
Oneri diversi di gestione	109	0	109	99,94%
Costi operativi	(1.431)	(264)	(1.167)	81,56%
EBITDA (Margine Operativo Lordo)	1.143	(250)	1.393	121,88%
EBITDA margin	44%	-1826%	2	
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	556	1	556	99,88%
EBIT (Risultato Operativo)	587	(251)	838	142,72%

Proventi/(Oneri) finanziari netti	(213)	555	(768)	360,37%
EBT (Risultato pre imposte)	374	304	70	18,73%
Imposte sul reddito	(114)	51	(166)	144,70%
Utile/(Perdita) di esercizio	260	355	(95)	(36,79%)

Tabella 11

L'incremento del Valore della produzione e dell'EBITDA rivelano come sia stata avviata la trasformazione di EPICO SRL da Holding finanziaria, titolare di partecipazioni in Società operative proprietarie di Centrali elettriche, ad Holding industriale proprietaria di Centrali elettriche e con una crescente attività di indirizzo strategico e di supervisione operativa sulle Società controllate.

Nella Tabella 12 è rappresentato lo stato patrimoniale riclassificato secondo la logica fonti – impieghi.

Valori in migliaia di €	31/12/2022	31/12/2021	Variazione
Immobilizzazioni Immateriali Nette	2.213	0	2.213
Immobilizzazioni Materiali Nette	3.352	12	3.339
Immobilizzazioni Finanziarie	25.566	24.962	604
Totale attivo immobilizzato	31.131	24.974	6.156
Rimanenze di MP e Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Crediti v/clienti	1.227	0	1.227
Altri crediti	977	163	814
Ratei e risconti attivi	62	0	61
Debiti verso fornitori	(1.226)	(23)	(1.203)
Altri debiti	(280)	(1.319)	1.039
Ratei e riscontri passivi	(4)	(0)	(4)
Capitale circolante netto	757	(1.179)	1.935
F.di rischi e oneri	0	0	0
TFR	(35)	(9)	(26)
Capitale investito netto	31.852	23.787	8.066
Patrimonio netto	22.980	22.721	259
Disponibilità liquide	(4.209)	(132)	(4.078)
Obbligazioni	5.989	0	5.989
Debiti verso soci per finanziamenti	1.198	1.198	0
Debiti verso banche	5.895	0	5.895
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0
Indebitamento finanziario netto	8.872	1.066	7.806
Totale fonti di finanziamento	31.852	23.787	8.065

Tabella 12

La variazione del Capitale investito netto deriva principalmente dall'operazione societaria straordinaria che ha interessato la Società: fusione per incorporazione di Hydrowatt Lombardia SRL in EPICO SRL. L'incremento dell'Indebitamento finanziario netto è perlopiù dovuto all'emissione del bond. La variazione dei Debiti vs banche, inoltre, è conseguenza dell'operazione straordinaria appena indicata.

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.

Ambiente

Il Gruppo EPICO svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente e della salute e sicurezza sul lavoro. Nel corso dell'esercizio il nostro Gruppo ha contribuito a migliorare l'ambiente avendo prodotto 59.251 MWh completamente da fonte rinnovabile, per un totale di CO2 evitata pari a circa 31.403 tonnellate.

ESG

Il Gruppo EPICO è sin dalla sua costituzione sensibile alle tematiche di sostenibilità ambientale, sociale e di buona governance.

- **Environmental:** gli investimenti effettuati da EPICO sono esclusivamente rappresentati da impianti produttivi alimentati da fonte rinnovabile. Il Gruppo adotta processi produttivi ed organizzativi virtuosi (utilizzo di olii biodegradabili, riduzione emissioni tramite efficientamento flotta veicoli aziendali, digitalizzazione dei processi gestionali e di reporting con conseguente riduzione nell'utilizzo della carta);
- **Social:** il Gruppo è attivamente coinvolto in iniziative di sostegno alla cultura, arte, sport, spettacolo ed inclusione sociale. A seguito della pandemia COVID è stato stimolato il ricorso allo smart working;
- **Governance:** EPICO ha in programma di ampliare il proprio organo di governo inserendo uno o più amministratori indipendenti.

Gli investimenti effettuati da EPICO sono esclusivamente rappresentati da impianti produttivi alimentati da fonte rinnovabile. L'energia idroelettrica viene prodotta recuperando potenzialità idrauliche inutilizzate ed inesplorate attraverso il "couso" di infrastrutture idrauliche esistenti: condotte in pressione di acquedotti, traverse di fiumi, canali irrigui e scarichi di dighe.

I progetti FV di EPICO rispettano i principi dell'economia circolare in quanto sono sviluppati recuperando terreni industriali/artigianali non più attraenti per altre attività, come ad esempio, vecchie cave dismesse o inseriti in aree per insediamenti produttivi mai realizzati.

Personale

Al 31 dicembre 2022, il Gruppo EPICO conta su un organico complessivo di 33 unità in Italia e di 9 unità in Georgia.

Il Gruppo con il proprio personale presidia tutte le attività della filiera energetica. E' organizzato come una piattaforma consolidata, multi-fonte, verticalmente integrata e rapidamente scalabile che gestisce internamente:

- ✓ l'ideazione, la progettazione e il presidio degli iter autorizzativi di nuovi progetti rinnovabili
- ✓ la costruzione e la successiva gestione e manutenzione degli impianti di proprietà

Il Gruppo in ragione del nuovo e ampliato programma di investimenti ha intrapreso il percorso di inserimento di nuove risorse con competenze specifiche per avviare rapidamente le attività di crescita e consolidamento nelle nuove fonti naturali: fotovoltaica ed anche eolica.

In tabella 13 è rilevata la composizione del personale in Italia e in Georgia per categoria professionale, per ogni Società del Gruppo.

Consistenza al 31/12/2022						Consistenza al 31/12/2021					
Gruppo Epico	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Totale	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Totale	
EPICO SRL	1			4	5	1				1	
EPICO BIOMASSE SRLU			1	5	6			1	5	6	
EPICO SOLAR DEVELOPMENT SRLU			1		1			0		0	
HYDROWATT SHP SRL					0			1		1	
HYDROWATT LOMBARDIA SRL					0			1	4	5	
HYDROWATT SPA	2	1	7	4	14	2	1	6	4	13	
HYDROWATT ABRUZZO SPA		1	5	1	7		1	5	1	7	
TOTALE ITALIA	3	2	14	14	33	3	2	14	14	33	
EPICO GEORGIA LLC e BUXI HESI JSC				9	9				9	9	
TOTALE	3	2	14	23	42	3	2	14	23	42	

Tabella 13

Attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo ha proseguito nell'attività di sviluppo di nuove iniziative nel settore delle FER (Fonti Energetiche Rinnovabili), in particolar modo nel settore fotovoltaico, contrattualizzando terreni idonei per progettare e autorizzare nuovi progetti facendo ricorso a tecnologie innovative per ottenere la massima efficienza ed affidabilità produttiva nel rispetto dell'ambiente. Il Gruppo ha inoltre avviato un percorso di scouting di

opportunità eoliche tramite l'acquisto di progetti autorizzati e/o di sviluppo di nuovi progetti da 1 MW/cad. per ulteriormente diversificare le proprie fonti di produzione di energia. Questa strategia consentirà al Gruppo di diventare un operatore nazionale multi-fonte di medie dimensioni.

Ai sensi dell'articolo 2428, comma 3, punto 1), del Codice Civile e del principio contabile OIC 24 non sono però stati sostenuti costi inquadabili nella fattispecie delineata.

Rapporti con parti correlate

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti rapporti con parti correlate. Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato, ovvero condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

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

Ai sensi dell'art. 2428, comma 3, punto 6-bis, 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. Di seguito sono fornite, poi, una serie di informazioni qualitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

Rischio tasso d'interesse

Le società del Gruppo hanno in essere finanziamenti bancari, contratti di leasing e conti correnti negoziati a tasso variabile (Euribor). Sono anche presenti dei finanziamenti a tassi fissi negoziati direttamente con le controparti bancarie, senza pertanto fare ricorso a operazioni di hedging. Il Gruppo EPICO è, pertanto, esposto alle fluttuazioni del tasso d'interesse (principalmente Euribor) per una percentuale circa del 55% del proprio indebitamento vs istituzioni creditizie e finanziarie. La restante quota è contrattualizzata a tasso di interesse fisso, fra cui il prestito obbligazionario mini bond emesso per nominali 6.250.000 euro, ad un tasso nominale fisso di 4,5%.

Rischio di credito

Il rischio di credito è sostanzialmente assente avendo il Gruppo come cliente principale il Gestore dei Servizi Elettrici Spa (GSE), Società di diritto privato a integrale partecipazione pubblica che assolve ai propri obblighi finanziari con puntualità (rating BBB da Standard & Poor). Il Gruppo vende anche una parte dell'energia prodotta ai principali trader di energia. Questi vengono selezionati oltre che per i prezzi di acquisto della commodity energetica, anche per il loro elevato standing creditizio.

Nelle Tabelle 14 e 15 sono rappresentate la mappatura dei clienti che hanno generato ricavi di vendita nel 2022 e nel 2021 per ogni Business Unit, e la relativa incidenza percentuale.

RICAVI VENDITA ENERGIA ELETTRICA	BU HYDRO		BU FV		BU BIOM	
	FY 2022 €/000	FY 2021 €/000	FY 2022 €/000	FY 2021 €/000	FY 2022 €/000	FY 2021 €/000
GSE S.p.A.	5.856	7.112	37	38	2.277	1.930
Cliente Italia 1	335	-	465	-	-	-
Cliente Italia 2	451	-	-	-	-	-
Cliente Italia 3	107	309	-	-	-	-
Cliente Italia 4	-	1.261	-	-	-	-
Altri Clienti Estero (Georgia)	418	304	-	-	-	-
Totale Ricavi vendita energia elettrica	7.166	8.986	502	38	2.277	1.930

Tabella 14

% RICAVI VENDITA ENERGIA ELETTRICA	BU HYDRO		BU FV		BU BIOM	
	FY 2022 %	FY 2021 %	FY 2022 %	FY 2021 %	FY 2022 %	FY 2021 %
GSE S.p.A.	82%	79%	7%	100%	100%	100%
Cliente Italia 1	5%	-	93%	0%	0%	-
Cliente Italia 2	6%	-	-	-	-	-
Cliente Italia 3	1%	3%	-	-	-	-
Cliente Italia 4	0%	14%	-	-	-	-
Altri Clienti Estero (Georgia)	6%	3%	-	-	-	-

Tabella 15

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è definito come il rischio che il Gruppo non sia in grado di far fronte ai suoi obblighi di pagamento alla scadenza prevista; a tal fine le politiche di controllo e gestione del rischio di liquidità in essere, assicurano il mantenimento e la programmazione di disponibilità liquide sufficienti a far fronte agli impegni attesi per un determinato orizzonte temporale, senza far ricorso ad ulteriori fonti di finanziamento, nonché al mantenimento di un *liquidity buffer* sufficiente a far fronte ad eventuali impegni inattesi.

