

# Camera di Commercio Industria Artigianato e Agricoltura di ROMA

Registro Imprese - Archivio ufficiale della CCIAA

## INFORMAZIONI SOCIETARIE

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**

## DATI ANAGRAFICI

Indirizzo Sede legale	COLLEFERRO (RM) VIA VITTORIO EMANUELE SNC CAP 00034
Indirizzo PEC	<a href="mailto:epsistemi@pec.it">epsistemi@pec.it</a>
Numero REA	RM - 624970
Codice fiscale	07705380587
Forma giuridica	societa' per azioni impresa in fase di aggiornamento

**SBSQL1**

*Il QR Code consente di verificare la corrispondenza tra questo documento e quello archiviato al momento dell'estrazione. Per la verifica utilizzare l'App RI QR Code o visitare il sito ufficiale del Registro Imprese.*

## Indice

1 Allegati .....	3
------------------	---

## 1 Allegati

### Bilancio

#### Atto

**711 - BILANCIO ORDINARIO D'ESERCIZIO**  
Data chiusura esercizio 31/12/2015  
E.P. SISTEMI - S.P.A.

#### Sommario

**Capitolo 1** - PROSPETTO CONTABILE  
**Capitolo 2** - NOTA INTEGRATIVA  
**Capitolo 3** - VERBALE ASSEMBLEA ORDINARIA  
**Capitolo 4** - RELAZIONE AMMINISTRATORI  
**Capitolo 5** - RELAZIONE GESTIONE  
**Capitolo 6** - RELAZIONE SINDACI  
**Capitolo 7** - RELAZIONE SINDACI  
**Capitolo 8** - DICHIARAZIONE SOSTITUTIVA  
**Capitolo 9** - ALTRO DOCUMENTO (PIANO INDUSTRIALE  
)  
**Capitolo 10** - ALTRO DOCUMENTO (FOGLIO PRESENZE  
)  
**Capitolo 11** - ALTRO DOCUMENTO (PERIZIA TECNICA  
)

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

ALLEGATO "D" Rep. n. 19.0.13 Racc. n. 9.146

## E.P. SISTEMI S.P.A.

Sede in COLLEFERRO VIA VITTORIO EMANUELE SNC  
Capitale sociale Euro 8.437.720,00 i.v.  
Registro Imprese di Roma n. 07705380587 - Codice fiscale 07705380588  
R.E.A. di Roma n. 624970 - Partita IVA 01845991007

### BILANCIO AL 31/12/2015

	31/12/2015	31/12/2014
<b>STATO PATRIMONIALE ATTIVO</b>		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0
di cui già richiamati	0	0
B) Immobilizzazioni:		
I. Immobilizzazioni immateriali:		
1) Costi di impianto e di ampliamento	0	0
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	12.899	0
5) Avviamento	0	0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.755	15.675
7) Altre	2.170	12.438
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>17.824</b>	<b>28.113</b>
II. Immobilizzazioni materiali:		
1) Terreni e fabbricati	2.327.462	2.330.645
2) Impianti e macchinari	20.949.457	23.114.438
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.210	1.774
4) Altri beni	681	1.220
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	5.940
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>23.278.810</b>	<b>25.454.017</b>
III. Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:	7.200	7.200
a) Imprese controllate	0	0
b) Imprese collegate	0	0
c) Imprese controllanti	0	0
d) Altre imprese	7.200	7.200
2) Crediti:	0	0
a) Verso imprese controllate:	0	0
1) entro esercizio successivo	0	0
2) oltre esercizio successivo	0	0
b) Verso imprese collegate:	0	0
1) entro esercizio successivo	0	0

Bilancio in forma ordinaria

Pagina 1 di 7

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

	31/12/2015	31/12/2014
2) oltre esercizio successivo	0	0
c) Verso imprese controllanti:	0	0
1) entro esercizio successivo	0	0
2) oltre esercizio successivo	0	0
d) Verso altri:	0	0
1) entro esercizio successivo	0	0
2) oltre esercizio successivo	0	0
3) Altri titoli	0	0
4) Azioni proprie	0	0
- valore nominale complessivo	0	0
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>	7.200	7.200
<b>B) TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>23.303.834</b>	<b>25.489.330</b>
<b>C) Attivo circolante:</b>		
<i>I. Rimanenze:</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3) Lavori in corso su ordinazione	0	0
4) Prodotti finiti e merci	0	0
5) Acconti	9.360	0
<i>Totale rimanenze</i>	9.360	0
<i>II. Crediti:</i>		
1) Verso clienti:	3.639.607	6.233.140
a) entro l'esercizio successivo	3.639.607	6.233.140
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
2) Verso imprese controllate:	0	0
a) entro l'esercizio successivo	0	0
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
3) Verso imprese collegate:	778.187	1.875.434
a) entro l'esercizio successivo	778.187	1.875.434
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
4) Verso imprese controllanti:	1.366.486	30.540
a) entro l'esercizio successivo	1.366.486	30.540
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
4-bis) Crediti tributari:	1.343.342	474.466
a) entro l'esercizio successivo	1.343.342	474.466
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
4-ter) Imposte anticipate:	0	853.357
a) entro l'esercizio successivo	0	0
b) oltre l'esercizio successivo	0	853.357
5) Verso altri:	33.784	3.008.901
a) entro l'esercizio successivo	17.938	2.992.782
b) oltre l'esercizio successivo	15.846	16.119
<i>Totale crediti</i>	7.161.406	12.475.838
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</i>		
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

	31/12/2015	31/12/2014
3) Partecipazioni in imprese controllanti	0	0
4) Altre partecipazioni	0	0
5) Azioni proprie	0	0
- Valore nominale complessivo	0	0
6) Altri titoli	1.192.429	1.192.429
<b>Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>1.192.429</b>	<b>1.192.429</b>
<b>IV. Disponibilità liquide:</b>		
1) Depositi bancari e postali	6.302.397	3.203.991
2) Assegni	0	0
3) Denaro e valori in cassa	244	440
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>6.302.641</b>	<b>3.204.431</b>
<b>C) TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>14.665.836</b>	<b>16.872.698</b>
<b>D) Ratei e risconti attivi:</b>		
1) Disaggio su prestiti	0	0
2) Altri	14.701	30.166
<b>D) TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>14.701</b>	<b>30.166</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>37.984.371</b>	<b>42.392.194</b>

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO**

<b>A) Patrimonio netto:</b>		
<i>I. Capitale</i>	8.437.720	8.437.720
<i>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	0	0
<i>III. Riserve di rivalutazione</i>	0	0
<i>IV. Riserva legale</i>	1.483.172	1.483.172
<i>V. Riserve statutarie</i>	408.350	408.350
<i>VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>	0	0
<i>VII. Altre riserve distintamente indicate:</i>	1.795.649	1.795.649
Riserva straordinaria o facoltativa	0	0
Riserva per acquisto azioni proprie	0	0
Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ.	0	0
Riserva azioni o quote della società controllante	0	0
Riserva non distribuibile da rivalutaz. partecip.	0	0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	0
Versamenti in conto capitale	1.795.646	1.795.646
Versamenti a copertura perdite	0	0
Riserva da riduzione capitale sociale	0	0
Riserva avanzo di fusione	0	0
Riserva per utili su cambi	0	0
Varie altre riserve	3	-1
<i>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</i>	-3.880.138	-2.203.761
<i>IX. Utile (perdita) dell'esercizio</i>	-7.163.240	-1.676.377
<b>A) TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.081.513</b>	<b>8.244.749</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri:</b>		



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

	31/12/2015	31/12/2014
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) Per imposte, anche differite	0	1.671.216
3) Altri	1.314.501	0
<b>B) TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>1.314.501</b>	<b>1.671.216</b>
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
<b>D) Debiti:</b>		
1) Obbligazioni:	0	0
a) entro l'esercizio successivo	0	0
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
2) Obbligazioni convertibili:	0	0
a) entro l'esercizio successivo	0	0
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
3) Debiti verso soci per finanziamenti:	0	0
a) entro l'esercizio successivo	0	0
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
4) Debiti verso banche:	29.750.104	10.671.363
a) entro l'esercizio successivo	18.892.907	0
b) oltre l'esercizio successivo	10.857.197	10.671.363
5) Debiti verso altri finanziatori:	0	17.866.756
a) entro l'esercizio successivo	0	0
b) oltre l'esercizio successivo	0	17.866.756
6) Acconti:	0	0
a) entro l'esercizio successivo	0	0
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
7) Debiti verso fornitori:	2.068.635	1.917.566
a) entro l'esercizio successivo	2.068.635	1.917.566
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
8) Debiti rappresentati da titoli di credito:	0	0
a) entro l'esercizio successivo	0	0
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
9) Debiti verso imprese controllate:	0	0
a) entro l'esercizio successivo	0	0
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
10) Debiti verso imprese collegate:	177.336	177.336
a) entro l'esercizio successivo	177.336	177.336
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
11) Debiti verso controllanti:	1.142.008	0
a) entro l'esercizio successivo	1.142.008	0
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
12) Debiti tributari:	1.418.994	11.602
a) entro l'esercizio successivo	920	11.602
b) oltre l'esercizio successivo	1.418.074	0
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:	0	0
a) entro l'esercizio successivo	0	0
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
14) Altri debiti:	1.004.611	1.089.210

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

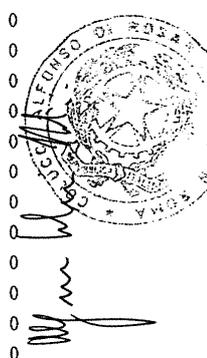
Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

	31/12/2015	31/12/2014
a) entro l'esercizio successivo	1.004.611	1.089.210
b) oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>D) TOTALE DEBITI</b>	<b>35.561.688</b>	<b>31.733.833</b>
<b>E) Ratei e risconti passivi:</b>		
1) Aggio su prestiti	0	0
2) Altri	26.669	742.396
<b>E) TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>26.669</b>	<b>742.396</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>37.984.371</b>	<b>42.392.194</b>

**CONTI D'ORDINE**

A) Conti d'ordine del sistema improprio dei beni altrui presso di noi	0	0
B) Conti d'ordine del sistema improprio degli impegni	0	0
C) Conti d'ordine del sistema improprio dei rischi:	1.137.500	1.137.500
Fideiussioni a favore di imprese controllate	0	0
Fideiussioni a favore di imprese collegate	0	0
Fideiussioni a favore di controllanti	0	0
Fideiussioni a favore di consociate	0	0
Altre fideiussioni	0	0
Avalli a favore di imprese controllate	0	0
Avalli a favore di imprese collegate	0	0
Avalli a favore di controllanti	0	0
Avalli a favore di consociate	0	0
Altri avalli	0	0
Altre garanzie personali a favore di imprese controllate	0	0
Altre garanzie personali a favore di imprese collegate	0	0
Altre garanzie personali a favore di controllanti	0	0
Altre garanzie personali a favore di consociate	0	0
Altre garanzie personali	0	0
Altre garanzie reali a favore di imprese controllate	0	0
Altre garanzie reali a favore di imprese collegate	0	0
Altre garanzie reali a favore di controllanti	0	0
Altre garanzie reali a favore di consociate	0	0
Altre garanzie reali	1.137.500	1.137.500
Crediti scontati o ceduti prosolvendo	0	0
Altri rischi	0	0
D) Altri conti d'ordine	0	0
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.137.500</b>	<b>1.137.500</b>



**CONTO ECONOMICO**

A) Valore della produzione:		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.007.302	9.071.293
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signatures]*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