Rischio di mercato

In Italia l'attuale normativa prevede la priorità di dispacciamento dell'energia elettrica da fonti rinnovabili, pertanto non esiste il rischio di "invenduto".

Rischio normativo e regolatorio

Non si ravvisano rischi derivanti dal contesto normativo e regolatorio in vigore.

Per quanto attiene gli investimenti che il Gruppo intende sviluppare nei prossimi anni principalmente nel settore fotovoltaico, in quello eolico, nonché in quello idroelettrico, si intravedono opportunità derivanti dal rispetto degli obiettivi di crescita della produzione da fonti rinnovabili al 2030 imposti dalla Unione Europea.

Rischi connessi alla sicurezza del lavoro e ai danni ambientali

Nel corso dell'esercizio il Gruppo EPICO ha provveduto al mantenimento ed al miglioramento della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro conformemente alle normative. Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola delle aziende del Gruppo, né si sono registrate problematiche inerenti la gestione del personale e la tutela della sicurezza e salute dei lavoratori.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento della produzione di energia elettrica delle centrali del Gruppo nel I semestre del 2023 registra un valore complessivo di 40.818 MWh, a fronte di un totale 2022 pari a 59.251 MWh.

Il Gruppo sta proseguendo speditamente nel suo programma di investimenti in nuove centrali idroelettriche, fotovoltaiche e in prospettiva eoliche, in coerenza con la propria strategia di crescita, che prevede lo sviluppo interno di nuovi progetti da autorizzare, progettare, costruire e mettere in esercizio, l'acquisizione di progetti autorizzati da costruire e l'acquisizione di centrali già in esercizio.

Alla data del 30 giugno 2023 il Gruppo ha raggiunto i 24.632 Kw di potenza installata.

Nei primi sette mesi del 2023 ulteriori 3 impianti fotovoltaici ed una centrale idroelettrica di potenza complessiva pari a circa 3 MW sono stati allacciati. Si è conclusa inoltre la costruzione della centrale idroelettrica di Mucone 1 per una potenza installata di 1 MW, ora in procedura di connessione. E' stato avviato il cantiere per la centrale idroelettrica Esaro 3 di una potenza installata di 3 MW. Nel corso del Q3 e Q4 2023 verranno allacciati ulteriori 13 impianti fotovoltaici in corso di costruzione per complessivi 13 MW.

Sono in fase avanzata di autorizzazione 8 nuovi progetti fotovoltaici per una potenza installata complessiva pari a circa 20 MW, da avviare alla costruzione nel 2024.

Il Gruppo sta aggiornando la propria strategia di crescita con orizzonte pluriennale, al fine di cogliere le varie opportunità presenti nel mercato delle fonti rinnovabili ed anche quelle connesse all'evoluzione normativa: es. le Comunità energetiche rinnovabili, i sistemi di accumulo e i servizi di rete.

Il Gruppo ha avviato, nel mese di luglio 2023, le attività propedeutiche per il percorso di quotazione presso Euronext Growth Milan, mercato dedicato alle imprese con un alto potenziale di crescita.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Flavio Andreoli Bonazzi



Bilancio Consolidato al 31/12/2022

Gruppo EPICO

EPICO Srl
Viale degli Ammiragli, 67
00136 Roma
Cap.sociale €10.000.000

 +39 0639723361
 segreteria.roma@epicoholding.it
 epicoholding.it
C.F./ P.iva 10537581000

Stato Patrimoniale		
	31/12/2022	31/12/2021
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di Ampliamento	20.848	7.433
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.386	1.592
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18.289.279	18.645.060
5) Avviamento	440.536	598.165
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	595.963	177.091
7) Altre immobilizzazioni immateriali	459.042	455.112
Totale immobilizzazioni immateriali	19.808.054	19.884.454
II - Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	4.937.460	1.873.555
2) Impianti e macchinario	18.893.208	20.225.261
3) Attrezzature industriali e commerciali	50.641	51.426
4) Altri beni	76.914	84.256
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	5.412.201	2.427.806
Totale immobilizzazioni materiali	29.370.424	24.662.305
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni	850	10.850
a) Partecipazioni in imprese controllate	0	10.000
b) Partecipazioni in imprese collegate	0	-
d-bis) Partecipazioni in altre imprese	850	850
2) Crediti	109.430	292.548
a) Crediti verso imprese controllate	0	183.880
b) Crediti verso imprese collegate	0	-
d bis) Crediti verso altri	109.430	108.668
esigibili oltre l'esercizio successivo	109.430	292.548
Totale immobilizzazioni finanziarie	110.280	303.398
Totale immobilizzazioni (B)	49.288.757	44.850.157
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.845	11.984
2) Lavori in corso su ordinazione	0	195.754
Totale rimanenze	6.845	207.738
II - Crediti		
1) verso clienti	2.728.009	2.347.681

esigibili entro l'esercizio successivo	2.728.009	2.347.681
3) verso società controllate	0	10.000
esigibili entro l'esercizio successivo	0	10.000
4) verso società controllanti		0
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
5-bis) Crediti tributari	2.197.925	1.461.384
esigibili entro l'esercizio successivo	2.197.925	1.461.384
5-ter) Imposte anticipate	1.272.182	1.320.670
esigibili entro l'esercizio successivo	1.272.182	1.320.670
5-quater) verso altri	505.711	255.620
esigibili entro l'esercizio successivo	505.711	255.620
Totale crediti	6.703.826	5.395.354
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	9.719.775	7.653.339
3) Danaro e valori in cassa	10.275	12.432
Totale disponibilità liquide	9.730.050	7.665.771
Totale attivo circolante (C)	16.440.721	13.268.863
D) Ratei e risconti		
Ratei e risconti attivi	219.957	125.873
Totale ratei e risconti (D)	219.957	125.873
Totale attivo	65.949.434	58.244.893

Passivo	31/12/2022	31/12/2021
A) Patrimonio netto		
I – Capitale	10.000.000	10.000.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	958.351	958.351
III - Riserve di rivalutazione	57.201	57.201
IV - Riserva legale	136.080	100.216
VI - Altre riserve, distintamente indicate	5.678.300	5.636.580
Riserva straordinaria o facoltativa	1.103.194	1.786.307
Riserva da avanzo di fusione	3.939.066	3.939.066
Varie altre riserve	204.419	274.697
Riserva di consolidamento	431.620	(363.491)
VIII – Utili (perdite) portati a nuovo	(1.289.269)	(1.971.586)
Utili (perdite) portati a nuovo	(1.289.269)	(1.971.586)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	701.131	821.672
Utile (perdita) dell'esercizio	701.131	821.672
Totale patrimonio netto di Gruppo	16.241.792	15.602.434
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e Riserve di terzi	2.544.721	2.640.803
Utile (Perdita) di esercizio di terzi	(1.359)	(257)
Totale patrimonio netto di terzi	2.543.362	2.640.546
Totale Patrimonio Netto	18.785.154	18.242.980

B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	3.461.600	3.550.315
3) altri	0	192.846
Totale fondi per rischi ed oneri	3.461.600	3.743.161
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	565.892	530.225
D) Debiti		
1) Obbligazioni	5.988.522	0
esigibili oltre l'esercizio	5.988.522	0
3) Debiti verso soci per finanziamenti	1.197.500	1.197.500
esigibili oltre l'esercizio	1.197.500	1.197.500
4) Debiti verso banche	23.954.259	23.190.774
esigibili entro l'esercizio successivo	1.854.783	3.174.191
esigibili oltre l'esercizio	22.099.476	20.016.583
5) Debiti verso altri finanziatori	5.815.438	6.831.487
esigibili entro l'esercizio successivo	779.293	1.016.050
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.036.145	5.815.437
7) Debiti verso fornitori	4.045.068	2.933.837
esigibili entro l'esercizio successivo	4.045.068	2.933.837
9) Debiti verso società controllate		0
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
10) Debiti verso società collegate	469.256	-
esigibili entro l'esercizio successivo	469.256	-
11) Debiti verso società controllanti		-
esigibili entro l'esercizio successivo	0	-
12) Debiti tributari	512.978	484.042
esigibili entro l'esercizio successivo	512.978	484.042
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	68.334	77.324
esigibili entro l'esercizio successivo	68.334	77.324
14) Altri debiti	942.485	882.218
esigibili entro l'esercizio successivo	942.485	882.218
Totale debiti	42.993.840	35.597.183
E) Ratei e risconti		
Ratei e risconti passivi	142.947	131.346
Totale ratei e risconti	142.947	131.346
Totale passivo	65.949.434	58.244.893

Conto Economico		
	31/12/2022	31/12/2021
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.033.935	11.265.209
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(195.754)	195.754
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	934.417	9.210
5) Altri ricavi e proventi	1.150.026	293.605
a) Contributi in conto esercizio	196.246	64.259
b) Ricavi e proventi diversi	953.780	229.346
Totale valore della produzione	11.922.624	11.763.779
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.170.266	906.534
7) per servizi	3.476.184	2.611.244
8) per godimento di beni di terzi	880.399	939.453
9) per il personale	1.678.781	1.777.644
a) Salari e stipendi	1.099.665	1.176.044
b) Oneri sociali	360.592	391.120
c) Trattamento di fine rapporto	122.265	99.877
e) Altri costi	96.260	110.603
10) Ammortamenti e svalutazioni	3.319.485	4.072.043
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	813.235	859.756
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.506.250	3.212.287
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	-
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.139	(1.766)
13) Altri accantonamenti	0	192.846
14) Oneri diversi di gestione	353.923	335.624
Totale costi della produzione	10.884.178	10.833.621
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	1.038.446	930.157
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni	0	-
b) Proventi da partecipazioni in imprese collegate	0	-
16) Altri proventi finanziari	17.793	34.864
d) Proventi diversi dai precedenti	17.793	34.864
4) Proventi diversi dai precedenti da altre imprese	17.793	34.864
17) Interessi ed altri oneri finanziari	(662.453)	(404.034)
a) Interessi e altri oneri finanziari verso controllate	0	0
b) Interessi e altri oneri finanziari verso collegate	(272)	0
c) Interessi e altri oneri finanziari verso controllanti	22	-
d) Interessi e altri oneri finanziari verso altri	(662.204)	(404.034)
17-bis) Utili e perdite su cambi	340.579	211.151
Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)	(304.081)	(158.018)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
19) Svalutazioni	0	-
a) Svalutazioni di partecipazioni	0	-
Totale delle rettifiche (18-19)		-
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	734.365	772.139
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	34.594	(49.276)
Imposte correnti	185.063	478.563
Imposte relative ad esercizi precedenti	0	
Imposte differite e anticipate	(150.469)	(527.839)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	699.771	821.415
Quota capogruppo	701.131	821.672
Quota terzi	(1.359)	(257)

Rendiconto Finanziario – Metodo indiretto

	31/12/2022	31/12/2021
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	699.771	821.415
Imposte sul reddito	34.594	(49.276)
Interessi passivi/(attivi)	644.660	369.170
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		-
<i>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	1.379.025	1.141.309
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	122.265	292.723
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.319.485	4.072.043
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Altre rettifiche per elementi non monetari	(340.579)	(211.151)
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	3.101.170	4.153.614
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	4.480.195	5.294.923
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	200.893	(197.520)
Decremento/(Incremento) dei crediti vs clienti	(1.310.114)	(797.799)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	1.111.231	980.845
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(94.084)	(38.941)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	11.601	483
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(430.706)	(607.972)
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	(511.178)	(660.904)
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	3.969.017	4.634.019
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(917.000)	(716.155)

Imposte sul reddito pagate	(26.553)	51.454
(Utilizzo dei fondi)	(368.157)	(288.217)
<i>Totale altre rettifiche</i>	(1.311.711)	(952.918)
<i>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</i>	2.657.307	3.681.102
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		-
(Investimenti)	(6.001.145)	(4.798.359)
Disinvestimenti	308.021	442.355
Immobilizzazioni immateriali		-
(Investimenti)	(487.351)	(15.996)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni finanziarie		-
(Investimenti)	(148.511)	(102.200)
Disinvestimenti	-	24.334
(Acquisizione d'azienda al netto delle disponibilità liquide)		-
<i>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</i>	(6.328.986)	(4.449.866)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		-
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	763.485	750.458
Accensione prestiti	5.988.522	-
Rimborso di finanziamenti	(1.016.049)	(356.690)
Mezzi propri		-
Aumento di capitale a pagamento	-	-
(Rimborso di capitale)	-	-
Altre movimentazioni	-	-
<i>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</i>	5.735.958	393.769
<i>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</i>	2.064.279	(374.997)

Effetto cambi sulle disponibilità liquide

	-	-
Disponibilità liquide a inizio esercizio	7.665.771	8.040.767
Disponibilità liquide a fine esercizio	9.730.050	7.665.771

Nota Integrativa al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022

Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022 della Capogruppo Energy Production Industry Company S.r.l., è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, interpretata ed integrata dai principi e criteri contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

In particolare, gli schemi di stato patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario rispecchiano rispettivamente quelli previsti dagli artt. 2424, 2425 e 2425-ter C.C., mentre la nota integrativa contiene le informazioni ed i dettagli previsti dall'art. 2427 C.C. o dalle altre disposizioni. Lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto finanziario e le informazioni di natura contabile riportate in nota integrativa, sono conformi alle scritture contabili, dalle quali sono direttamente ottenute.

La data di riferimento del bilancio consolidato, il 31 dicembre 2022, è quella della società Capogruppo Epico S.r.l..

Tutte le società incluse nel consolidamento hanno l'esercizio sociale coincidente con l'anno solare. I bilanci utilizzati per la redazione del bilancio consolidato sono stati opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili omogenei di Gruppo. Il raccordo tra il Patrimonio Netto e il risultato d'esercizio, desumibili dal bilancio d'esercizio della Capogruppo al 31 dicembre 2022, e gli stessi valori risultanti dal consolidato alla stessa data è presentato nella nota a commento del Patrimonio Netto consolidato.

I valori sono tutti espressi in unità di Euro.

Vengono inoltre fornite le seguenti informazioni:

- Imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale;
- Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate;
- Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e utile d'esercizio della Capogruppo e patrimonio netto e utile d'esercizio consolidato.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio consolidato include i bilanci di:

- Energy Production Industry Company S.r.l. (di seguito anche la “Capogruppo”, o “EPICO”);

- Hydrowatt SHP S.r.l. (già S.I.A.L. S.r.l.), detenuta per il 100% delle quote dalla Capogruppo;
- Epico Biomasse S.r.l., detenuta per il 100% delle quote dalla Capogruppo;
- Hydrowatt S.p.A, detenuta per il 60% delle sue azioni dalla Capogruppo;
- Hydrowatt Abruzzo S.p.A, detenuta per il 60% delle sue azioni dalla Hydrowatt S.p.A.;
- Epico Georgia LLC, detenuta per il 100% delle sue quote dalla Capogruppo;
- Buxi Hesi JSC, detenuta per il 100% delle sue quote dalla Epico Georgia LLC;
- Epico Solar Development S.r.l, detenuta per il 100% delle sue quote dalla Capogruppo.
- Epico RE S.r.l., detenuta per il 100% delle sue quote dalla Capogruppo.

La società Epico RE S.r.l., costituita il 3 novembre 2021, è stata inclusa nel perimetro di consolidamento a partire dal 1 gennaio 2022.

Inoltre, nel corso dell'esercizio corrente sono state fuse per incorporazione le società Ergon Idroelettrica S.r.l. e Hydrowatt Lombardia S.r.l.; in particolare: la prima è stata fusa in Hydrowatt Abruzzo S.r.l., che prima della fusione ne deteneva il 100% delle quote; la seconda è stata fusa in Epico S.r.l., anch'essa detentrica del 100% delle quote ante fusione.

I bilanci utilizzati nella redazione del Bilancio consolidato sono stati redatti dai rispettivi organi amministrativi in base ai principi contabili sopra menzionati e sono quelli approvati dalle Assemblee o dai Consigli di Amministrazione delle singole società.

In relazione a quanto disposto dall'art. 38 c. 2 lett. da a) a d) del D. Lgs 127/1991, qui di seguito sono elencate le imprese incluse nell'area di consolidamento e il rispettivo metodo di consolidamento utilizzato:

Partecipazioni consolidate con il metodo integrale

Ragione Sociale	Sede Legale	Patrimonio netto al 31 dicembre 2022	Quota diretta del Gruppo
Hydrowatt SHP S.r.l. (già S.I.A.L. S.r.l)	Folignano – Italia	2.055.621	100%
Epico Biomasse S.r.l.	Roma – Italia	445.226	100%
Hydrowatt Abruzzo S.p.A.	Pescara – Italia	1.666.676	36%
Hydrowatt S.p.A.	Folignano (AP) – Italia	5.451.833	60%
Epico Georgia LLC	Tbilisi (GA) – Georgia	1.397.580	100%
Buxi Hesi JSC	Tbilisi (GA) – Georgia	2.092.671	100%

Epico Solar Development S.r.l.	Folignano (AP) – Italia	409.673	100%
Epico RE S.r.l.	Folignano (AP) – Italia	10.000	100%

Tabella n. 1

Nel corso dell'esercizio 2022 le variazioni avvenute nell'area di consolidamento riguardano:

- La fusione della società Hydrowatt Lombardia S.r.l in Epico S.r.l.;
- La fusione della società della società Ergon Idroelettrica S.r.l Hydrowatt Abruzzo S.r.l.;
- l'inclusione nel perimetro di consolidamento della società Epico RE S.r.l., costituita in data 3 novembre 2021 e detenuta per il 100% da Epico S.r.l.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I principi di consolidamento adottati sono di seguito esposti.

Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo del consolidamento integrale. Il valore di carico delle partecipazioni detenute dalla società capogruppo e dalle altre società incluse nell'area di consolidamento è eliminato contro il relativo patrimonio netto. La differenza tra il costo di acquisizione e il patrimonio netto a valore corrente delle partecipate alla data di acquisto della partecipazione viene distribuita, ove possibile, alle attività e passività delle partecipate; la eventuale rimanente differenza, se positiva e per il valore ritenuto recuperabile nel tempo, viene rilevata nella voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" delle immobilizzazioni immateriali. Il residuo della differenza da annullamento non allocabile sulle attività e sulle passività della controllata è imputato a conto economico nella voce "oneri diversi di gestione". In caso di eccedenza negativa, risultante dal compimento di un "buon affare", si contabilizza nella specifica riserva "riserva di consolidamento". Se invece è determinata da condizioni economiche sfavorevoli, si contabilizza in un apposito "fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri".

Sono elisi i valori derivanti dai rapporti intercorsi tra le società consolidate e in particolare: crediti e debiti, costi e ricavi generati da transazioni commerciali, minusvalenze e plusvalenze generate dalle vendite infragruppo dei beni materiali ammortizzabili, gli utili e le perdite derivanti da operazioni fra società del Gruppo non ancora realizzati nei confronti di terzi.

Le rettifiche effettuate sulle Situazioni Patrimoniali ed Economiche delle singole imprese per uniformarle a corretti principi contabili omogenei nell'ambito del Gruppo, nonché le altre rettifiche di consolidamento, tengono conto, quando applicabile, del loro effetto fiscale differito.

Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza di terzi delle controllate consolidate sono iscritte in apposite voci del bilancio fra le poste del Patrimonio Netto (Capitale e riserve di Terzi e Utile/Perdita d'esercizio di Terzi) e nel Conto Economico (Utile/Perdite d'esercizio di Terzi), tenendo presente il periodo di effettivo possesso.

Data di riferimento del bilancio consolidato

Il Bilancio Consolidato si riferisce all'esercizio 2022 che va dal 1 gennaio 2022 al 31 dicembre 2022.

I bilanci utilizzati per il consolidamento fanno riferimento ai bilanci d'esercizio delle singole società, approvati dalle Assemblee o predisposti per l'approvazione dagli organi competenti. Tutti i bilanci sono stati, ove necessario, riclassificati e rettificati per uniformarsi alla normativa italiana ed ai principi contabili di riferimento del presente bilancio consolidato.

Conversione dei bilanci espressi in valute diverse dall'Euro (GEL):

Ai sensi di quanto previsto dal relativo principio contabile (OIC 17) per i bilanci delle controllate Epico Georgia LLC e Buxi Hesi JSC sono state effettuate le conversioni degli elementi attivi e passivi al cambio di chiusura alla data di consolidamento e dei componenti del conto economico al cambio medio dell'esercizio 2022.

Secondo il principio la traduzione di un bilancio espresso in valuta estera, ai fini della redazione del bilancio consolidato, si effettua utilizzando:

- a) il cambio a pronti alla data di bilancio per la traduzione delle attività e delle passività;
- b) il cambio storico per le voci di patrimonio netto;
- c) il cambio in essere alla data di ogni operazione per le voci di conto economico; in alternativa, è ammesso l'utilizzo del cambio medio del periodo.

L'effetto netto della traduzione del bilancio della società partecipata in moneta di conto si rileva in apposita "Riserva da differenze di traduzione", nell'ambito del patrimonio netto consolidato. A tal proposito si riportano di seguito i tassi di cambio utilizzati estratti dal sito ufficiale della Banca d'Italia:

Descrizione	Cambio GEL/€
Cambio giornaliero al 31/12/2022	2,8757
Cambio medio 2022	3,0682

Tabella n.2

Si rimanda pertanto al paragrafo sul Patrimonio Netto per ulteriori approfondimenti.