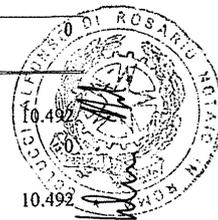
	31/12/2015	31/12/2014
5) Altri ricavi e proventi:	532	1.285.967
a) Contributi in conto esercizio	0	17.158
b) Altri	532	1.268.809
<b>A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>5.007.834</b>	<b>10.357.260</b>
<b>B) Costi della produzione:</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	899.706	1.073.307
7) Per servizi	4.834.526	6.294.387
8) Per godimento di beni di terzi	126.824	209.577
9) Per il personale:	0	0
a) Salari e stipendi	0	0
b) Oneri sociali	0	0
c) Trattamento di fine rapporto	0	0
d) Trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) Altri costi	0	0
10) Ammortamenti e svalutazioni:	2.086.311	1.663.697
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	10.289	14.358
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.076.022	1.649.339
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) Svalutazioni dei crediti comprensivi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0
12) Accantonamenti per rischi	2.786.893	0
13) Altri accantonamenti	0	0
14) Oneri diversi di gestione	139.196	53.166
<b>B) TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>10.873.456</b>	<b>9.294.134</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>-5.865.622</b>	<b>1.063.126</b>
<b>C) Proventi ed oneri finanziari:</b>		
15) Proventi da partecipazioni:	0	0
a) in imprese controllate	0	0
b) in imprese collegate	0	0
c) in altre imprese	0	0
16) Altri proventi finanziari:	463.111	66.427
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:	0	0
1) in imprese controllate	0	0
2) in imprese collegate	0	0
3) in imprese controllanti	0	0
4) in altre imprese	0	0
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	5.760	10.320
d) Proventi diversi dai precedenti:	457.351	56.107
1) in imprese controllate	0	0
2) in imprese collegate	0	0
3) in imprese controllanti	0	0

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

	31/12/2015	31/12/2014
4) altri	457.351	56.107
17) Interessi e altri oneri finanziari:	1.037.508	1.140.952
a) in imprese controllate	0	0
b) in imprese collegate	0	0
c) in imprese controllanti	0	0
d) altri	1.037.508	1.140.952
17-bis) Utili e perdite su cambi	0	0
<b>TOTALE TRA PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17-bis)</b>	<b>-574.397</b>	<b>-1.074.525</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:</b>		
18) Rivalutazioni:	0	0
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
19) Svalutazioni:	0	0
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
<b>D) TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18-19)</b>	<b>0</b>	
<b>E) Proventi e oneri straordinari:</b>		
20) Proventi:	154.924	
a) Plusvalenze da alienazioni i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)	0	
b) Altri proventi	154.924	10.492
21) Oneri:	878.145	1.672.907
a) Minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n. 14)	0	0
b) Imposte relative ad esercizi precedenti	0	1.671.216
c) Altri oneri	878.145	1.691
<b>E) TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)</b>	<b>-723.221</b>	<b>-1.662.415</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D+-E)</b>	<b>-7.163.240</b>	<b>-1.673.814</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio:	0	2.563
a) Imposte correnti	0	0
b) Imposte differite	0	0
c) Imposte anticipate	0	2.563
d) Proventi / oneri da adesione al regime di trasparenza	0	0
e) Proventi / oneri da adesione al consolidato fiscale	0	0
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-7.163.240</b>	<b>-1.676.377</b>



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

## Nota Integrativa parte iniziale

### 1- Attività e contesto in cui opera EP Sistemi spa.

Costituita nel 1986, Ep Sistemi SpA opera nel settore dei rifiuti e dell'energia. E' proprietaria di un impianto di termovalorizzazione W.T.E. (Waste to Energy), sito nel comune di Collesferro. L'impianto è entrato in funzione a giugno del 2003 ed ha richiesto un investimento di circa euro 67,0 milioni.

Il processo produttivo esercita una duplice funzione: smaltisce rifiuti urbani, mediante la loro combustione e produce energia elettrica. La società riceve il conferimento di combustibile da rifiuti (CDR) e lo brucia producendo energia elettrica. Quest'ultima è ceduta al Gestore del Servizio Elettrico (GSE).

Nel corso del 2015 l'impianto ha subito un fermo per molti giorni, dovuto a rotture di natura straordinaria che, unitamente alle mutate condizioni del prezzo dell'energia elettrica, cagionando una grave perdita economica al 31.12.2015, rilevante ai sensi dell'art.2446 cc. Inoltre sul piano finanziario si evidenzia, anche per l'esercizio 2015, l'incapacità della gestione di assicurare il puntuale pagamento delle rate dei mutui in essere. La relazione sulla gestione fornisce una disamina analitica delle cause che hanno generato la perdita.

Il precedente organo amministrativo, preso atto della difficoltà di mantenere in esercizio l'impianto a causa delle continue rotture, ha affidato ad un esperto indipendente esterno all'azienda un audit tecnico completo, chiedendo di identificare lo stato del termovalorizzatore e gli interventi necessari a ripristinare le condizioni di progetto.

Gli esiti dell' audit hanno evidenziato che le condizioni attuali dell'impianto non consentono di garantire un numero di giorni di esercizio sufficienti a raggiungere l'equilibrio economico, ciò dati gli attuali costi di gestione, non più adeguati ai correnti prezzi di mercato dell'energia elettrica. Di qui la natura strutturale della perdita.

L' audit ha quindi identificato i possibili interventi necessari a recuperare le condizioni di economicità della gestione, determinando un fabbisogno di capitale massimo di 13 milioni di euro.

Su questa base è stato sviluppato un nuovo piano industriale che, ha tracciato diversi percorsi finalizzati al raggiungimento del pareggio di bilancio ed alla produzione di un cash flow sufficiente a



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

garantire il pagamento dei mutui residui, opportunamente rinegoziati. L'efficacia di tali politiche è tuttavia condizionata a:

- un aumento di capitale da almeno 11 milioni di euro, necessario per effettuare il revamping parziale dell'impianto;
- alla rinegoziazione dei mutui in essere con gli istituti di credito, con nuova scadenza 31.12.2028;
- ad un'attenta revisione dei costi di gestione, non più adeguati al livello dei ricavi conseguibili agli attuali prezzi dell'energia elettrica.

Fatti di rilievo intervenuti successivi al 27/6.

- Il nuovo Organo Amministrativo, nel frattempo nominato a seguito delle dimissioni di tutto il Cda, è intervenuto all'assemblea straordinaria del 22.7.2016 convocata per deliberare in ordine all'art.2487 ter cc. In tale sede l'AU ha informato gli azionisti sui principali eventi nel frattempo intervenuti in ordine alle possibilità di una ricapitalizzazione di EP Sistemi spa.

Inoltre, preso atto delle dichiarazioni rese dagli azionisti e degli eventi complessivamente accaduti, l' AU ha riscontrato non sussistente il presupposto per la messa in liquidazione della società ai sensi dell'art.2484 n.3 cc ed ha conseguentemente ritirato la delibera del precedente Organo Amministrativo, determinando di non doversi procedere al deposito presso il registro delle imprese.

- Il nuovo Organo amministrativo rileva che sussistono elementi di ragionevole certezza in merito alla ricapitalizzazione di EP Sistemi, in misura almeno sufficiente ad assicurare la continuità finanziaria per un periodo maggiore di dodici mesi, oltre a garantire un intervento strutturale sull'impianto che porterà ad un maggior numero di giorni di disponibilità dello stesso. Questo soprattutto in seguito alla Delibera n. 495 del 4 agosto 2016 della Regione Lazio, avente ad oggetto determinazioni "da assumere nell'ambito dell'assemblea ordinaria dei soci di Lazio Ambiente S.p.A convocata per il giorno 3 agosto 2016, alle ore 11:00, in prima convocazione e per il giorno 4 agosto 2016, alle ore 11:00, in seconda convocazione e nell'ambito dell'assemblea straordinaria dei soci di Lazio Ambiente S.p.A. convocata per il giorno 3 agosto 2016, alle ore 12:00, in prima convocazione e per il giorno 4 agosto 2016, alle ore 12:00, in seconda convocazione", con cui la Regione deliberava nell'ambito dell'Assemblea ordinaria " 1) omissis....di prendere atto del documento denominato "linee strategiche di intervento di breve-medio periodo del Piano industriale 2016-2020 di Lazio Ambiente S.p.A." relativo al periodo 2016-2019, trasmesso da Lazio Ambiente con la nota prot. n. 64/08 del 29/07/2016 e della errata corrigé di cui alla nota prot. n. 64/57 del 01/08/2016, corredato dalla attestazione di fattibilità rilasciata da un soggetto terzo ed indipendente, il cui contenuto risulta in linea con gli obiettivi e le strategie di intervento della Regione Lazio, così come delineate dagli assessori competenti in materia di bilancio e rifiuti nella nota n.781/sp del 21/06/2016." La Regione prendeva atto inoltre che "in tale documento viene riportato, nell'ambito degli investimenti anno 2016 investimenti complessivi per



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

euro 12.600.000, di cui .....omissis... euro 3.500.000 al revamping del termovalorizzatore di EP Sistemi S.p.A.”;

Per tale ragione pur permanendo alcuni rischi sulla continuità aziendale, che vengono di seguito esaminati, alla luce degli elementi di novità intervenuti successivamente alla chiusura del precedente progetto di bilancio, redatto non in continuità, considerato che l'attività produttiva prosegue regolarmente (pena il danneggiamento irreparabile dell'impianto, oltre al rischio di cagionare un danno alla salute pubblica), si ritiene che, nella redazione del bilancio al 31.12.2015, siano applicabili i criteri di ordinario funzionamento come prescritto dal principio contabile OIC 5.

- Aggiornamento della situazione ex art. 2446 cc

L'Organo Amministrativo evidenzia ancora che la situazione patrimoniale della Società redatta appunto ex art. 2446, da ultimo aggiornata al 30.06.2016, continua ad evidenziare una situazione di rischio che il capitale sociale, già nel breve termine, possa essere eroso dalle perdite al di sotto del limite di cui all'art. 2447 cc.



#### Presupposto di Continuità aziendale

L'attuale Organo Amministrativo rileva il permanere di dubbi significativi circa il permanere del presupposto di continuità aziendale.

I dubbi sono generati da eventi futuri, rischi ed incertezze cui è esposta EP Sistemi spa che, singolarmente presi, o nel loro complesso, possono impedire che l'azienda continui ad operare come un complesso in funzionamento.

Tali rischi ed incertezze sono:

- A) La necessità di reperire risorse finanziarie, attraverso un aumento di capitale, sufficiente a garantire un programma di revamping parziale efficace nel riportare l'impianto di Colleferro a condizioni di esercizio in equilibrio economico.
- B) La necessità di concludere il processo di rinegoziazione dei mutui già in corso, che vede un rilevante debito scaduto per oltre 18 milioni di euro, senza il quale la società non sarà in grado di rimborsare il debito residuo di circa 28 milioni di euro, con conseguente rischio di essere assoggettata a procedure concorsuali;

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'F. Di...'. Below it is another smaller handwritten mark.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

- C) Rischio di contesto, determinato dalla possibilità che le necessarie decisioni, da adottarsi ad opera delle Pubbliche Amministrazioni di riferimento, intervengano con una tempistica non compatibile con quella richiesta dalla situazione.

- D) Rischio di Liquidità, rappresentato dal fatto che operare in condizioni di squilibrio economico comporta la distruzione di risorse liquide con il rischio per la società di non poter adempiere con regolarità alle proprie obbligazioni, circostanza peraltro già verificatasi limitatamente al pagamento dei mutui.

Si descrivono in dettaglio i rischi:

A) Rischio di finanziamento parziale dell'intervento di revamping dell'impianto.