Deroghe

Non sono intervenuti casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 29, commi 4 e 5 del D.Lgs.127/1991.

CRITERI DI REDAZIONE

ESPOSIZIONE DELLE VOCI CON VALORE PARI A ZERO

Al fine di ottenere una maggiore chiarezza negli schemi di stato patrimoniale e di conto economico abbiamo omesso di evidenziare le voci contraddistinte da numeri arabi o lettere minuscole se i relativi importi sono pari a zero sia nell'esercizio in corso che in quello precedente.

CONTINUITA' AZIENDALE

Non rilevando elementi che potrebbero portare la società a dover eseguire un cambiamento dei criteri di valutazione di bilancio rispetto agli anni precedenti, il bilancio del Gruppo è stato redatto secondo il principio della continuità aziendale.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati sono quelli previsti specificamente nell'art. 2426 del codice civile. Il bilancio è stato redatto in conformità ai Principi Contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

RICHIAMO DELLE REGOLE GENERALI DI VALUTAZIONE

Nella redazione del bilancio sono stati rispettati i seguenti principi generali di valutazione:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- sono stati indicati solo gli utili realizzati alla data della chiusura dell'esercizio;
- le poste creditorie e debitorie sono state rappresentate nelle voci dello stato patrimoniale in base ad una considerazione della loro esigibilità (entro/oltre l'esercizio successivo) quale emergente dalla natura contrattuale o giuridica del relativo rapporto creditorio o debitorio;
- si è tenuto conto esclusivamente dei proventi ed oneri di competenza, prescindendo dalla data di incasso e pagamento;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza, anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio;

- la valutazione di elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci è stata fatta separatamente;
- la nota integrativa, come lo stato patrimoniale e il conto economico, è stata redatta in unità di euro, senza cifre decimali, come previsto dall'art. 2423 del Codice Civile.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono di seguito riportati.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e di svalutazione. I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del collegio sindacale ove previsto e sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi a partire dal precedente esercizio.

I diritti di brevetto industriale e le concessioni sono ammortizzati in un periodo di cinque esercizi.

Le concessioni iscritte per allocazione della differenza di consolidamento sono ammortizzate tenuto conto della loro durata media prevista considerando un rinnovo tacito ("rinnovo automatico qualora non ostino superiori ragioni di pubblico interesse") ai sensi del T.U. delle Acque n° 1775/1933, come integrato dalle normative regionali di riferimento.

L'avviamento, iscritto all'attivo patrimoniale quando è acquisito a titolo oneroso, è ammortizzato a quote costanti in un periodo che varia tra i 10 e 18 esercizi. La scelta di un periodo di ammortamento superiore a cinque esercizi deriva dal fatto che l'azienda opera in un settore nel quale non si prevedono rapidi o improvvisi mutamenti tecnologici o produttivi e che, quindi, possa conservare per lungo tempo la posizione di vantaggio acquistata sul mercato. Tale periodo non supera comunque la durata per l'utilizzazione di questo attivo.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate in funzione della vita utile; tale durata è risultata coerente con la vita utile fiscalmente rilevante.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione interna, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e nei precedenti. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti, sulla base delle aliquote previste dalla normativa fiscale, ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo dei beni.

Nel caso in cui risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene svalutata.

Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo.

I costi di manutenzione e riparazione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

I costi sostenuti per ampliare, ammodernare o migliorare gli elementi strutturali di un'immobilizzazione materiale sono capitalizzabili se producono un aumento significativo e misurabile della capacità produttiva, sicurezza o vita utile. Se tali costi non producono questi effetti, sono trattati come manutenzione ordinaria e addebitati al conto economico.

Le immobilizzazioni materiali, nel momento in cui sono destinate all'alienazione, sono riclassificate nell'attivo circolante e quindi valutate al minore tra il valore netto contabile e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Le quote di ammortamento sono state calcolate con le seguenti aliquote:

Voci immobilizzazioni materiali	Aliquote %
Fabbricati	3
Impianti idroelettrici	7
Impianti fotovoltaici	9
Impianto a biomasse	5
Elaboratori e macchine elettroniche	20
Attrezzature industriali e commerciali	10
Mobili e arredi	12

Altri impianti e macchinari	12,5
-----------------------------	------

Tabella n.3

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in altre imprese escluse dall'area di consolidamento sono valutate con il criterio del costo, stante la loro scarsa significatività, rettificato da fondi svalutazione nei casi di perdite durevoli di valore come previsto dall'art. 2426 C.C. punti 3 e 10. Ciò in ottemperanza al principio di prudenza adottato per la redazione del bilancio.

I crediti iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato tenuto conto del fattore temporale, ad eccezione dei crediti generati da operazioni antecedenti il 1° gennaio 2016.

Operazioni di locazione finanziaria

I beni oggetto di contratti di locazione finanziaria sono stati contabilizzati con il metodo finanziario, secondo quanto previsto dall'OIC 17, che prevede, a fronte dell'ottenimento di un finanziamento dalla società di leasing, l'iscrizione del bene nelle voci delle immobilizzazioni dell'attivo dello Stato Patrimoniale, e relativa contabilizzazione a Conto Economico degli ammortamenti sui beni e degli interessi passivi sul finanziamento ottenuto.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e i prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo di acquisto/produzione ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo dei beni fungibili è calcolato con il metodo del costo specifico. Le rimanenze sono eventualmente svalutate tenendo conto delle possibilità di impiego e di realizzo. La voce è composta da lavori in corso su ordinazione, valutati in base ai corrispettivi contrattuali pattuiti e alla percentuale di completamento determinata con ragionevole certezza alla data di chiusura dell'esercizio, principalmente in base al rapporto tra i costi sostenuti e i costi totali previsti per l'esecuzione dei lavori. Eventuali perdite su commesse sono interamente imputate a Conto Economico nell'esercizio in cui le stesse vengono stimate con ragionevole certezza a decremento del valore dei lavori in corso su ordinazione. Le perdite eccedenti vengono rilevate in un apposito fondo per rischi e oneri.

Crediti

I crediti sono iscritti in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del

fattore temporale e del valore presumibile di realizzo e classificati fra le immobilizzazioni finanziarie o nell'attivo circolante in relazione alla loro natura e destinazione.

Per i crediti sorti da operazioni antecedenti il 1° gennaio 2016 si è ritenuto di non procedere alla loro valutazione al costo ammortizzato.

Il valore nominale dei crediti è rettificato, ove necessario, da un apposito fondo svalutazione, esposto a diretta diminuzione del valore nominale dei crediti stessi, al fine di adeguarli al loro presumibile valore di realizzo. Nella stima del fondo svalutazione crediti sono comprese le previsioni di perdita sia per situazioni di rischio di credito già manifestatesi oppure ritenute probabili sia quelle per altre inesigibilità già manifestatesi oppure non ancora manifestatesi ma ritenute probabili.

Le attività per imposte anticipate connesse alle differenze temporanee deducibili ed alle perdite fiscali, in aderenza al principio generale della prudenza, sono state rilevate rispettivamente in presenza di ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui le stesse si riverseranno, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Disponibilità liquide

Sono rappresentate dalla cassa e dalle disponibilità presso il sistema bancario aventi il requisito della liquidabilità a pronti o a breve termine. Esse sono iscritte al valore nominale.

Ratei e risconti

Nella voce ratei e risconti sono state iscritte quote di costi e di ricavi di competenza dell'esercizio, ma esigibili in esercizi successivi e quote di costi e di ricavi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza di esercizi successivi, secondo il principio della competenza temporale.

Capitale Sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato. I costi strettamente correlati all'emissione delle azioni sono classificati a riduzione delle riserve di patrimonio se direttamente attribuibili all'operazione di capitale.

Riserve

Le altre riserve sono costituite da riserve a destinazione specifica.

Utili/(Perdite) portati a nuovo

La posta Utili/(Perdite) portati a nuovo include i risultati economici dell'esercizio in corso e degli esercizi precedenti per la parte non distribuita, non accantonata a riserva (in caso di utili) e non ripianata (in caso di perdite). La posta accoglie, inoltre, i trasferimenti da altre riserve di patrimonio quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte, nonché gli effetti della rilevazione di cambiamenti di principi contabili e di errori rilevanti.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica. Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile, sono descritti nelle note esplicative, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi, secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

Trattamento Fine Rapporto di lavoro subordinato

Nella voce trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è stato iscritto quanto i dipendenti avrebbero diritto a percepire in caso di cessazione del rapporto di lavoro alla data di chiusura del bilancio. Le indennità di anzianità costituenti la suddetta voce, ossia la quota di accantonamento di competenza dell'anno e la rivalutazione annuale del fondo preesistente, sono determinate in conformità alle norme vigenti.

Le modifiche apportate alla normativa TFR dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, hanno modificato i criteri di contabilizzazione applicati alle quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006 e a quelle maturande dal 1° gennaio 2007, in quanto con l'istituzione del "Fondo per l'erogazione ai lavoratori dipendenti del settore privato dei trattamenti di fine rapporto di cui all'articolo 2120 del codice civile" (Fondo di Tesoreria gestito dall'INPS per conto dello Stato) i datori di lavoro che hanno alle proprie dipendenze almeno 50 addetti sono obbligati a versare a tale Fondo di Tesoreria le quote di TFR maturate in relazione ai quei lavoratori che non abbiano scelto di conferire la propria quota di liquidazione ad un fondo di previdenza complementare. L'importo

del Trattamento di fine Rapporto esposto in bilancio è quindi indicato al netto delle quote versate al suddetto Fondo di Tesoreria INPS.

Debiti

I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale, coincidente con il valore nominale in assenza di costi di transazione e di componenti finanziarie implicite, ad eccezione dei debiti sorti da operazioni antecedenti il 1° gennaio 2016; quelli per imposte correnti sono iscritti in base alle aliquote in vigore, applicate a una realistica stima del reddito imponibile. Se le imposte da corrispondere sono inferiori ai crediti di imposta, agli acconti versati e alle ritenute subite, la differenza rappresenta un credito ed è iscritta nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

Ricavi

I ricavi ed i costi sono riflessi nel conto economico secondo il principio della prudenza e della competenza temporale, con la rilevazione dei relativi ratei e risconti.

In particolare, i ricavi delle vendite sono iscritti al momento della consegna o spedizione che corrisponde al trasferimento della proprietà dei beni oggetto di vendita. I ricavi da vendita di energia sono riconosciuti al momento dell'immissione in rete dell'energia prodotta. I ricavi per le vendite dei certificati verdi sono rilevati in concomitanza con il trasferimento della proprietà. I ricavi sono altresì iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei beni e le prestazioni di servizi.

Costi

I costi sono contabilizzati in base al principio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso e pagamento, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono determinate sulla base del presumibile onere da assolvere in applicazione della normativa fiscale vigente e rilevate secondo il principio della prudenza e competenza. I debiti per le singole imposte sono iscritti nello Stato Patrimoniale al netto di acconti versati, ritenute d'acconto subite e crediti di imposta spettanti.

Imposte differite passive e attive

Le imposte differite passive e attive sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali. La loro valutazione è effettuata tenendo conto della presumibile aliquota fiscale che si prevede il Gruppo sosterrà nell'anno in cui tali differenze concorreranno alla formazione del risultato fiscale, considerando le aliquote in vigore o già emanate alla data di bilancio e vengono appostate rispettivamente nel "fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i fondi rischi e oneri e nella voce 4 ter) e nella voce "crediti per imposte anticipate" dell'attivo circolante.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili, in rispetto al principio della prudenza, se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi in cui le stesse si riverseranno di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Per contro, le imposte differite sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili.

Le imposte differite relative alle riserve in sospensione di imposta non sono rilevate se vi sono scarse probabilità di distribuire tali riserve ai soci.

Valuta

Le poste di bilancio sono valutate utilizzando l'euro quale valuta dell'ambiente economico primario in cui opera l'entità ("moneta funzionale"). Il bilancio è redatto in euro. Le operazioni in valuta sono convertite nella moneta di presentazione al cambio della data dell'operazione. Gli utili e perdite su cambi derivanti dalla liquidazione di tali operazioni e dalla conversione di attività e passività monetarie in valuta sono rilevati a conto economico.

ANALISI E COMMENTO DELLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

La voce Immobilizzazioni immateriali accoglie i diritti di brevetto, i costi di impianto e di ampliamento, le concessioni, l'avviamento e le altre immobilizzazioni immateriali. Di seguito si fornisce il dettaglio della composizione di questa voce:

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Costi di impianti e di ampliamento	20.848	7.433
Costi di sviluppo	0	-
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno.	2.386	1.592
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	18.289.279	18.645.060
Avviamento	440.536	598.165
Immobilizzazioni in corso e acconti	595.963	177.091
Altre immobilizzazioni immateriali	459.042	455.112
Totale	19.808.054	19.884.454

Tabella n. 4

Si riporta di seguito la movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio 2022 per le immobilizzazioni immateriali:

Voce	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Imm.ni in corso e acconti	Altre imm.ni immateriali	Totale
Valore di inizio esercizio							
Costo	40.882	32.886	24.670.092	4.790.748	177.091	1.052.762	30.764.461
Fondo ammortamento	(33.449)	(31.294)	(6.025.032)	(4.192.583)	0	(597.650)	(10.880.008)
Valore di bilancio 2021	7.433	1.592	18.645.060	598.165	177.091	455.112	19.884.453
Variazioni nell'esercizio							
Incrementi per acquisizioni	17.433	1.987	265.988		589.947	35.743	911.098
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
Decrementi per alienazioni e dismissioni	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamento dell'esercizio	(3.881)	(1.193)	(591.979)	(157.629)		(58.553)	(813.235)
Altre variazioni	(137)		(29.790)		(171.075)	26.740	(174.262)
Totale variazioni	21.177	3.180	828.177	157.629	418.872	121.036	1.550.071
Valore di fine esercizio	28.610	4.772	19.473.237	755.794	595.963	576.148	21.434.524

Costo	58.178	34.873	24.906.290	4.790.748	595.963	1.115.245	31.501.297
Fondo ammortamento	(37.330)	(32.487)	(6.617.011)	(4.350.212)	0	(656.203)	(11.693.243)
Valore di bilancio 2022	20.848	2.386	18.289.279	440.536	595.963	459.042	19.808.054

Tabella n. 5

- **Costi di impianti e di ampliamento**

La voce in oggetto accoglie gli oneri pluriennali sostenuti dalle società del Gruppo e si incrementa per Euro 13.415 rispetto al 31 dicembre 2021, al netto della quota di ammortamento dell'esercizio.

- **Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno**

La voce in oggetto accoglie gli oneri pluriennali sostenuti dalle società del Gruppo e nel corso dell'esercizio subisce un incremento netto pari a 794 Euro.

- **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**

La voce Concessioni, licenze, marchi e diritti simili al 31 dicembre 2022 è pari a Euro 18.289.279 (Euro 18.645.060 al 31 dicembre 2021). Principalmente comprende l'allocazione dei plusvalori emersi in sede di determinazione delle differenze di consolidamento.

- **Avviamento**

L'Avviamento, pari a Euro 440.536 (Euro 598.165 al 31 dicembre 2021), risulta essersi ridotto nel corso dell'esercizio precedente per effetto della quota di ammortamento dell'esercizio.

- **Altre immobilizzazioni immateriali**

Le altre immobilizzazioni immateriali, pari a Euro 459.042 (Euro 455.112 al 31 dicembre 2021), si riferiscono a miglorie su beni di terzi.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni sono esposte al netto del fondo ammortamento integrato degli ammortamenti ordinari dell'esercizio.

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Terreni e fabbricati	4.937.460	1.873.555
Impianti e macchinari	18.893.208	20.225.261
Attrezzature industriali e commerciali	50.641	51.426
Altri beni	76.914	84.256
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.412.201	2.427.806
Totale	29.370.424	24.662.305

Tabella n. 6

Si riporta di seguito la movimentazione intervenuta nel corso dell'esercizio 2021 per le immobilizzazioni materiali:

Voce	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Imm.ni in corso e acconti	Totale
Valore di inizio esercizio						
Costo	2.094.834	61.612.080	139.337	500.838	2.427.806	66.774.895
Fondo ammortamento	(221.279)	(41.386.819)	(87.911)	(416.582)		(42.112.591)
Valore di bilancio	1.873.555	20.225.261	51.426	84.256	2.427.806	24.662.304
Variazioni nell'esercizio						0
Incrementi per acquisizioni	2.501.902	405.659	4.017	12.471	4.205.367	7.129.415
Riclassifiche						0
Decrementi per alienazioni e dismissioni					(1.243.216)	(1.243.216)
Ammortamento dell'esercizio	(20.484)	(2.459.554)	(8.247)	(17.965)		(2.506.250)
Altre variazioni	582.487	721.843	3.444	(1.847)	22.245	1.328.172
Totale variazioni	3.063.905	(1.332.053)	(785)	(7.341)	2.984.395	4.708.120
Valore di fine esercizio						0
Costo	5.179.223	62.739.581	146.799	511.462	5.412.201	73.989.265
Fondo ammortamento	(241.763)	(43.846.373)	(96.158)	(434.547)	0	(44.618.841)
Valore di bilancio	4.937.460	18.893.208	50.641	76.915	5.412.201	29.370.424

Tabella n. 7

- **Terreni e Fabbricati**

La voce terreni e fabbricati pari a 4.937.460 Euro è costituita dai terreni e dagli immobili di proprietà del Gruppo e nel 2022. L'incremento pari a 3.063.905 Euro è dovuto principalmente all'acquisizione di terreni da parte della Hydrowatt SHP necessari alla costruzione di nuovi impianti fotovoltaici. I fabbricati fanno principalmente riferimento alla sede di Folignano, alla centrale Benabbiana, alla centrale Bugliesima e ad un fabbricato di civile abitazione non strumentale della ex controllata COREMA S.r.l. confluita nella Hydrowatt S.p.A. nel 2019.

- **Impianti e Macchinari**

La voce impianti e macchinari pari a 18.893.208 è costituita principalmente dagli impianti dedicati alla produzione di energia elettrica. La voce accoglie a partire dal 2019 l'impianto idroelettrico nella città di Nabeglavi in Georgia della Buxi Hesi JSC, entrata a far parte del perimetro di consolidamento, con un valore di 2,8 milioni di Euro tra l'attivo immobilizzato.

La voce si decrementa nel 2022 per effetto della quota di ammortamento dell'anno.

La voce di incremento in altre variazioni è prevalentemente riferita al valore dell'impianto della Buxi Hesi per la rivalutazione dovuta all'aggiornamento di tassi di cambio da un anno all'altro.

La voce attrezzature industriali e commerciali accoglie le attrezzature ausiliarie alla produzione oltre ad attrezzatura varia d'ufficio e si incrementa a seguito dell'acquisizione di nuove attrezzature.

- **Altri Beni**

La voce altri beni pari a 76.914 Euro comprende mobili ed arredi d'ufficio, macchine d'ufficio elettroniche ed automezzi.

- **Immobilizzazioni in corso**

Le immobilizzazioni in corso e acconti pari a 5.412.201 comprendono principalmente lo sviluppo interno di nuovi progetti e impianti di produzione di energia elettrica; l'incremento registrato nel 2022 è attribuibile agli investimenti effettuati dalla Hydrowatt SHP S.r.l.

Immobilizzazioni finanziarie

La voce è composta esclusivamente da partecipazioni non consolidate e da crediti a lungo termine.

Le partecipazioni in altre imprese si riferiscono alle partecipazioni in istituti di credito non incluse nel perimetro di consolidamento per un totale di Euro 850. La variazione rispetto allo scorso esercizio si riferisce all'inclusione della Epico RE S.r.l. nel perimetro di consolidamento e, conseguentemente, all'annullamento della partecipazione del valore di Euro 10.000 precedentemente iscritta.

Di seguito sono riportate le informazioni relative alla movimentazione delle immobilizzazioni finanziarie, come richiesto dal punto 2 dell'art. 2427 c.c. con riferimento alla voce Crediti verso altri.

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso altri	108.668	762	109.430	-	109.430
Totale	108.668	762	109.430	-	109.430

Tabella n. 8

La voce in oggetto si riferisce al finanziamento ricevuto dai soci principalmente per finanziare lo sviluppo di iniziative di acquisizione terreni per progetti fotovoltaici.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

La voce al 31 dicembre 2022 include Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo per Euro 6.845.

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.845	11.984
Lavori in corso su ordinazione	-	195.754
Totale rimanenze	6.845	207.738

Tabella n. 9

Crediti

Si riporta di seguito una tabella di sintesi della composizione dei Crediti al 31 dicembre 2022 a confronto con il 31 dicembre 2021:

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Crediti verso clienti	2.728.009	2.347.681
Crediti verso imprese controllate	0	10.000
Crediti tributari	2.197.925	1.461.384
Imposte anticipate	1.272.182	1.320.670
Crediti verso altri	505.711	255.620
Totale	6.703.826	5.395.354

Tabella n. 10

- **Crediti verso Clienti**

I Crediti verso clienti ammontano a Euro 2.728.009 (pari a Euro 2.347.681 al 31 dicembre 2021). Tale voce nel corso del 2022 ha subito un incremento di Euro 380.328, dovuto principalmente al riconoscimento da parte del GSE della tariffa incentivante di un impianto idroelettrico e del relativo conguaglio delle mensilità già corrisposte con decorrenza 1/12/2016, nonché all'entrata in esercizio di nuovi impianti fotovoltaici. I crediti verso clienti si riferiscono all'area geografica Italia per Euro 2.693.345 e all'area geografica delle Georgia per Euro 34.664.