Gli esiti dell'audit tecnico hanno evidenziato tre ipotesi di intervento, con investimenti che variano da un minimo di 1.5 milioni ad un massimo di 13 milioni. Ove gli azionisti deliberassero un aumento di capitale inferiore, l'Organo Amministrativo dovrà adottare interventi strutturali più economici, la cui affidabilità nel tempo, espressa in termini di giorni di esercizio e rendimento dell'impianto (ricavi), è ovviamente inferiore rispetto all'ipotesi originaria che prevede la sostituzione della caldaia.

B) Rischio di mancata rinegoziazione dei mutui.

La società ha potuto mantenere gli impegni di pagamento delle rate semestrali fino al 2011, ultimo anno nel quale ha beneficiato degli incentivi CIP 6 per la vendita dell'energia elettrica al GSE. In assenza di tali incentivi di prezzo i margini operativi non hanno consentito la produzione di risorse finanziarie adeguate al completo soddisfacimento delle rate di mutuo nella misura originariamente prevista. La società, già con il precedente organo amministrativo, pose in essere tutte le misure atte ad ottenere dagli Istituti mutuanti una rimodulazione del rimborso tesa a dimezzare l'esborso finanziario annuale allungando la scadenza dal 2017 al 2028. Un processo che deve essere rapidamente finalizzato.

Nelle attuali condizioni la vostra società non è in grado di adempiere puntualmente alle obbligazioni contratte, sta pagando alle banche esclusivamente la quota interessi ed accumula rilevanti interessi di mora. Ad oggi EP sistemi spa è esposta in conto capitale per residui € 28.538.119 di cui ben 18,9 milioni già scaduti. E' evidente che, ove gli Istituti di credito risolvessero i contratti per inadempimento, attivando le garanzie, EP Sistemi spa, sarebbe assoggettata alle procedure concorsuali di legge.

Fermo rimanendo quanto sopra, il tenore dei rapporti in essere con le banche è ancora buono e tende a favorire la rimodulazione dei mutui con scadenza 2028. In tal senso, già il 13.10.2015, su richiesta di Lazio Ambiente spa, che di lì a poco avrebbe acquistato il 60% del capitale, gli istituti di credito hanno inviato in forma scritta una chiara manifestazione di interessi a rinegoziare i mutui. La volontà è stata confermata nelle successive riunioni tra gli esponenti delle banche, il precedente Presidente del Cda di Ep Sistemi spa e



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

L'Amministratore Unico di Lazio Ambiente Spa, intervenuti il primo in data 21.12.2015, entrambi in data 22.2.2016 e da ultimo il Presidente con il Consigliere Luca Cecilia in data 10.05.2016. Tale disponibilità è stata ulteriormente confermata anche dai successivi contatti attivati con le Banche dal nuovo Amministratore Unico.

Le banche hanno condizionato il buon esito dell'operazione alla redazione di un nuovo piano industriale che dimostri:

- la possibilità di raggiungere l'equilibrio economico;
- la capacità di rimborso, anche parziale, dei mutui nel termine del 2028.
- la capacità patrimoniale di far fronte all'eventuale debito residuo al 31.12.2028

Nel corso dell'ultimo incontro, hanno infine manifestato esplicitamente la richiesta che gli azionisti intervengano direttamente con un aumento di capitale.

C) Rischi di contesto.

Come noto gli azionisti di EP Sistemi spa sono soggetti direttamente controllati da pubbliche amministrazioni: La Regione Lazio e Roma Capitale. Non è superfluo evidenziare come la società sia esposta ai rischi derivanti dalla tempistica delle scelte delle due Amministrazioni Pubbliche che rispondono, giustamente, a logiche diverse da quelle aziendali, ma non sempre compatibili nei tempi.



D) Rischio di liquidità.

Continuare ad operare in condizioni di squilibrio economico, produce inevitabilmente l'erosione delle riserve liquide, peraltro costitutesi non per effetto di una gestione in equilibrio ma, al contrario, in forza del rinvio del pagamento delle quote capitale dei mutui. E' di tutta evidenza che, ove le banche chiedessero l'adempimento delle rate scadute, EP Sistemi spa, in assenza di una rinegoziazione dei mutui, non sarebbe in grado di pagarle. Inoltre la liquidità si sta progressivamente esaurendo anche a causa del rallentamento degli incassi correnti, dovuto al fermo impianti e soprattutto al tardivo e/o mancato incasso di crediti pregressi.

Il management sta gestendo al meglio questo rischio, con diverse azioni:

- solleciti e messa in mora dei clienti con piani di rientro accettati ed occorrendo azioni legali;
- ricerca di nuovi conferitori di CDR al fine di diminuire la dipendenza ed il rischio da uno stesso cliente;
- creazione di una riserva di liquidità destinata a finanziare solo le emergenze e non il corrente;
- piani finanziari prospettici per anticipare possibili tensioni di liquidità.

Descritti analiticamente i rischi cui è esposta la vostra società in merito al permanere del presupposto di continuità aziendale per un orizzonte temporale di almeno 12 mesi, si ritiene di adottare ancora i principi contabili ordinari, nel presupposto di continuità aziendale, poiché gli azionisti, anche nel corso dei recenti

Two handwritten signatures in black ink, likely belonging to the company's management or legal representatives.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

incontri, hanno concretamente manifestato la volontà di ricapitalizzare la società e l'attività produttiva è ancora in essere alla data di chiusura del progetto di bilancio, ciò anche ai sensi di quanto dispone il principio contabile OIC 5.

### **Struttura e contenuto del Bilancio di esercizio**

---

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2015, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota integrativa, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto in ossequio alle disposizioni previste agli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile, nonché ai principi contabili ed alle raccomandazioni contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

La sua struttura è conforme a quella delineata dal Codice Civile agli artt. 2424 e 2425, in base alle premesse poste dall'art. 2423-ter, mentre la Nota integrativa, che costituisce parte integrante del Bilancio di esercizio, è conforme al contenuto previsto dagli artt. 2427, 2427-bis e a tutte le altre disposizioni che fanno riferimento ad essa.

L'intero documento, nelle parti di cui si compone, è stato redatto in modo da dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato economico dell'esercizio, fornendo, ove necessario, informazioni aggiuntive complementari a tale scopo.

Ai sensi dell'art. 2423 viene riportata per ogni voce l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda le informazioni relative all'andamento economico e finanziario della Società, ai rapporti ed alle operazioni intervenute con parti correlate, nonché ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sociale, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

### **Principi contabili**

Conformemente al disposto dell'art. 2423-bis del Codice Civile, nella redazione del Bilancio sono stati osservati i seguenti principi:

- la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nel rispetto di quanto disposto dai principi contabili ed in particolare dal documento OIC n.5, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato. A tal riguardo si richiama l'attenzione sui rischi e sulle incertezze espresse dall'organo amministrativo in merito al permanere del presupposto di continuità aziendale e si ribadisce che tale scelta non potrà essere mantenuta in assenza dell'auspicata ricapitalizzazione, o del rilascio della "comfort letter".



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

- sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nell'esercizio;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la sua chiusura;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci di Bilancio sono stati valutati distintamente.

I criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile sono stati mantenuti inalterati rispetto a quelli adottati nell'esercizio precedente.

Il Bilancio di esercizio, come la presente Nota integrativa, sono stati redatti in unità di Euro.

#### **Criteri di valutazione adottati**

Nella redazione del presente Bilancio sono stati applicati i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.



#### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo anche degli oneri accessori di diretta imputazione ed ammortizzate sistematicamente in ogni esercizio in relazione alla residua possibilità di utilizzo. Tra le concessioni e licenze è compreso il costo complessivamente sostenuto per il rilascio dell'Autorizzazione Integrata Ambientale da parte della Regione Lazio avvenuto a maggio del 2009 ed attualmente in fase di revisione. Tra le altre immobilizzazioni vi è il costo sostenuto per la certificazione ambientale EMAS. I relativi importi sono stati esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente tenendo conto della loro residua possibilità di utilizzazione. Ai sensi del punto 5) dell'art. 2426, si informa che non si è proceduto alla distribuzione di dividendi eccedenti l'ammontare di riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei suddetti costi non ammortizzati.

#### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono state iscritte in Bilancio al costo di acquisto o di produzione interna, tale costo è comprensivo degli oneri accessori, nonché dei costi di diretta imputazione.

I relativi importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente con riferimento alle aliquote di seguito indicate, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione prendendo in considerazione l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti. I valori iscritti all'attivo sono annualmente rettificati dagli ammortamenti calcolati in

A handwritten signature in black ink, appearing to be "P. Rossi".

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

modo sistematico e costante sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata per i cespiti cui si riferiscono. I piani di ammortamento sono sottoposti annualmente a revisione per verificare se le ipotesi iniziali si siano modificate, ad esempio relativamente alla vita utile residua. Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata. Le immobilizzazioni destinate alla vendita sono classificate in apposita voce dell'attivo circolante, in quanto sono rispettate le condizioni previste dal P.C. OIC n. 16. In deroga ai criteri sopra illustrati le attrezzature che, per le loro caratteristiche tecniche, sono soggette a continuo rinnovamento, sono state iscritte tenendo conto di un valore costante, conformemente alla disposizione contenuta nell'art. 2426, punto 12 del Codice Civile.

Le immobilizzazioni sono inoltre soggette ad un periodico riesame ai fini di determinare se il loro valore di bilancio abbia subito perdite durevoli; ove ciò si verificasse, tale ulteriore riduzione è riflessa nel bilancio attraverso una svalutazione ed una aggiornata stima della vita utile residua, con conseguente effetto, negli esercizi successivi, sull'ammortamento.

La determinazione dell'eventuale riduzione durevole del valore avviene facendo riferimento alla capacità delle immobilizzazioni stesse di concorrere alla futura produzione di risultati economici, alla loro prevedibile vita utile e, ove applicabile e determinabile, al loro valore di mercato. Le immobilizzazioni tecniche sono iscritte in bilancio se fisicamente esistenti, anche se totalmente ammortizzate.

#### Variazione aliquote di ammortamento dell'impianto termovalorizzatore.

L'auditor incaricato della verifica tecnica sugli impianti ha stimato in 8/10 anni la vita utile residua del termovalorizzatore, post intervento di revamping parziale, comprensivo della sostituzione della caldaia. Se l'intervento verrà effettuato, a far data da gennaio 2018, l'impianto revampato potrebbe essere in esercizio, garantendo una durata sino al 2028. Ciò a condizione che, oltre all'intervento strutturale, vengano effettuate tutte le manutenzioni indicate dai tecnici ivi incluse quelle programmate finalizzate ad anticipare possibili rotture. A queste condizioni sarebbe ragionevole assumere come termine finale dell'ammortamento l'anno 2028. Tale valutazione trova conforto anche in una precedente perizia rilasciata da un tecnico abilitato incaricato dalla Società. L'Organo Amministrativo, tenendo conto delle conclusioni dell'audit, ha ritenuto necessario incrementare l'aliquota di ammortamento al 9%, misura maggiormente rappresentativa delle reali condizioni dell'impianto e della sua residua possibilità di utilizzo di anni 11. L'Adeguamento è stato effettuato a far data dall'1.1.2015. Nella determinazione dell'aliquota si è tenuto conto del fatto che occorrono almeno 24 mesi per effettuare le gare necessarie all'affidamento dell'appalto e per eseguire e terminare i complessi lavori di revamping.