Di seguito si riporta la distinzione dei Crediti verso il GSE rispetto ad altri clienti al 31 dicembre 2022:

Descrizione	Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante
Crediti verso GSE	2.026.799
Crediti verso altri clienti	701.210
Totale	2.728.009

Tabella n. 11

- **Crediti verso imprese controllate**

I Crediti verso imprese controllate si decrementano nel 2022 per Euro 10.000 in ragione del rimborso di un anticipo commerciale corrisposto lo scorso esercizio alla società consolidata Epico RE S.r.l.. Si ricorda infatti che la società sopracitata, costituita il 3 novembre 2021, ed è stata inclusa nel perimetro di consolidamento a partire dal 1 gennaio 2022.

- **Crediti tributari**

I Crediti tributari al 31 dicembre 2022 ammontano ad Euro 2.197.925 (pari a Euro 1.461.384 al 31 dicembre 2021), si riferiscono totalmente all'area geografica Italia..

Di seguito si riporta il dettaglio della composizione della presente voce:

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Erario c/liquidazione Iva	1.128.137	750.380
Iva annuale da fusione	38.505	-
Iva utilizzabile in compensazione	232.439	146.486
Iva in attesa di rimborso	65.533	95.533
Ritenute subite su interessi attivi	4.178	5.490
Erario c/crediti d'imposta vari	106.039	23.178
Altre ritenute subite	1.561	1.788
Erario c/IRES	14.763	20.655
Erario c/acconti IRES	415	1.467
Erario c/IRAP	4.118	1.653
Erario c/acconti IRAP	121.844	88.032
Erario c/IRES CFN in attesa di rimborso	478.731	325.060
Erario c/rimborsi imposte	1.662	1.662
Totale	2.197.925	1.461.384

Tabella n. 12

La voce crediti tributari dal 2021 al 2022 subisce un incremento netto di Euro 736.541, derivante principalmente da un aumento del credito iva presente nei singoli bilanci separati,

nel dettaglio: Hydrowatt SHP per Euro 625 mila, Hydrowatt S.p.A. per Euro 164 mila, Epico S.r.l. per Euro 114 mila ed infine Epico Biomasse S.r.l. per Euro 153 mila.

- **Crediti per Imposte anticipate**

Le imposte anticipate al 31 dicembre 2022 ammontano a Euro 1.272.182 (Euro 1.320.670 al 31 dicembre 2021) e si riferiscono totalmente all'area geografica Italia.

I crediti per imposte anticipate sono relativi a differenze temporanee, prevalentemente generate dalla contabilizzazione dei leasing esistenti con il metodo finanziario.

- **Crediti verso altri**

I Crediti verso altri al 31 dicembre 2022 ammontano ad Euro 505.711 (Euro 255.620 al 31 dicembre 2020). La loro composizione al 31 dicembre 2022, a confronto con il 31 dicembre 2021 viene di seguito riportata:

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Anticipi a fornitori terzi	281.867	571
Crediti v/terzi per garanzie	-	103.098
Crediti v/GSE per GRIN	227	1.601
Crediti vari v/terzi	105.512	145.768
Anticipi in c/spese	3.596	4.580
Caparre confirmatorie	111.021	-
Crediti vs banche per interessi	2.476	-
INAIL c/rimborsi	1.011	-
Totale	505.711	255.620

Tabella n. 13

La voce nel 2022 presenta un incremento pari ad Euro 250.091 rispetto al 2021, ascrivibile prevalentemente all'incremento ad acconti su forniture di nuovi impianti in corso di realizzazioni e alla stipula di caparre relative a future acquisizioni di terreni per progetti legati al fotovoltaico. I crediti verso altri si riferiscono principalmente all'area geografica Italia.

I crediti di cui sopra sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo.

Disponibilità Liquide

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. L'importo totale iscritto al 31 dicembre 2022 è di Euro 9.730.050 (Euro 7.665.771 al 31 dicembre 2021).

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Depositi bancari e postali	9.719.775	7.653.339
Denaro e valori in cassa	10.275	12.432
Totale	9.730.050	7.665.771

Tabella n. 14

Ratei e Risconti attivi

La voce ratei e risconti attivi accoglie quote di costi la cui determinazione è stata effettuata secondo quanto disposto dell'art. 2424 bis C.C.. La composizione è la seguente:

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Risconti Attivi	219.957	125.873
Totale	219.957	125.873

Tabella n. 15

PATRIMONIO NETTO

Patrimonio Netto

Il capitale sociale ammonta a 10.000.000 Euro e risulta essere interamente sottoscritto e versato dai Soci della Controllante.

Si riporta di seguito la movimentazione del patrimonio netto (valori in Euro migliaia).

Voce	Capital e	Riserva da sovrapprez zo	Riserve di rivalutazion e	Riser va legale	Altre riserve	Utili portat i a nuovo	Utile (Perdita) d'esercizi o	Totale
Saldo al 31.12.20	10.000	958	57	100	7.390	604	(885)	18.224
Destinazione risultato 2020						(885)	885	-

Altri movimenti					(1.754)	952		(802)
Risultato 2021							821	821
Saldo al 31.12.21	10.000	958	57	100	5.636	671	821	18.243
Destinazione risultato 2021							(821)	(821)
Altri movimenti				36	42	587		663
Risultato 2022							700	700
Saldo al 31.12.22	10.000	958	57	136	5.678	1.256	700	18.785

Tabella n. 16

Le principali movimentazioni avvenute nel 2022 fanno riferimento ad un incremento degli Utili e perdite portati a nuovo per l’allocazione del risultato d’esercizio 2021 pari a Euro 821 mila.

Voce di bilancio	Cambio GEL/€	Tipo tasso
Attivo e Passivo	2,8757	Daily 31.12.2022
PN iniziale	3,5018	Daily 31.12.2021
Movimentazione PN	2,8757	Daily 31.12.2022
Risultato	3,0682	Average 31.12.2022
Conto Economico	3,0682	Average 31.12.2022

Tabella n. 17

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Fondo per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile dei quali tuttavia alla chiusura dell’esercizio non sono determinabili l’ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibili sono indicati nella nota di commento dei fondi senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

I fondi rischi e oneri ammontano ad Euro 3.461.600 al 31 dicembre 2022 (Euro 3.743.161 al 31 dicembre 2021), essi risultano così composti:

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
-------------	----------------------	----------------------

Fondo per imposte anche differite	3.461.600	3.550.315
Altri fondi	-	192.846
Totale	3.461.600	3.743.161

Tabella n. 18

- **Fondo per imposte, anche differite**

Il fondo imposte differite si decrementa principalmente per il rilascio delle imposte differite dell'anno che si sono generate in sede dell'allocazione della differenza da consolidamento della società Corema S.r.l. e degli effetti della fusione per incorporazione della stessa avvenuta nel 2019.

- **Altri fondi**

Gli altri fondi al 31 dicembre 2022 subiscono un decremento di Euro 192.846, principalmente dovuto all'adesione, da parte di alcune Società del Gruppo, alla sanatoria di cui al D.L. n. 146/2021 in materia di Crediti di Imposta su Ricerca e Sviluppo, conseguente alla contestazione da parte dell'Agenzia delle Entrate di parte di detti crediti.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Trattamento di Fine Rapporto

Alla data di chiusura di bilancio, il debito nei confronti dei dipendenti per il trattamento di fine rapporto risulta movimentato come rappresentato nella successiva tabella. Gli accantonamenti dell'esercizio sono determinati così come stabilito dalle norme in vigore per i dipendenti ancora in forza a fine esercizio, mentre gli utilizzi sono a fronte della cessazione del rapporto di lavoro avvenute nell'esercizio e di quanto versato al fondo tesoreria INPS.

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Trattamento Fine rapporto Lavoro subordinato	565.892	530.225
Totale	565.892	530.225

Tabella n. 19

Il fondo copre i diritti del personale maturati a tutto il 31 dicembre 2022, in conformità a quanto disposto dalla normativa vigente e dagli accordi vigenti. Dal 1° gennaio 2007 la Legge

296/2006 (c.d. legge Finanziaria 2007) ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto rilevanti modifiche nella disciplina del Trattamento di Fine Rapporto (c.d. TFR), tra cui la scelta da parte del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, le disposizioni hanno imposto di versare i nuovi flussi di TFR a forme pensionistiche prescelte dal lavoratore oppure, nel caso lo stesso lavoratore abbia optato per il mantenimento in azienda di tali flussi, ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS.

La variazione dell'esercizio è ascrivibile all'accantonamento del periodo al netto delle liquidazioni occorse.

DEBITI

Di seguito la composizione ed i movimenti dell'esercizio delle voci che compongono tale raggruppamento.

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Obbligazioni	5.988.522	-
Debiti verso soci per finanziamenti	1.197.500	1.197.500
Debiti verso banche	23.954.259	23.190.774
Debiti verso altri finanziatori	5.815.438	6.831.487
Debiti verso fornitori	4.045.068	2.933.837
Debiti verso imprese collegate	469.256	-
Debiti tributari	512.978	484.083
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	68.334	77.324
Altri debiti	942.485	882.218
Totale	42.993.840	35.597.183

Tabella n. 20

La totalità dei debiti esposti è verso le aree geografiche Italia e Georgia.

Obbligazioni

Nel corso dell'esercizio 2022 la società Epico S.r.l., al fine di supportare lo sviluppo di nuovi impianti da fonti rinnovabili, il 15 giugno 2022 ha emesso un prestito obbligazionario denominato "Epico S.r.l. – 4,5% 2022 – 2026 Amortizing" con un valore nominale pari a 6,25 milioni di Euro ed un tasso di interesse pari al 4,5%, attraverso l'emissione di titoli di debito quotati nel segmento professionale ExtraMOT PRO3 del Mercato ExtraMOT, gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Il prestito è assistito dalla garanzia SACE C.U.I. n. 2020/2013/OR, Codice identificativo aiuto ("COR) 8874216.

Il prestito è stato iscritto in bilancio al costo ammortizzato ed esposto tra i debiti a lungo termine nella voce "Obbligazioni".