Ove l'intervento di revamping indicato nell'Audit tecnico non fosse adottato, unitamente alle altre azioni necessarie per rimuovere le cause che minacciano il presupposto di continuità aziendale, l'Organo Amministrativo, esprime forti perplessità circa:



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

- a) La capacità dell'impianto di continuare la propria vita utile sino al 31.12.2028;
- b) La capacità dell'azienda di produrre un flusso finanziario sufficiente a remunerare l'ammortamento (impairment test). Tuttavia in tale valore occorre considerare il teorico prezzo di cessione dell'impianto. Com'è intuibile la natura dell'impianto è tale da non poter formare oggetto di separata valutazione dall'autorizzazione ad esso legata. Ciò comporta necessariamente che nel teorico valore di realizzo dell'impianto debba essere inclusa la valutazione degli "intangibile asset" non contabilizzati ma che, ove l'impianto fosse ceduto, genererebbero importanti flussi di cassa. Ciò è ancor più attuale alla luce della natura di "bene strategico" che è stata attribuita dal Governo Italiano ai termovalorizzatori, ivi incluso quello di proprietà di EP Sistemi. L'impairment test inoltre non considera la possibilità che il conto economico prospettico possa giovare di probabili evoluzioni tariffarie del CDR, complice la ben nota crisi rifiuti di Roma Capitale o addirittura di positivi cambiamenti nella regolamentazione dettata dal momento di emergenza. L'Amministratore Unico informa inoltre che il valore del termovalorizzatore, comprensivo degli intangibile assets, attualmente oggetto di valutazione a cura di un advisor indipendente nominato dalla Regione Lazio.

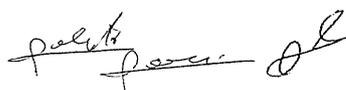
Per quanto sopra l'ammortamento, a far data dall'1.1.2015, passa da 1,6 milioni a 2 milioni, con conseguente impatto negativo sul conto economico già al 31/12/2015.

Di seguito le aliquote adottate:

Descrizione	Aliquote applicate
Fabbricati	3%
Impianti e macchinari	9%
Attrezzature industriali e commerciali	10%
Altri beni:	
- Mobili e arredi	12%
Costruzioni leggere	10%

### Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in società controllate e collegate sono state valutate secondo il metodo del costo, comprensivo degli oneri accessori; il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti. Il costo come sopra determinato viene ridotto in caso si accertino perdite durevoli di valore; qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata, il valore della partecipazione è ripristinato nel limite del costo di acquisizione. Il valore così determinato non risulta superiore al valore che si sarebbe determinato applicando i criteri previsti dall'art. 2426, punto 4, del Codice Civile.



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Le partecipazioni di cui si prevede la cessione entro l'esercizio successivo vengono classificate nell'attivo circolante tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Le partecipazioni in altre imprese non controllate e/o collegate sono state iscritte al costo di acquisto, eventualmente rettificato sulla base delle perdite rilevate dalle società partecipate e perciò esposte ad un valore inferiore al costo di acquisizione stesso.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono stati iscritti sulla base del loro presumibile valore di realizzo.

#### **Rimanenze, titoli ed attività finanziarie non immobilizzate**

---

Le rimanenze, i titoli e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono state iscritte al minore tra il costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e il presumibile valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato. Sono rappresentate da Certificati di Credito del Tesoro, CCT, con scadenza 01/07/2016, del valore nominale di € 1.200.000, depositati presso la Banca di Credito Cooperativo di Paliano. Tale deposito titoli rappresenta una garanzia costituita a favore della banca stessa in cambio della concessione di una fideiussione bancaria di € 1.137.500 a beneficio della Regione Lazio quale prescrizione indicata nell'AIA a garanzia del pagamento di eventuali danni ambientali.

#### **Crediti**

---

I crediti sono stati iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, mediante lo stanziamento di un apposito fondo di svalutazione, al quale viene accantonato annualmente un importo corrispondente al rischio di inesigibilità dei crediti rappresentati in bilancio, in relazione alle condizioni economiche generali e del settore di appartenenza, nonché alla provenienza del debitore. I crediti verso clienti soggetti a procedure concorsuali o in stato di provato dissesto economico, sono stati interamente svalutati tramite utilizzo del fondo rischi su crediti.

#### **Disponibilità liquide**

---

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide in Euro.

#### **Ratei e risconti**

---

I ratei e risconti sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale.

#### **Fondi per rischi e oneri**

---



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

I fondi sono stati stanziati per coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono 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.

#### **TFR**

La società a tutto il 2015 non ha dipendenti in forza.

#### **Debiti**

I debiti sono espressi al loro valore nominale e includono, ove applicabili, gli interessi maturati ed esigibili alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

La Società, alla data di chiusura dell'esercizio, non detiene attività o passività in valuta estera.

#### **Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi**

In calce allo stato patrimoniale è stata data esauriente esposizione del valore nominale delle garanzie prestate direttamente ed indirettamente a favore di terzi, distinguendo fra fideiussioni, avalli, altre garanzie reali e personali e indicando separatamente quelle prestate a favore di società del gruppo. Oltre che delle garanzie prestate, è stato fornito un dettaglio degli altri conti d'ordine riguardanti beni di terzi presso l'azienda e degli impegni verso terzi.

#### **Contabilizzazione dei ricavi e dei costi**

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti ed abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

In particolare:

- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti. I ricavi relativi ai lavori in corso su ordinazione sono riconosciuti in proporzione all'avanzamento dei lavori;
- i ricavi per vendita di beni sono rilevati al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente coincide con la consegna o la spedizione del bene;



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono rilevati in base al principio della competenza temporale.

### Dividendi

La società non ha, ne erogato, ne deliberato l'erogazione di dividendi.

### Imposte sul Reddito

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono stanziare in applicazione del principio di competenza, e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile. Con riferimento alla rilevazione degli effetti fiscali derivanti dalle differenze temporali tra esposizione in Bilancio di componenti economici e momento di rilevanza fiscale dei medesimi specificiamo quanto segue: L'Organo amministrativo ha ritenuto non più esistenti le condizioni che rendono ragionevole e prudente il mantenimento in bilancio delle imposte anticipate e differite calcolate nei precedenti esercizi. In via speculare le imposte anticipate e differite del 2015 non sono state appostate, mancando la ragionevole certezza circa l'esistenza di una futura base imponibile.

### Riclassificazioni del bilancio

Al fine di evidenziare in modo organico e strutturato le variazioni più significative delle voci di Bilancio si riportano i prospetti relativi alla situazione finanziaria ed economica della società.

### Posizione finanziaria

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
<b>a) Attività a breve</b>			
Depositi bancari	3.203.991	6.302.397	3.098.406
Denaro ed altri valori in cassa	440	244	-196
Azioni ed obbligazioni non immob.	1.192.429	1.192.429	
Crediti finanziari entro i 12 mesi			
Altre attività a breve			
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>4.396.860</b>	<b>7.495.070</b>	<b>3.098.210</b>
<b>b) Passività a breve</b>			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)		18.892.907	18.892.907
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Altre passività a breve			
<b>DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE</b>		<b>18.892.907</b>	<b>18.892.907</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO</b>	<b>4.396.860</b>	<b>-11.397.837</b>	<b>-15.794.697</b>
<b>c) Attività di medio/lungo termine</b>			
Crediti finanziari oltre i 12 mesi			
Altri crediti non commerciali			

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

TOTALE ATTIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE			
d) Passività di medio/lungo termine			
Obbligazioni e obbligazioni convert. (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	10.671.363	10.857.197	185.834
Debiti verso altri finanz. (oltre 12 mesi)	17.866.756		-17.866.756
Altre passività a medio/lungo periodo			
TOTALE PASSIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE	28.538.119	10.857.197	-17.680.922
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI MEDIO E LUNGO TERMINE	-28.538.119	-10.857.197	17.680.922
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-24.141.259	-22.255.034	1.886.225

### Conto economico riepilogativo

Descrizione	Esercizio precedente	% sui ricavi	Esercizio corrente	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	9.071.293		5.007.302	
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni				
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.073.307	11,83	899.706	17,97
Costi per servizi e godimento beni di terzi	6.503.964	71,70	4.961.350	99,08
VALORE AGGIUNTO	1.494.022	16,47	-853.754	-17,05
Ricavi della gestione accessoria	1.285.967	14,18	532	0,01
Costo del lavoro				
Altri costi operativi	53.166	0,59	139.196	2,78
MARGINE OPERATIVO LORDO	2.726.823	30,06	-992.418	-19,82
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.663.697	18,34	4.873.204	97,32
RISULTATO OPERATIVO	1.063.126	11,72	-5.865.622	-117,14
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	-1.074.525	-11,85	-574.397	-11,47
RISULTATO ORDINARIO	-11.399	-0,13	-6.440.019	-128,61
Proventi ed oneri straordinari	-1.662.415	-18,33	-723.221	-14,44
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-1.673.814	-18,45	-7.163.240	-143,06
Imposte sul reddito	2.563	0,03		
Utile (perdita) dell'esercizio	-1.676.377	-18,48	-7.163.240	-143,06

### Nota Integrativa Attivo

#### Variazioni dei crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Non vi sono crediti verso soci per versamenti ancora dovuti.

#### Immobilizzazioni immateriali



*Handwritten signature*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

La composizione delle immobilizzazioni immateriali e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono evidenziate nel seguente prospetto.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Costi di impianto e di ampliamento				
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità				
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno				
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		12.899		12.899
Avviamento				
Immobilizzazioni in corso e acconti	15.675	-12.921	-1	2.755
Altre immobilizzazioni immateriali	12.438	-10.268		2.170
Arrotondamento				
<b>Totali</b>	<b>28.113</b>	<b>-10.290</b>	<b>-1</b>	<b>17.824</b>

Le immobilizzazioni immateriali al 31/12/2015 ammontano a Euro 17.824 (Euro 28.113 alla fine del precedente esercizio) al netto delle quote di ammortamento.

### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti delle immobilizzazioni immateriali (art. 2427, punto 2 del Codice Civile).

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca di sviluppo e di pubblicità	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio esercizio								
Costo						15.675	12.438	28.113
Rivalutazioni								
Ammortamenti (Fondo ammortamento)								
Svalutazioni								
Valore di bilancio						15.675	12.438	28.113
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni				12.920		-12.920		
Riclassifiche (del valore di bilancio)								
Decrementi per								

*D. S.*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)							
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio							
Ammortamenti dell'esercizio			21			10.268	10.289
Svalutazioni effettuate nell'esercizio							
Altre variazioni							
Totale variazioni			12.899		-12.920	-10.268	-10.289
Valore di fine esercizio							
Costo			12.920		2.755	12.438	28.113
Rivalutazioni							
Ammortamenti (Fondo ammortamento)			21			10.268	10.289
Svalutazioni							
Valore di bilancio			12.899		2.755	2.170	17.824

La posta Concessioni e Diritti accoglie la capitalizzazione delle spese sostenute per il rinnovo dell'AIA originariamente appostate tra gli acconti per e 12.920. L'Aia è attualmente in fase di revisione.

La voce altre immobilizzazioni immateriali accoglie i costi sostenuti per il rilascio della Certificazione Ambientale EMAS.

Tra le immobilizzazioni in corso e acconti è stato contabilizzato l'acconto corrisposto per un software gestionale ancora non entrato in uso.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate sulla base della durata residua.



## Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono evidenziate nel seguente prospetto.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Terreni e fabbricati	2.330.645	-3.183		2.327.462
Impianti e macchinari	23.114.438	-2.164.981		20.949.457
Attrezzature industriali e commerciali	1.774	-564		1.210

*Handwritten signatures and initials.*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

Altri beni	1.220	-539	681
- Mobili e arredi	1.220	-539	681
- Macchine di ufficio elettroniche			
- Autoveicoli e motocicli			
- Automezzi			
- Beni diversi dai precedenti			
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.940	-5.940	
Arrotondamento			
<b>Totali</b>	<b>25.454.017</b>	<b>-2.175.207</b>	<b>23.278.810</b>

Le immobilizzazioni materiali, al netto del fondo ammortamento, risultano pari ad Euro 23.278.810 (Euro 25.454.017 alla fine dell'esercizio precedente).

### Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Il prospetto che segue mette in evidenza le componenti che hanno concorso alla determinazione del valore netto contabile di Bilancio (art. 2427, punto 2 del Codice Civile).

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	2.359.973	61.025.218	6.261	44.611	5.940	63.442.003
Rivalutazioni						
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	29.328	37.910.781	4.487	43.391		37.987.987
Svalutazioni						
Valore di bilancio	2.330.645	23.114.438	1.774	1.220	5.940	25.454.017
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni		1.915				1.915
Riclassifiche (del valore di bilancio)		-95.161			-5.940	-101.101
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)						
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio						
Ammortamento dell'esercizio	3.183	2.071.735	564	539		2.076.021
Svalutazioni effettuate nell'esercizio						
Altre variazioni						
Totale variazioni	-3.183	-2.164.981	-564	-539	-5.940	-2.175.207
Valore di fine esercizio						
Costo	2.359.973	60.931.972	6.261	44.611		63.342.817
Rivalutazioni						
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	32.511	39.982.515	5.052	43.930		40.064.008
Svalutazioni						
Valore di	2.327.462	20.949.457	1.210	681		23.278.810

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

bilancio						
----------	--	--	--	--	--	--

Nel seguente prospetto si fornisce un dettaglio della voce di Bilancio "Altri beni", con indicazione dei movimenti intervenuti nelle singole componenti.

Descrizione	Mobili e arredi	Macchine di ufficio elettroniche	Autovetture e motocicli	Automezzi	Beni diversi dai precedenti	Arrotondamento	Totale Altre immobilizzazioni
Costo storico	29.634	14.475			502		44.611
Rivalutazioni esercizi precedenti							
Fondo ammortamento iniziale	28.414	14.475			502		43.391
Svalutazioni esercizi precedenti							
Arrotondamento							
Saldo a inizio esercizio	1.220						1.220
Acquisizioni dell'esercizio							
Trasferimenti da altra voce							
Trasferimenti ad altra voce							
Cessioni/decrementi dell'es.: Costo storico							
Cessioni/decrementi dell'es.: F.do amm.to							
Rivalutazioni dell'esercizio							
Ammortamenti dell'esercizio	539						539
Svalutazioni dell'esercizio							
Interessi capitalizzati nell'esercizio							
Arrotondamento							
Saldo finale	681						681

### Terreni e fabbricati

Ammontano a Euro 2.327.462 (Euro 2.327.462 alla fine dell'esercizio precedente). La posta non ha subito movimentazioni. Conformemente al P.C. OIC n. 16, il valore dei terreni su cui insistono i fabbricati è stato scorporato e iscritto separatamente.

### Impianti e macchinari

Ammontano a Euro 20.949.457 (Euro 23.114.438 alla fine dell'esercizio precedente) si riferiscono al termovalorizzatore di Colleferro. L'incremento è originato dalla capitalizzazione di € 1.915, mentre il decremento è essenzialmente dovuto alla dismissione di parti obsolete per € 95.160. Si segnala inoltre che l'Organo Amministrativo, tenendo conto delle conclusioni dell'audit tecnico sugli impianti, ha ritenuto necessario incrementare l'aliquota di ammortamento al 9% (in passato era al 2% -3%)

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

, misura maggiormente rappresentativa delle reali condizioni dell'impianto e della sua vita utile residua.  
L'Adeguamento è stato effettuato a far data dall'1.1.2015.

### **Attrezzature industriali e commerciali**

Ammontano a Euro 1.210 (Euro 1.774 alla fine dell'esercizio precedente) non hanno subito variazioni rispetto al precedente esercizio e vengono ammortizzate in base alla residua possibilità di utilizzo con un'aliquota del 10%.

### **Altri beni**

Ammontano a Euro 681 (Euro 1.220 alla fine dell'esercizio precedente) e si riferiscono principalmente a mobili e arredi ammortizzati al 12%.

### **Immobilizzazioni in corso e acconto**

Ammontano a Euro 0 (Euro 5.940 alla fine dell'esercizio precedente) e si riferiscono all'acconto versato nello scorso esercizio per l'acquisto di una saracinesca il cui costo è stato imputato al conto economico nel 2015.

## **Operazioni di locazione finanziaria**

### **Informazioni sulle operazioni di locazione finanziaria**

La società non ha posto in essere operazioni di locazione finanziaria.

## **Immobilizzazioni finanziarie**

La voce immobilizzazioni finanziarie è composta da partecipazioni, crediti di natura finanziaria, titoli e azioni proprie, come evidenziato nel prospetto che segue. Esse sono rappresentate dalle quote di partecipazione alla Società Consortile per azioni Servizi Colleferro con sede in Colleferro RM, capitale sociale 120.000 . La partecipazione di EP sistemi è pari al 6% del capitale con un valore nominale di € 7.200.

Voci di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Partecipazioni in:				
a) Imprese controllate				
b) Imprese collegate				
c) Imprese controllanti				
d) Altre imprese	7.200			7.200
Crediti verso:				
a) Imprese controllate				
b) Imprese collegate				
c) Imprese controllanti				
d) Verso altri				
Altri titoli				
Azioni proprie				
Arrotondamento				
<b>Totali</b>	<b>7.200</b>			<b>7.200</b>





Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Ai sensi dell'art. 2427, punto 4 del Codice Civile si riporta di seguito il dettaglio relativo alla composizione della voce in esame.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo			
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			
Lavori in corso su ordinazione			
Prodotti finiti e merci			
Acconti (versati)		9.360	9.360
Totale rimanenze		9.360	9.360

### Attivo circolante: crediti

#### **Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante**

Di seguito viene evidenziata la composizione, la variazione e la scadenza dei crediti presenti nell'attivo circolante (art. 2427, punti 4 e 6 del Codice Civile). La voce è composta principalmente dai crediti vantati nei confronti della clientela per nominali €8.334.897. L'Organo Amministrativo in sede di valutazioni di fine anno 2015, ha condotto un'approfondita analisi della qualità dei crediti, al termine della quale sono emerse alcune criticità su posizioni di difficile incasso. Considerata la situazione particolarmente delicata, è stato adeguato il fondo svalutazione crediti al 31.12.2015, con nuove svalutazioni per complessivi € 1.412.599. A seguito di tali svalutazioni il fondo rischi su crediti verso clienti ammonta a complessivi € 4.695.290.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	6.233.140	-2.593.533	3.639.607	3.639.607		
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante						
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	1.875.434	-1.097.247	778.187	778.187		
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	30.540	1.335.946	1.366.486	1.366.486		
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	474.466	868.876	1.343.342	1.343.342		
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	853.357	-853.357				
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	3.008.901	-2.975.117	33.784	17.938	15.846	
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	12.475.838	-5.314.432	7.161.406	7.145.560	15.846	

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

### Suddivisione dei crediti iscritti nell'attivo circolante per area geografica

Area geografica	Italia	Europa	Resto del Mondo	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	3.639.607			3.639.607
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante				
Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante	778.187			778.187
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	1.366.486			1.366.486
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	1.343.342			1.343.342
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante				
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	33.784			33.784
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	7.161.406			7.161.406

### Crediti iscritti nell'attivo circolante relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

#### Crediti verso clienti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Clienti	9.515.831	8.334.897	-1.180.934
- Fondo Sval. Crediti	-3.282.691	-4.695.290	-1.412.599
Totale crediti verso clienti	6.233.140	3.639.607	-2.593.533

Si evidenzia che la posta accoglie tra i crediti per fatture da emettere la posizione di credito verso Mobilservice a titolo di penale in quanto questa si è impegnata a riconoscere ad EP Sistemi la medesima somma che riceverà da AMA per le inadempienze relative al contratto "take or pay" vigente fino al 30/06/2010.

Tale credito, che complessivamente ammonta ad € 3.030.536, è maturato nel 2008 per € 240.059, nel 2009 per € 2.188.652 e nel 2010 per € 601.825 ed ha lo scopo di risarcire la società dalla perdita di ricavi derivanti sia dal mancato conferimento di CDR proveniente da AMA e sia dalla relativa mancata vendita di Energia Elettrica. Attualmente è ancora pendente la causa civile di riconoscimento del credito in quanto il Giudice ha disposto la Consulenza tecnica d'ufficio ma dopo l'avvio delle operazioni peritali il CTU è deceduto ed il Tribunale, nel mese di ottobre 2015, ha provveduto alla nomina di un nuovo Consulente che a novembre del 2015 riprenderà le operazioni peritali. Poiché l'effettiva esigibilità di tale credito è condizionata, sia nella tempistica che nell'importo, dal materiale incasso che ne avrà Mobilservice, e dalla volontà di quest'ultima di mantenere questo impegno ( per il quale è stata anche richiesta la documentazione comprovante) , si è ritenuto di mantenere prudenzialmente la svalutazione integrale di € 3.030.536 effettuata nel corso dei precedenti esercizi.



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

### Crediti verso imprese collegate

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
AMA Spa	1.875.434	837.163	-1.038.271
Fondo Svalutazione crediti		-58.976	-58.976
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>1.875.434</b>	<b>778.187</b>	<b>-1.097.247</b>

### Crediti verso imprese controllanti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
ex controllante gaia	30.540		-30.540
Lazio Ambiente fatture emesse		40.319	40.319
Note di credito da ricevere		49.788	49.787
Interessi di mora		818	818
Fondo svalutazione crediti		-818	-818
Note di credito da ric.su contratto di gestione		1.276.379	1.276.379
<b>Totale crediti verso imprese controllanti</b>	<b>30.540</b>	<b>1.366.486</b>	<b>1.335.945</b>

### Crediti tributari

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Ritenute subite		11.288	11.288
Crediti IRES/IRPEF	128.857		-128.857
Crediti IRAP	54.624		-54.624
Acconti IRES/IRPEF		183.481	183.481
Acconti IRAP			
Crediti IVA	290.985	1.148.573	857.588
Altri crediti tributari			
Arrotondamento			
<b>Totali</b>	<b>474.466</b>	<b>1.343.342</b>	<b>868.876</b>

### Altri crediti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Crediti verso altri esig. entro esercizio	2.992.782	17.938	-2.974.844
Crediti verso dipendenti			
Depositi cauzionali in denaro			
Altri crediti:			
- anticipi a fornitori			
- n/c da ricevere			
- altri	2.992.782	17.938	-2.974.844
b) Crediti verso altri esig. oltre esercizio	16.119	15.846	-273
Crediti verso dipendenti			
Depositi cauzionali in denaro	16.119	15.846	-273
Altri crediti:			
- anticipi a fornitori			
- altri			
<b>Totale altri crediti</b>	<b>3.008.901</b>	<b>33.784</b>	<b>-2.975.117</b>

La posta altri crediti oltre l'esercizio accoglie:

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

- Depositi cauzionali € 15.846
- Credito verso il Gruppo Gaia in AS per complessivi e 5.998.735 così composto:  
Gaia in as crediti commerciali € 2.065.724  
Gaia in as note di credito € 507.035  
Gaia finanziamento fruttifero € 3.425.976

Versando il gruppo Gaia in amministrazione straordinaria, e non essendoci elementi noti al Cda tali da far ragionevolmente presumere un incasso certo a breve, si ritiene di confermare la svalutazione integrale del credito appostata dal precedente organo amministrativo pari a € 5.998.735.

- Credito verso Generali Assicurazioni € 4.676.586

Per quanto riguarda i crediti verso Assicurazioni Generali si tratta di rimborsi attesi su danni agli impianti verificatisi negli anni 2004/2005, i quali hanno costretto al fermo per quasi 2 mesi. L'accantonamento al Fondo svalutazione effettuato al 31.12.2005 è relativo alle perdite derivanti dalla temuta inesigibilità di detto credito assicurativo, tenuto conto dei contrasti interpretativi e giuridici sorti in sede di liquidazione del sinistro. Nel 2012 EP Sistemi per ottenere il risarcimento in via giudiziale ha azionato una causa presso il Tribunale di Milano il quale nel 2013 ha disposto una CTU tecnica per la quantificazione del danno e la verifica del presupposto del risarcimento. Nel 2014 si sono svolte le complesse operazioni peritali e la società è in attesa dell'udienza di precisazione delle conclusioni nella quale verranno discussi i risultati della CTU che appaiono favorevoli ad Ep Sistemi.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti verso clienti e degli altri crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	Saldo iniziale	Utilizzi	Accantonamenti	Saldo finale
F.do svalutazione crediti dell'attivo circolante (Clienti)	3.282.691		1.412.599	4.695.290
Fondo Svalutazione Crediti Collegata			58.976	58.976
Fondo Svalutazione Crediti Controllante			818	818
Fondo Svalutazione Crediti Gaia in AS	5.998.735			5.998.735
Fondo Svalutazione Cred. Generali	4.676.586			4.676.586

### Attivo circolante: attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

#### Altri titoli



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Il presente prospetto illustra la composizione della voce "Altri titoli", nonché la variazione intervenuta rispetto al precedente esercizio (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
CCT in garanzia AIA	1.192.429	1.192.429	
Totale al lordo del fondo svalutazione	1.192.429	1.192.429	
- Fondi svalutazione altri titoli			
Arrotondamento			
Totale	1.192.429	1.192.429	

### Attivo circolante: disponibilità liquide

#### Variazioni delle disponibilità liquide

Il saldo come sotto dettagliato rappresenta l'ammontare e le variazioni delle disponibilità monetarie esistenti alla chiusura dell'esercizio (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	3.203.991	3.098.406	6.302.397
Assegni			
Denaro e altri valori in cassa	440	-196	244
Totale disponibilità liquide	3.204.431	3.098.210	6.302.641

### Ratei e risconti attivi

La composizione e le variazioni della voce in esame sono così dettagliate (art. 2427, punto 7 del Codice Civile):

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Disaggio su prestiti			
Ratei attivi	3.600	-1.440	2.160
Altri risconti attivi	26.566	-14.025	12.541
Totale ratei e risconti attivi	30.166	-15.465	14.701

### Oneri finanziari capitalizzati

Si attesta che nell'esercizio non è stata eseguita alcuna capitalizzazione di oneri finanziari ai valori iscritti all'attivo dello Stato Patrimoniale (art. 2427 punto 8 del Codice Civile).

### Nota Integrativa Passivo e patrimonio netto



## Patrimonio netto

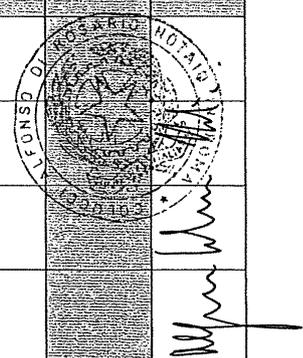
### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato.

Il Patrimonio Netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 1.081.513 ed ha registrato una diminuzione maggiore di 1/3 per perdite di esercizio, che determina la fattispecie disciplinata dall'art. 2446 cc. Di seguito le movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

L'Organo Amministrativo ha tempestivamente rilevato la situazione ex 2446 ed ha convocato senza indugio l'assemblea degli azionisti per gli opportuni provvedimenti. L'assemblea, al momento, non ha ancora deliberato.

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	8.437.720							8.437.720
Riserva da sovrapprezzo delle azioni								
Riserve di rivalutazione								
Riserva legale	1.483.172							1.483.172
Riserve statutarie	408.350							408.350
Riserva per azioni proprie in portafoglio								
Altre riserve								
Riserva straordinaria o facoltativa								
Riserva per acquisto azioni proprie								
Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ.								
Riserva azioni o quote della società controllante								
Riserva non distribuibile da rivalutazioni e delle partecipazioni								
Versamenti in conto aumento di capitale								



*Handwritten signature*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

Versamenti in conto futuro aumento di capitale							
Versamenti in conto capitale	1.795.646						1.795.646
Versamenti a copertura perdite							
Riserva da riduzione capitale sociale							
Riserva avanzo di fusione							
Riserva per utili su cambi							
Varie altre riserve	-1			4			3
Totale altre riserve	1.795.645			4			1.795.649
Utili (perdite) portati a nuovo	2.203.761			1.676.377			3.880.138
Utile (perdita) dell'esercizio	1.676.377			1.676.377		7.163.240	7.163.240
Totale patrimonio netto	8.244.749			3.352.750		7.163.240	1.081.513

### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

In particolare si forniscono dettagli relativamente alle riserve che compongono il Patrimonio Netto, specificando la loro origine o natura, la loro possibilità di utilizzo ed i limiti di distribuibilità, nonché la loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi (art. 2427, punto 7-bis del Codice Civile):

Legenda colonna "Origine / natura": C = Riserva di capitale; U = Riserva di utili.

Legenda colonna "Possibilità di utilizzazione": A = per aumento di capitale; B = per copertura perdite; C = per distribuzione ai soci.

	Importo	Origine / Natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	8.437.720					
Riserva da soprapprezzo delle azioni						
Riserve di rivalutazione						
Riserva legale	1.483.172	B				
Riserve statutarie	408.350	B				

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

Riserva per azioni proprie in portafoglio					
Altre riserve					
Riserva straordinaria o facoltativa					
Riserva per acquisto azioni proprie					
Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ.					
Riserva azioni o quote della società controllante					
Riserva non distribuibila da rivalutazione delle partecipazioni					
Versamenti in conto aumento di capitale					
Versamenti in conto futuro aumento di capitale					
Versamenti in conto capitale	1.795.646	A,B			
Versamenti a copertura perdite					
Riserva da riduzione capitale sociale					
Riserva avanzo di fusione					
Riserva per utili su cambi					
Varie altre riserve	3				
Totale altre riserve	1.795.649				
Utili portati a nuovo	-3.880.138				
Totale	8.244.753				
Quota non distribuibila					
Residua quota distribuibila					



## Fondi per rischi e oneri

### Informazioni sui fondi per rischi e oneri

La composizione e la movimentazione delle singole voci è rappresentata dalla seguente tabella (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Accantonamento nell'esercizio	Utilizzo nell'esercizio	Altre variazioni	Totale variazioni	Valore di fine esercizio
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili						

*Polite Deseri*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Fondo per imposte anche differite	1.671.216			-1.671.216	-1.671.216	
Altri fondi				1.314.501	1.314.501	1.314.501
Totale fondi per rischi e oneri	1.671.216			-356.715	-356.715	1.314.501

### Fondo Imposte

In data 8/10/2014 l'Agenzia delle Entrate notificava alla Società una cartella esattoriale di € 1.671.215,66 relativa al mancato riconoscimento dell'utilizzo di perdite fiscali effettuate in UNICO/2011 per il periodo d'imposta 2010. La società ha presentato ricorso presso la Commissione Tributaria Provinciale di Roma con deposito avvenuto tempestivamente il giorno 10.12.2014, ricevendo il protocollo RGR n° 25126/14. Nell'attesa della sentenza la Società ha ottenuto la rateizzazione della cartella che sta regolarmente pagando. La Commissione Tributaria Provinciale di Roma ha respinto il ricorso di parte, confermando la correttezza dell'operato dell'Ufficio e condannando EP Sistemi al pagamento di ulteriori € 10.000 a titolo di spese di giustizia. Dalla lettura delle motivazioni della sentenza, sentito il parere del difensore, la società ha valutato di non proporre appello, alla luce anche del concreto rischio di una ulteriore sconfitta con aumento delle spese. Conseguentemente, venuta meno l'incertezza della passività, l'originaria posta del fondo è stata riclassificata tra i debiti tributari oltre l'esercizio.

### Altri Fondi.

#### Rischio conguagli GSE

A seguito dell'attività di accertamento condotta dagli ispettori del GSE, il Gestore rettifica ex post e solo parzialmente le quantità di energia elettrica effettivamente immessa in rete negli anni dal 2006-2014 per un valore complessivo stimato in € 26.400. Su punto la società rileva che la misurazione delle quantità e la relativa fatturazione della cessione di energia elettrica veniva e viene tutt'oggi effettuata in " contraddittorio " con il GSE. E' infatti il Gestore che periodicamente trasmette alla società via mail la richiesta di emissione della fattura con importi e quantità. La gestione del contenzioso è già stato affidato ad un legale di fiducia ed in questa sede si apposta in via prudenziale un fondo rischi congruo.

#### Rischio interessi di mora fornitori

La posta altri fondi contiene inoltre la valutazione del rischio probabile che fornitori possano addebitare alla società interessi di mora per ritardati pagamenti. Premesso che, sino ad oggi, EP Sistemi ha pagato i fornitori con regolarità, si rilevano alcune marginali partite sulle quali si potrebbero originare interessi di mora prudenzialmente stimati pari a €11.721.

#### Fondo rischio contratto di gestione del TMV.



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

EP Sistemi spa ha in essere un contratto di "service" per la gestione del termovalorizzatore di Collefetro, stipulato dalla precedente gestione commissariale. In tale contratto è subentrata la controllante Lazio Ambiente Spa dopo l'acquisto del 60% di EP Sistemi avvenuto a ottobre 2015. L'Organo Amministrativo ha in corso di riesame il contratto e sta verificando i gli addebiti pervenuti. Il precedente Cda ha chiesto all'Organo Amministrativo della Controllante di fornire i dettagli delle spese sostenute dalla Controllante, eccedenti la quota fissa per € 1.276.379.

Si evidenzia inoltre che il precedente Cda di EP Sistemi ha più volte chiesto all'Organo Amministrativo della Controllante la revisione formale e sostanziale del contratto, il cui costo di gestione non è più sostenibile, alla luce delle mutate condizioni del mercato dell'energia elettrica.

Nell'attesa che Lazio Ambiente spa fornisca una risposta, consentendo di finalizzare l'attività di revisione degli addebiti e quella di rielaborazione di un nuovo contratto, l'attuale Organo Amministrativo di Ep Sistemi, ritiene di dover rilevare un elemento di incertezza nei costi addebitati dalla Controllante eccedenti la quota fissa da contratto. Conseguentemente al fine di dare evidenza a tale incertezza, sono state previste all'attivo note di credito da ricevere per complessivi € 1.276.379 ed è stato corrispondentemente accantonato un fondo rischi al passivo di pari importo.

Si rappresenta come l'iscrizione di tale fondo non implichi un riconoscimento del debito sia in termini di inerenza che di congruità delle prestazioni ma risponde solo ad un'esigenza di rappresentazione prudenziale del bilancio.

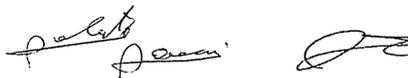
Il presente prospetto fornisce il dettaglio della voce relativa agli altri fondi per rischi ed oneri nonché la variazione intervenuta rispetto all'esercizio precedente, in quanto ritenuti di importo apprezzabile (art. 2427, punto 7 del Codice Civile).



Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Fondo spese future per lavori ciclici			
Fondo spese future per concorsi a premi			
Fondo ripristino beni azienda ricevuta in affitto			
Fondo ripristino beni gratuitamente devolvibili			
Fondo svalutazione magazzino			
<b>Altri fondi per rischi e oneri:</b>			
Fondo rischi conguagli GSE		26.400	26.400
Fondo rischi interessi di mora fornitori		11.721	11.721
Fondo Rischi contratto gestione TMV		1.276.379	1.276.379
Arrotondamenti		1	1
<b>Totali</b>		<b>1.314.501</b>	<b>1.314.5011</b>

## Tattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

### Informazioni sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

La società non ha dipendenti in forza, la gestione del termovalorizzatore è affidata alla controllante Lazio Ambiente.