Debiti verso banche e altri finanziatori

Di seguito si presenta la ripartizione temporale delle voci debito verso banche ed altri finanziatori al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021:

Descrizione	Valore al 31/12/2022	- di cui entro 12 mesi	- di cui oltre 12 mesi	- di cui oltre 60 mesi
Debiti verso banche	23.954.259	1.854.783	22.099.476	10.927.097
Debiti verso altri finanziatori	5.815.438	779.293	5.036.145	1.362.623
Totale debiti finanziari	29.769.697	2.634.075	27.135.622	12.289.719

Tabella n. 21

Descrizione	Valore al 31/12/2021	- di cui entro 12 mesi	- di cui oltre 12 mesi	- di cui oltre 60 mesi
Debiti verso banche	23.190.774	3.174.191	20.016.583	12.325.473
Debiti verso altri finanziatori	6.831.487	1.016.050	5.815.437	2.602.130
Totale debiti finanziari	30.022.261	4.190.241	25.832.020	14.927.603

Tabella n. 22

Debiti verso banche

La voce di riferimento è pari a Euro 23.954.259 (Euro 23.190.774 al 31 dicembre 2021).

I debiti verso banche sono principalmente composti da mutui bancari, in aumento rispetto all'esercizio precedente principalmente in relazione allo sviluppo di nuovi impianti fotovoltaici e idroelettrici. Alcuni finanziamenti bancari prevedono il rispetto di covenants. Alla data della redazione del bilancio consolidato la società risulta in linea con il rispetto degli stessi.

Debiti verso Altri finanziatori

La voce di riferimento è pari a Euro 5.815.438 (Euro 6.831.487 al 31 dicembre 2021) e risulta decrementata rispetto all'esercizio precedente per effetto del pagamento delle rate annuali relative ai contratti di leasing.

Debiti verso Fornitori

Al 31 dicembre 2022 i debiti verso fornitori, relativi ad operazioni di carattere commerciale, si attestano a Euro 4.045.068 (Euro 2.933.837 al 31 dicembre 2021). Essi sono iscritti al netto degli sconti commerciali. L'incremento nel 2022 di circa Euro 1.111.231 è dovuto prevalentemente all'aumento dei debiti commerciali di Epico S.r.l. nei confronti del GSE (Gestore dei Servizi Energetici).

Debiti verso imprese collegate

Al 31 dicembre 2022 la voce è pari a 469.256 (pari a zero al 31 dicembre 2021). L'incremento è attribuito ai maggiori debiti per finanziamenti da società collegate (pari a 306 mila Euro al 31 dicembre 2022) e per 163 mila Euro di fatture da ricevere.

Debiti Tributari

I debiti tributari ammontano ad Euro 512.978 (Euro 484.042 al 31 dicembre 2021). La voce risulta sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

La voce in oggetto è pari ad Euro 68.334 (Euro 77.324 al 31 dicembre 2021). La voce risulta sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Altri Debiti

La voce in oggetto è pari ad Euro 942.485 (Euro 882.218 al 31 dicembre 2021) e risulta principalmente composta da debiti diversi verso terzi (Euro 444.989) e debiti per canoni maturati (Euro 170.412) caratterizzati da canoni demaniali dovuti alle Regioni per le concessioni di utilizzo dell'acqua e da sovra canoni pagati ai consorzi BIM.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Ratei e Risconti passivi

La voce ratei e risconti passivi (Euro 142.946) accoglie quote di costi ed oneri la cui determinazione è stata effettuata secondo quanto disposto dell'art. 2424 bis c.c. I risconti sottoindicati non hanno durata superiore ai cinque anni. La voce è composta principalmente da ratei passivi per assicurazioni.

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Risconti passivi	17.744	20.134
Ratei passivi	125.203	111.211
Totale ratei e risconti attivi	142.947	131.346

Tabella n. 23

ANALISI E COMMENTO DELLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione caratteristica ammonta a Euro 11.985.260 (Euro 11.763.779 al 31 dicembre 2021):

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.033.935	11.265.209
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(195.754)	195.754
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	934.417	9.210
Altri ricavi e proventi	1.150.026	293.605
Totale Valore della produzione	11.922.624	11.763.779

Tabella n. 24

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi per le Vendite di Beni e Servizi ammontano ad Euro 10.033.935 (pari a Euro 11.265.209 nell'esercizio precedente), al netto delle elisioni delle vendite effettuate tra le società del Gruppo nell'esercizio di riferimento.

Tale voce fa prevalentemente riferimento alla vendita di energia elettrica ed all'ottenimento dei relativi contributi incentivanti sulla produzione energetica.

La variazione complessivamente comprende un decremento delle vendite di energia, nonostante l'incremento del numero di impianti in funzione, dovuto principalmente all'incidenza del fenomeno della siccità che ha colpito il settore nell'esercizio 2022, nonché all'impatto dei conguagli su vendite dovuti al cd "meccanismo di compensazione a due vie sul prezzo dell'energia", istituito dalla Legge 28 marzo 2022, n. 25, che ha interessato tutti gli impianti di potenza superiore a 20 kW alimentati da fonte idroelettrica che non accedono a meccanismi di incentivazione, entrati in esercizio prima del 1° gennaio 2010. Tale meccanismo ha di fatto previsto, attraverso un meccanismo di conguaglio prezzo, un "cap" al prezzo di vendita pari ad Euro 58 al MWh quale equa remunerazione del prezzo dell'energia".

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Vendita energia idroelettrica	8.161.821	8.661.553
Vendita energia biomassa	2.276.640	1.930.419
Vendita energia fotovoltaica	468.823	3.693
Prestazioni di servizi	251.808	669.544
Conguagli su vendite	(1.125.157)	-
Totale	10.033.935	11.265.209

Tabella n. 25

Altri Ricavi e Proventi

Gli altri ricavi e proventi ammontano in totale ad Euro 1.150.026 (pari a Euro 293.605 nell'esercizio precedente). L'incremento verificatosi nel 2022 è principalmente dovuto a:

- i. Epico Srl per il riconoscimento da parte del GSE di una più elevata tariffa incentivante rispetto a quella riconosciuta precedentemente;
- ii. Epico Biomasse per il credito d'imposta energia elettrica.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione sono pari ad Euro 10.884.178 (Euro 10.833.621 nel precedente esercizio).

L'andamento dei costi operativi è dovuto perlopiù alla spinta inflazionistica che ha interessato i costi per servizi e quelli di materia prima: incremento dei costi del combustibile (cippato legnoso) impiegato nella centrale a biomasse e, soprattutto, del costo dell'energia elettrica, consumata per alimentare la medesima centrale.

Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo e merci

I costi ed oneri sono imputati per competenza, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12.

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci ammontano ad Euro 1.170.266 (Euro 906.534 nell'esercizio precedente) e risultano in linea con l'esercizio precedente.

Costi per servizi

I costi per servizi sono imputati per competenza, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Detta voce ammonta ad Euro 3.476.184 (Euro 2.611.244 al 31 dicembre 2021). Il valore si presenta in aumento rispetto allo scorso esercizio. oltre a quanto già esposto precedentemente, è prevalentemente dovuto all'incremento nei costi delle utenze di centrale ascrivibili soprattutto alla centrale a biomasse, a causa dell'incremento nel prezzo unitario dell'energia verificatosi nel 2022.

Costi per godimento beni di terzi

I costi per godimento beni di terzi ammontano ad Euro 880.339 (Euro 939.453 al 31 dicembre 2021) e si decrementano nel 2022 principalmente per effetto della riduzione delle royalties passive, dovute ad una riduzione dei ricavi per vendita di energia elettrica, e ad una revisione del contratto di locazione che riduce l'importo da corrispondere.

Costi per il personale

Il costo per il personale in totale ammonta ad Euro 1.678.781 (Euro 1.777.644 al 31 dicembre 2021).

Di seguito si fornisce il dettaglio voce per voce del Costo del Personale.

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Retribuzioni	1.099.665	1.176.044
Oneri sociali	360.592	391.120
Trattamento di fine rapporto	122.265	99.877
Altri	96.260	110.603
Totale costi per il personale	1.678.781	1.777.644

Tabella n. 26

Ammortamenti e svalutazioni

La voce accoglie gli Ammortamenti delle Immobilizzazioni immateriali per Euro 813.235 e materiali per Euro 2.506.250 (rispettivamente Euro 859.756 ed Euro 3.212.287 al 31 dicembre 2021).

Come già anticipato, gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo utilizzo nella fase produttiva. La diminuzione degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è dovuta principalmente all'allungamento della vita utile dell'impianto di Epico Biomasse S.r.l. (prolungata fino al 2042, altrimenti in scadenza del 2024), iscritto tra i cespiti in consolidato in quanto oggetto di contratto di leasing, in accordo con il metodo finanziario applicato, previsto dall'OIC 17.

Occorre inoltre ricordare che la Società nell'esercizio ha operato in parte la sospensione di quote di ammortamento avvalendosi della possibilità concessa in forma generalizzata a tutte le imprese OIC adopter dall'art. 60, commi da 7-bis a 7-quinques del DL 104/2020, così come modificato dall'art 3, comma 5-quinquedecies del D.L. 228/2021 (c.d. milleproroghe).

Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo e merci

Tale voce accoglie l'importo della variazione della consistenza delle rimanenze e le svalutazioni del costo delle materie prime causa obsolescenza.

La variazione delle rimanenze di materie prime al 31 dicembre 2022 è pari a Euro 5.139.

Oneri diversi di gestione

Gli oneri diversi di gestione al 31 dicembre 2022 sono pari a 353.923 (Euro 335.624 al 31 dicembre 2021) e sono principalmente riconducibili alle imposte IMU, TASI e TARI per Euro 90.668 e a sopravvenienze passive per Euro 189.138, considerando sia quelle deducibili che quelle indeducibili.

Proventi e oneri finanziari

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio.

Nella classe C) del conto economico sono stati rilevati tutti i componenti positivi e negativi del risultato economico d'esercizio connessi con l'attività finanziaria dell'impresa.

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Proventi finanziari	17.793	34.864
Oneri finanziari	(662.453)	(404.034)
Utili (Perdite) su cambi	340.579	211.151
Totale oneri e proventi finanziari	(304.081)	(158.018)

Tabella n. 27

- **Proventi finanziari**

I proventi finanziari ammontano a Euro 17.793 al 31 dicembre 2022 (Euro 34.864 al 31 dicembre 2021) e si riferiscono prevalentemente ad interessi su conti correnti attivi bancari e, in minima parte, ad interessi maturati su rimborsi fiscali.

- **Oneri finanziari**

Gli oneri finanziari ammontano a Euro 662.453 al 31 dicembre 2022 (Euro 404.034 al 31 dicembre 2021). L'incremento rispetto all'esercizio precedente è ascrivibile ad un effetto combinato tra la sottoscrizione di nuovi finanziamenti, in virtù della realizzazione di nuovi impianti produttivi, e l'incremento dei tassi di interesse variabili.

- **Utili/perdite su cambi**

Gli utili/perdite su cambi ammontano ad un utile netto di Euro 340.579 al 31 dicembre 2021 (utile netto di Euro 211.151 al 31 dicembre 2021) e sono principalmente riconducibili a differenze attive su cambi da valutazione relative all'adeguamento al cambio di fine anno Euro/GEL delle poste in valuta.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Nel corso dell'esercizio 2022 non sono avvenute rettifiche di valore di attività finanziarie.

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate

Imposte correnti differite e anticipate

Le imposte correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte differite passive e attive sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a fini fiscali. La loro valutazione è effettuata tenendo conto della presumibile aliquota fiscale che si prevede la Società sosterrà nell'anno in cui tali differenze concorreranno alla formazione del risultato fiscale, considerando le aliquote in vigore o già emanate alla data di bilancio e vengono postate rispettivamente nel "fondo imposte differite" iscritto nel passivo tra i fondi rischi e oneri e nella voce 4 ter) e nella voce "crediti per imposte anticipate" dell'attivo circolante.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate per tutte le differenze temporanee deducibili in rispetto al principio della prudenza, se vi è la ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi in cui le stesse si riverseranno di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Per contro, le imposte differite sono rilevate su tutte le differenze temporanee imponibili.

L'accantonamento per le imposte dovute sul reddito dell'esercizio è stato effettuato sulla base del calcolo del reddito imponibile per il periodo d'imposta chiuso al 31 dicembre 2022, tenendo conto anche delle differenze in aumento ed in diminuzione da applicare all'utile di esercizio, per la determinazione del reddito imponibile, in ottemperanza alla vigente normativa fiscale. Esse ammontano complessivamente ad Euro -79.813, (Euro -49.276 al 31 dicembre 2021) e sono relative a:

- a) imposte correnti sul reddito dovute sul reddito imponibile dell'esercizio;
- b) imposte differite e anticipate.

Di seguito si propone una tabella di dettaglio:

Descrizione	Valore al 31/12/2022	Valore al 31/12/2021
Imposte correnti	185.063	478.563
Imposte differite e anticipate	(150.469)	(527.839)
Totale	34.594	(49.276)

Tabella n. 28

Altre informazioni

Di seguito si riporta il prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato di esercizio della Capogruppo e patrimonio netto e risultato di esercizio consolidato:

	Valore al 31/12/2022		Valore al 31/12/2021	
	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Patrimonio netto e risultato di esercizio della Capogruppo	22.980.484	259.316	22.721.168	355.058
Differenza tra valore di carico e valore pro-quota del PN	(16.793.242)		(17.777.844)	
Risultati conseguiti dalle partecipate	-	350.259	-	1.044.146
Allocazione Concessioni - consolidamento Ergon	63.786	(1.813)	65.599	(1.813)
Allocazione Concessioni - consolidamento Hydrowatt Abruzzo	211.338	(8.993)	220.331	(8.993)
Allocazione Concessioni e Diff. Di Consolidamento - consolidamento Hydrowatt	8.193.460	(350.704)	8.544.164	(350.704)
Allocazione Concessioni - consolidamento Corema (2018) e fusione 2019	923.020	(14.122)	937.142	(14.122)
Allocazione Differenza consolidamento - consolidamento Gorgolungo	235.706	(6.640)	242.346	(6.640)
Allocazione Differenza consolidamento - consolidamento Castelbellino	319.598	(9.003)	328.601	(9.003)
Allocazione Riserva di consolidamento - consolidamento Monteroberto	(1.023)	-	(1.023)	-
Allocazione Riserva di consolidamento - consolidamento Sial	(39.167)	-	(39.167)	-
Allocazione Riserva di consolidamento - consolidamento Buxi Hesi	(262.531)	-	(8.341)	-
Allocazione Riserva di consolidamento - consolidamento Epico Georgia	(222.643)	-	206.351	-
Valutazione ad Equity ET	(9.817)	-	(9.817)	-

Svalutazione partecipazione Albert (non consolidata)	(20.196)	-	(20.196)	-
Effetto Leasing finanziario	397.320	547.723	(150.403)	173.137
Effetto adeguamento cambio aliquota Fondo imposte differite	648.013	10.272	595.910	-
Storno plusvalenza cessione I/C	(1.651,29)	-	(1.651)	-
Altre scritture di consolidamento	(380.662)	(75.165)	(250.734)	(359.394)
Totale scritture di consolidamento	(6.738.691)	441.815	(7.118.733)	466.614
Patrimonio Netto e Risultato del Gruppo	16.241.792	701.131	15.602.434	821.672
Patrimonio Netto e Risultato di terzi	2.543.362	(1.359)	2.640.546	(257)

Tabella n. 29

Dati sull'occupazione

La consistenza media del Personale del Gruppo nel 2022 è la seguente:

Consistenza media 2022						Consistenza media 2021					
	Gruppo Epico	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Totale	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Totale
EPICO SRL	0,75				0,33	1,08	1,00				1,00
EPICO BIOMASSE SRLU				1,00	3,96	4,96			1,00	5,00	6,00
EPICO SOLAR DEVELOPMENT SRLU				1,00		1,00					0,00
HYDROWATT SHP SRL						0,00			1,00		1,00
HYDROWATT LOMBARDIA SRL					3,67	3,67			1,00	4,00	5,00
HYDROWATT SPA	2,00	1,00	7,00		4,00	14,00	2,00	1,00	7,00	4,00	14,00
HYDROWATT ABRUZZO SPA			1,00	4,46	1,00	6,46		1,00	5,00	1,00	7,00
TOTALE ITALIA	2,75	2,00	13,46	12,96	31,17	31,17	3,00	2,00	15,00	14,00	34,00
EPICO GEORGIA LLC e BUXI HESI JSC					9,00	9,00				9,00	9,00
TOTALE	2,75	2,00	13,46	21,96	40,17	40,17	3,00	2,00	15,00	23,00	43,00

Tabella n. 30

Si precisa che il 5 dicembre 2022 è avvenuta la fusione per incorporazione di Hydrowatt Lombardia SRL in EPICO SRL. La lieve riduzione della consistenza media nel 2022 è dovuta al turn over che ha interessato il Gruppo: il personale che è uscito è stato sostituito dopo alcuni mesi, o non è stato ancora sostituito.

Il contratto collettivo nazionale di lavoro applicato alle società italiane del Gruppo è quello

metalmecanico.

Operazioni con parti correlate

Per quanto riguarda le operazioni con le parti correlate, si rileva che sono avvenute a condizioni di mercato, come fra due parti indipendenti.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Il saldo degli impegni e rischi al 31 dicembre 2022, pari ad Euro 2.800 mila, è composto dai rischi assunti dall'impresa principalmente attribuibili a:

- Euro 2.000 mila per la fidejussione rilasciata a favore di Banca ICCREA a garanzia degli obblighi contrattuali della Epico Biomasse S.r.l.;
- Euro 800 mila per garanzia fidejussoria concessa per conto della controllata Hydrowatt SHP S.r.l. a copertura del finanziamento relativo ad un cantiere fotovoltaico, la stessa si estinguerà all'incasso della prima fattura di vendita energia da parte del GSE S.p.A..
- Euro 599 mila per garanzia fidejussoria relativa alle centrali di MCTAA Centrali Cassino, Catiglione in Teverina, Grottazzolina;
- Euro 176 mila per garanzia fidejussoria relativa alle centrali di Raiffeisen Centrale Cappelle;
- Euro 625 mila per garanzia fidejussoria a favore di Banca BPER relativa alla centrale di Corfinio;
- Euro 371 mila per garanzia fidejussoria a favore di Banca BPER relativa alla Centrale Nettuno;
- Euro 669 mila per garanzia fidejussoria a favore di Banca BPER relativa alla Centrale Pomezia;
- Euro 63 mila per garanzia fidejussoria a favore di Banca BPER relativa alle centrali di Isernia e Mondavio;
- Euro 348 mila relativi al coobbligato assicurativo a favore di diversi Comuni per costruzioni SHP per messe in pristino e interventi vari nonché autorizzazioni allo scavo.
- Inoltre, nei debiti assistiti da garanzie reali di Epico a seguito della fusione Hydrowatt Lombardia Srl si rilevano le seguenti **ipoteche**:
 - Euro 1.983.123 debito residuo al 31.12.2022 relativa al Mutuo MPS per la centrale Valbondione;
 - Euro 1.600 mila debito residuo al 31.12.2022 relativa al mutuo Bcc per la centrale Monteroberto;
 - Euro 938,72 mila debito residuo al 31.12.2022 relativa al mutuo Bcc per la centrale

Gorgolungo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel corso del 2023, Hydrowatt S.p.A. ha esercitato il diritto di prelazione sull'acquisizione del restante 40% delle quote societarie di Hydrowatt Abruzzo S.p.A. dalla società ACA S.p.A. in House Providing (con sede in Pescara), con il relativo spostamento della sede legale da Pescara a Roma, in via degli Ammiragli, 67. Il prezzo della presente cessione, convenuto tra le parti è pari ad euro 766.665.

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, non si segnalano ulteriori fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio che abbiano inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico.

Impatto dell'attuale crisi ucraina sulle attività del Gruppo

L'attuale guerra in territorio ucraino sta determinando un impatto sensibile sulle attività del Gruppo, in quanto l'aumento dei prezzi dell'energia elettrica sta generando un incremento dei ricavi di vendita. La crescente esigenza da parte dell'Italia di diventare meno dipendente dagli approvvigionamenti esteri, inoltre, ha dato vita ad uno snellimento degli iter burocratici per l'autorizzazione di nuovi impianti che sfruttino le fonti rinnovabili. Il conseguente potenziale aumento dei tassi di interesse dei finanziamenti nonché l'aumento dei costi e l'allungamento delle tempistiche di consegna delle apparecchiature elettromeccaniche sono già stati fattorizzati in via prudenziale nelle previsioni finanziarie del Gruppo.

Compensi ad amministratori e sindaci

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori, ai membri dei Collegi sindacali, compresi anche quelli per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento:

Totale corrispettivi spettanti	
Amministratori	327.000
Sindaci	32.000

Tabella n. 31

Compensi società di revisione

Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	
Valore	58.000

Tabella n. 32

Strumenti finanziari derivati

Le società del Gruppo non hanno sottoscritto e non detengono strumenti finanziari derivati.

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

Ai sensi dell'art. 1, comma 125, della Legge 4 agosto 2017, n. 124, in ottemperanza all'obbligo di trasparenza, si segnala che sono state ricevute sovvenzioni, contributi e comunque vantaggi economici di qualunque genere da pubbliche amministrazioni, come illustrato nel seguente prospetto riepilogativo:

Tipo Contributo	Ente erogatore	Importo
Incentivo GO	GSE spa	18.081
Piano Formativo FDIR	Fondirigenti	10.500
Contributo non energivore 2022	AdE	118.134
Incentivo su FV convenzione J02E02254307	GSE spa	4.421
Incentivo GREEN convenzione 335	GSE spa	6.059
Piano Formativo FDIR 28799	Fondirigenti	11.500
Totale		168.695

Tabella n. 33

Il presente bilancio consolidato, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Flavio Andreoli Bonazzi