## Debiti

### Variazioni e scadenza dei debiti

La composizione dei debiti, le variazioni delle singole voci, e la suddivisione per scadenza sono rappresentate nel seguente prospetto (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Obbligazioni						
Obbligazioni convertibili						
Debiti verso soci per finanziamenti						
Debiti verso banche	10.671.363	19.078.741	29.750.104	18.892.907	10.857.197	
Debiti verso altri finanziatori	17.866.756	-17.866.756				
Acconti						
Debiti verso fornitori	1.917.566	151.069	2.068.635	2.068.635		
Debiti rappresentati da titoli di credito						
Debiti verso imprese controllate						
Debiti verso imprese collegate	177.336		177.336	177.336		
Debiti verso controllanti		1.142.008	1.142.008	1.142.008		
Debiti tributari	11.602	1.407.392	1.418.994	920	1.418.074	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale						
Altri debiti	1.089.210	-84.599	1.004.611	1.004.611		
<b>Totale debiti</b>	<b>31.733.833</b>	<b>3.827.855</b>	<b>35.561.688</b>	<b>23.286.417</b>	<b>12.275.271</b>	

### Debiti verso banche

#### Mutui

La posizione finanziaria nel breve e medio termine presenta una criticità nei confronti degli istituti di credito, accesa per debito residuo di complessivi € 28.538.110 così suddivisi:

Mutuo Intesa S.Paolo n. 72988: debito residuo € 10.671.363.  
Cassa Depositi e Prestiti Mutuo CDDPP n. 439911: debito residuo € 6.327.782  
Cassa Depositi e Prestiti Mutuo CDDPP n. 4405979: debito residuo € 11.538.973

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Interessi di Mora	€ 1.211.609
<u>Totale Debito vs banche</u>	<u>€ 29.750.104</u>

Nel 2015 è stata effettuata la riclassificazione della posta contenuta nei debiti verso altri finanziatori (Cassa Depositi e Prestiti) ed è stata imputata a debiti verso banche. Inoltre l'indebitamento bancario è stato diviso tra debiti già scaduti, riclassificati tra le passività entro l'esercizio ed il debito a scadere, appostato tra le passività oltre l'esercizio.

Mutuo Intesa S.Paolo n. 72988

La voce è relativa al finanziamento a tasso variabile (euribor 6 mesi + spread 1%) intercorrente con Banca Intesa San Paolo, ex BISS (Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo) ai fini del completamento dell'impianto. La società ha potuto mantenere gli impegni di pagamento delle rate semestrali fino all'anno 2011, ultimo anno nel quale ha beneficiato degli incentivi CIP 6 per la vendita dell'energia elettrica al GSE.

**Il debito residuo al 31/12/2015 ammonta a € 10.671.363.**

Cassa Depositi e Prestiti

Mutuo CDDPP n. 439911, **debito residuo € 6.327.782**

Mutuo CDDPP n. 4405979 **debito residuo € 11.538.973**



Tale voce esprime l'esposizione residua dei mutui a tasso fisso del 5% contratti con il Ministero dell'Economia e gestiti dalla Cassa Depositi e Prestiti ai fini della realizzazione dell'impianto.

Entrambe le linee di mutuo hanno una durata quindicennale, il primo con scadenza originaria il 31.12.2018 ed il secondo il 31.12.2017. Anche per questi mutui vale quanto commentato per Intesa San Paolo. La società ha potuto mantenere gli impegni di pagamento delle rate semestrali fino all'anno 2011, ultimo anno nel quale ha beneficiato degli incentivi CIP 6 per la vendita dell'energia elettrica al GSE.

Il fabbisogno finanziario per il pagamento delle rate originarie non è più compatibile con la liquidità generata dalla società in assenza dell'incentivo CIP 6. Tale circostanza oltre ad aver comportato l'addebito di interessi di mora, mette in evidenza la principale criticità della gestione che, ove non risolta, determina il venir meno del presupposto di continuità aziendale.

Two handwritten signatures in black ink, one on the left and one on the right.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Sul punto l'Organo Amministrativo evidenzia che, al di là del dato grave di non regolarità del pagamento delle rate, da un punto di vista sostanziale, le banche hanno formalizzato in data 13.10.2015 la loro volontà di rinegoziare i mutui, senza risolvere i contratti in essere.

Il precedente Presidente del Consiglio di Amministrazione, da ultimo in data 10.05.2016, ha incontrato gli esponenti degli istituti di credito mutuanti, proponendo l'ipotesi di impostare una trattativa per addivenire ad una rimodulazione delle scadenze e dei tassi in questi termini orientativi:

- Nuovo contratto di mutuo con sospensione interessi di mora e preammortamento sino alla data di entrata a regime dell'impianto revampato. Prima rata da pagare presumibilmente al 30.06.2018;
- Pagamento di una nuova rata a regime non maggiore di complessivi € 2.000.000 annui (interessi + capitale per entrambe le banche);
- Rimborso bullet del debito residuo alla data del 31.12.2028.

Gli Istituti di Credito, in quella sede hanno:

- confermato la disponibilità a rinegoziare i mutui previo esame dei piani finanziari consegnati.
- confermato la richiesta di un impegno da parte dei soci in termini di aumento di capitale;

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Debiti verso banche esig. entro esercizio	17.866.756	18.892.907	1.026.151
Aperture credito			
Conti correnti passivi			
Mutui	17.866.756	17.681.298	1.026.151
Anticipi su crediti			
Altri debiti:			
- altri			
b) Debiti verso banche esig. oltre esercizio	10.671.363	10.857.197	185.834
Aperture credito			
Conti correnti passivi			
Mutui	10.671.363	10.857.197	185.834
Anticipi su crediti			
Altri debiti:			
- altri			
Totale debiti verso banche	28.538.119	29.750.104	1.211.985

#### Acconti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Acconti entro l'esercizio			
Anticipi da clienti			
Anticipi per lavori in corso su ordinazione			
Caparre			
Altri anticipi:			
b) Acconti oltre l'esercizio			
Anticipi da clienti			
Anticipi per lavori in corso su			

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

ordinazione			
Caparre			
Altri anticipi:			
Totale acconti			

**Debiti verso fornitori**

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Debiti v/fornitori entro l'esercizio	1.917.566	2.068.635	151.069
Fornitori entro esercizio:	1.917.566	1.575.764	-341.802
- altri	1.917.566	1.575.764	-341.802
Fatture da ricevere entro esercizio:		492.871	492.871
- altri		492.871	492.871
Arrotondamento			
b) Debiti v/fornitori oltre l'esercizio			
Fornitori oltre l'esercizio:			
- altri			
Fatture da ricevere oltre esercizio:			
- altri			
Arrotondamento			
Totale debiti verso fornitori	1.917.566	2.068.635	151.069

**Debiti verso imprese collegate**

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
AMA Spa	177.336	177.336	
Arrotondamento			
Totale debiti verso imprese collegate	177.336	177.336	



**Debiti verso controllanti**

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Fatture ricevute		452.890	452.890
Fatture da ricevere		689.118	689.118
Totale debiti verso imprese controllanti		1.142.008	1.142.008

**Debiti tributari**

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Debito IRPEF/IRES			
Debito IRAP			
Imposte e tributi comunali			
Erario c.to IVA			
Erario c.to ritenute dipendenti			
Erario c.to ritenute professionisti/collaboratori	11.602	920	-10.682
Erario c.to ritenute agenti			
Erario c.to ritenute altro			
Addizionale comunale			
Addizionale regionale			

*Handwritten signature*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Imposte sostitutive			
Condoni e sanatorie			
Debiti per altre imposte		1.418.074	1.418.074
Arrotondamento			
Totale debiti tributari	11.602	1.418.994	1.407.392

La voce debiti per altre imposte accoglie la riclassificazione del valore del contenzioso tributario relativo ad una cartella IRES dell'anno d'imposta 2011 di originari € 1.671.215 appostato tra i fondi rischi. Come descritto analiticamente nella sezione dei fondi, il ricorso della società è stato respinto e venendo meno l'incertezza della passività, la stessa è stata imputata a debiti tributari comprensiva di € 10.000 a titolo di spese di giustizia ed al netto dei pagamenti della cartella già effettuati. Inoltre la posta contiene il debito per IRES relativo ad un avviso bonario Unico 2014 anno 2013, di complessivi €15.708, dovuti.

#### Altri debiti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Altri debiti entro l'esercizio	1.089.210	1.004.611	-84.599
Debiti verso dipendenti/assimilati			
Debiti verso amministratori e sindaci			
Debiti verso soci			
Debiti verso obbligazionisti			
Debiti per note di credito da emettere			
Altri debiti:			
Disagio Localizzativo Colleferro	1.089.210	1.004.611	-84.599
- altri			
b) Altri debiti oltre l'esercizio			
Debiti verso dipendenti/assimilati			
Debiti verso amministratori e sindaci			
Debiti verso soci			
Debiti verso obbligazionisti			
Altri debiti:			
- altri			
Totale Altri debiti	1.089.210	1.004.611	-84.599

La voce altri debiti accoglie la partita relativa al disagio localizzativo da corrispondere al Comune di Colleferro attualmente oggetto di contestazione.

#### Suddivisione dei debiti per area geografica

Si fornisce, inoltre, un prospetto informativo sulla ripartizione dei debiti in base alle aree geografiche di operatività del soggetto creditore.

Area geografica	Italia	Europa	Resto del Mondo	Totale
Obbligazioni				
Obbligazioni convertibili				
Debiti verso soci per finanziamenti				
Debiti verso banche	29.750.104			29.750.104
Debiti verso altri finanziatori				

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Acconti				
Debiti verso fornitori	2.068.635			2.068.635
Debiti rappresentati da titoli di credito				
Debiti verso imprese controllate				
Debiti verso imprese collegate	177.336			177.336
Debiti verso imprese controllanti	1.142.008			1.142.008
Debiti tributari	1.418.994			1.418.994
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
Altri debiti	1.004.611			1.004.611
Debiti	35.561.688			35.561.688

### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

La società non è esposta a debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali (art. 2427, punto 6 del Codice Civile)

### Debiti relativi ad operazioni con obbligo di retrocessione a termine

### Finanziamenti effettuati da soci della società

### Ratei e risconti passivi

Si fornisce l'indicazione della composizione e dei movimenti della voce in esame (art. 2427, punto 7 del Codice Civile). La riduzione della posta è spiegata dalla riclassificazione del debito per interessi di mora contratto nei confronti degli istituti di credito ed appostato tra i debiti. La posta reti passivi accoglie il debito per oneri assicurativi di competenza per complessivi € 26.669.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	742.396	-715.727	26.669
Aggio su prestiti emessi			
Altri risconti passivi			
Totale ratei e risconti passivi	742.396	-715.727	26.669

### Impegni non risultanti dallo stato patrimoniale e dai conti ordine

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 9) dell'art. 2427 del Codice Civile si forniscono le indicazioni sui conti d'ordine.

Di seguito viene fornita la composizione e la variazione dei conti d'ordine iscritti in calce allo Stato Patrimoniale. In particolare:

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazioni
Conti d'ordine del sistema improprio dei beni altrui presso di noi			
Conti d'ordine del sistema improprio degli impegni	1.1357.500	1.137.500	
Conti d'ordine del sistema improprio dei rischi			
Altri conti d'ordine			
<b>Totali</b>	<b>1.137.500</b>	<b>1.137.500</b>	

Si forniscono di seguito le notizie sulla composizione e la natura degli impegni e degli altri conti d'ordine, la cui conoscenza risulta utile per valutare la situazione patrimoniale e finanziaria della società, con specifica indicazione di quelli relativi a imprese controllate, collegate, controllanti e consociate.

Descrizione	Controllate	Collegate	Controllanti	Consociate	Altri
Conti d'ordine del sistema improprio dei beni altrui presso di noi					
Conti d'ordine del sistema improprio degli impegni					
Conti d'ordine del sistema improprio dei rischi:					
- Fideiussioni prestate					1.137.500
- Avalli rilasciati					
- Altre garanzie personali prestate					
- Altre garanzie reali prestate					
<b>Totali</b>					<b>1.137.500</b>

La società detiene all'attivo titoli CCT del valore nominale di € 1.200.000,00 iscritti tra le "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni" al valore di costo pari ad € 1.192.429. Essi sono dati in pegno alla Banca di Credito Cooperativo di Paliano come garanzia di una fideiussione fatta dalla medesima banca per conto della società a beneficio della Regione Lazio in conformità alle disposizioni AIA a copertura di eventuali danni ambientali. La fideiussione è appostata tra i conti d'ordine.

## Nota Integrativa Conto economico

### Valore della produzione

Si fornisce l'indicazione della composizione del valore della produzione, nonché le variazioni intervenute nelle singole voci, rispetto all'esercizio precedente:

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Ricavi vendite e prestazioni	9.071.293	5.007.302	-4.063.991	-44,80
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti				
Variazioni lavori in corso su ordinazione				
Incrementi immobilizzazioni per				

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

lavori interni				
Altri ricavi e proventi	1.285.967	532	-1.285.435	-99,96
<b>Totali</b>	<b>10.357.260</b>	<b>5.007.834</b>	<b>-5.349.426</b>	

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 10) dell'art. 2427, si fornisce l'indicazione della ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività.

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
Conferimento CDR	2.989.202
Cessione Energia Elettrica	2.018.100
Vendita accessori	
Prestazioni di servizi	
Affitti attivi	
Provvigioni attive	
Altri	
<b>Totale</b>	<b>5.007.302</b>

### Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 10) dell'art. 2427, si fornisce l'indicazione della ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per aree geografiche.

Area geografica	Valore esercizio corrente
Italia	5.007.302
<b>Totale</b>	<b>5.007.302</b>

### **Costi della produzione**

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "Costi della produzione".

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.073.307	899.706	-173.601	-16,17
Per servizi	6.294.387	4.834.526	-1.459.861	-23,19
Per godimento di beni di terzi	209.577	126.824	-82.753	-39,49
Per il personale:				
a) salari e stipendi				
b) oneri sociali				
c) trattamento di fine rapporto				
d) trattamento di quiescenza e simili				

*polito p. osi p. A*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

e) altri costi				
<b>Ammortamenti e svalutazioni:</b>				
a) immobilizzazioni immateriali	14.358	10.289	-4.069	-28,34
b) immobilizzazioni materiali	1.649.339	2.076.022	426.683	25,87
c) altre svalut.ni delle immobilizzazioni				
d) svalut.ni crediti att. circolante				
Variazioni delle rimanenze di materie, sussidiarie, di cons. e merci				
Accantonamento per rischi		2.786.893	2.786.893	
Altri accantonamenti				
Oneri diversi di gestione	53.166	139.196	86.030	161,81
Arrotondamento				
<b>Totali</b>	<b>9.294.134</b>	<b>10.873.456</b>	<b>1.579.322</b>	

## Proventi e oneri finanziari

### Composizione dei proventi da partecipazione

### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 12) dell'art. 2427 del Codice Civile si fornisce il dettaglio relativo all'ammontare degli interessi e degli altri oneri finanziari relativi a prestiti obbligazionari, a debiti verso banche ed altri.

	Interessi e altri oneri finanziari
Prestiti obbligazionari	
Debiti verso banche	1.037.508
Altri	
<b>Totale</b>	<b>1.037.508</b>

Si riporta, inoltre, un dettaglio relativo alla composizione della voce C.16.d) Proventi diversi dai precedenti.

Descrizione	Controllate	Collegate	Controllanti	Altre	Totale
Interessi su prestiti obbligazionari					
Interessi su titoli					
Interessi bancari e postali				43.415	43.415
Interessi su finanziamenti					
Interessi da crediti commerciali				413.935	413.935
Altri interessi attivi					
Utili spettanti ad associato in partecipazione di capitale/misto					
Altri proventi					
Arrotondamento					1
<b>Totali</b>				<b>457.350</b>	<b>457.351</b>

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie".

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
<b>Rivalutazioni:</b>			
a) di partecipazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie			
c) di titoli iscritti all'attivo circolante			
<b>Svalutazioni:</b>			
a) di partecipazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie			
c) di titoli iscritti all'attivo circolante			
<b>Totali</b>			

## Proventi e oneri straordinari

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 13) dell'art. 2427 del Codice Civile si fornisce il dettaglio relativo all'ammontare dei proventi straordinari.

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
<b>Plusvalenze da alienazioni</b>			
Rilascio fondo oneri e rischi straordinari			
Componenti positivi di reddito esercizi precedenti			
<b>Sopravvenienze attive straordinarie:</b>		154.924	154.924
- altre		154.924	154.924
<b>Altri proventi straordinari:</b>	10.492		-10.492
- altri	10.492		-10.492
Sopravvenienze per minori imposte es. prec.			
<b>Totali</b>	10.492	154.924	144.432

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 13) dell'art. 2427 del Codice Civile si fornisce il dettaglio relativo all'ammontare degli oneri straordinari.

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
<b>Minusvalenze da alienazioni</b>			
Sopravvenienze passive straordinarie:		878.144	878.144
- altre		878.144	878.144
Imposte esercizi precedenti	1.671.216		-1.671.216
Accantonamento a fondo oneri e rischi straordinari			
Componenti negativi di reddito esercizi precedenti			
<b>Altri oneri straordinari:</b>	1.691	1	-1.690
- altri	1.691	1	-1.690
<b>Totali</b>	1.672.907	878.145	-794.762

*[Firma]*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Gli oneri straordinari accolgono imputazioni di costi originariamente non previsti e l'imputazione a conto economico delle imposte anticipate appostate nei precedenti esercizi per le quali non sussistono più le condizioni per il mantenimento nell'attivo dello stato patrimoniale pari a € 853.357.

## Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate

### Imposte correnti, differite e anticipate

## Nota integrativa Rendiconto finanziario

Si riporta in calce il Rendiconto Finanziario, come previsto dal Principio OIC n. 10, che fornisce informazioni utili per valutare la situazione finanziaria della società nell'esercizio di riferimento e in quello precedente. Il prospetto è stato elaborato con il metodo indiretto.

### **Rendiconto finanziario indiretto**

	<b>Esercizio rendicontato</b>	<b>Esercizio precedente</b>
<b>A) Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	-7.163.240	-1.676.377
Imposte sul reddito		2.563
Interessi passivi/(attivi)	574.397	1.074.525
(Dividendi)		
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	-6.588.843	-599.289
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	2.786.893	
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.086.311	1.663.697
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari		
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	4.873.204	1.663.697
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	-1.715.639	1.064.408
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-9.360	
Decremento/(Incremento) dei crediti vs clienti	2.593.533	-6.233.140
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	151.069	1.917.566
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	15.465	-30.166
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	-715.727	742.396

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

E.P. SISTEMI - S.P.A.  
Codice fiscale: 07705380587

Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	4.343.631	-3.927.712
Totale variazioni del capitale circolante netto	6.378.611	-7.531.056
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	4.662.972	-6.466.648
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	-574.397	-1.074.525
(Imposte sul reddito pagate)	842.069	-1.039.401
Dividendi incassati		
(Utilizzo dei fondi)	-1.472.392	
Altri incassi/(pagamenti)	-1.671.212	1.358.976
Totale altre rettifiche	-2.875.932	-754.950
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	1.787.040	-7.221.598
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Flussi da investimenti)	99.185	-27.103.356
Flussi da disinvestimenti		
Immobilizzazioni immateriali		
(Flussi da investimenti)		-42.471
Flussi da disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Flussi da investimenti)		-7.200
Flussi da disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Flussi da investimenti)		-1.192.429
Flussi da disinvestimenti		
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	99.185	-28.345.456
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	1.211.985	
Accensione finanziamenti		28.538.119
(Rimborso finanziamenti)		
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento		10.233.366
(Rimborso di capitale a pagamento)		
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.211.985	38.771.485
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+/-B+/-C)	3.098.210	3.204.431
Disponibilità liquide a Inizio esercizio	3.204.431	
Disponibilità liquide a fine esercizio	6.302.641	

## Nota Integrativa Altre Informazioni

### Dati sull'occupazione

### Compensi amministratori e sindaci

Il compenso di competenza dell'anno 2015 per l'organo amministrativo è pari a complessivi € 64.605.

L'onorario di competenza dell'anno 2015 per l'Organo di Controllo ammonta a € 29.176 non comprensivo dell'attività di revisione legale del bilancio 2015 in quanto non definito all'atto della nomina del Collegio Sindacale è stata stimata al costo onnicomprensivo per tutto il Collegio di €15.000.



*[Handwritten signatures]*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16-bis si evidenzia che l'attività di revisione legale del bilancio 2015 è stata condotta dal Collegio Sindacale al costo onnicomprensivo per tutto il Collegio di € 15.000.

### **Categorie di azioni emesse dalla società**

Il capitale sociale della società pari ad euro 8.437.720 è suddiviso in azioni nominative del valore nominale di 1 euro cadauna, tutte sottoscritte alla data di costituzione in società per azioni.

Il titolo azionario è dematerializzato. Non ci sono categorie di azioni speciali.

### **Titoli emessi dalla società**

### **Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società**

La Società è assoggettata alla direzione e coordinamento congiunta dei soci Lazio Ambiente Spa e AMA Roma spa.

### **Effetti significativi delle variazioni dei cambi valutari**

La società non ha posto in essere operazioni in valuta.

### **Patrimoni e finanziamenti destinati ad uno specifico affare**

La Società non ha costituito patrimoni destinati a specifiche attività.

### **Operazioni con parti correlate**

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis Vi segnaliamo le operazioni effettuate con parti correlate:

Voce	Soc. controll.	Soc. colleg.	Direnti	Altre parti corr.	Totali
Ricavi					
Costi	2.028.720				2.028.720
Proventi/Oneri finanziari					
Crediti finanziari					
Crediti commerciali	1.366.485	778.187			
Debiti finanziari					
Fondo rischi x Debiti commerciali da accertare	-1.276.379	177.336			
<b>Totali</b>					

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis come già commentato per la posta crediti v/ controllanti, EP Sistemi spa ha in essere un contratto di "service" per la gestione del termovalorizzatore di Colleferro, stipulato dalla precedente gestione commissariale. In tale contratto è subentrata la controllante Lazio Ambiente Spa dopo l'acquisto del 60% di EP Sistemi avvenuto a ottobre 2015. Si rimanda pertanto a quanto già esposto alla voce crediti verso la controllante. La società ha



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

inoltre rapporti contrattuali con il socio di minoranza AMA spa inerenti il conferimento di combustibile da rifiuti.

#### **Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter Vi segnaliamo che non risultano accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società.

#### **Partecipazioni in imprese comportanti responsabilità illimitata**

Ai sensi dell'art. 2361, comma 2 del Codice Civile, si segnala che la società non ha assunto alcuna partecipazione comportante la responsabilità illimitata.

#### **Destinazione del risultato di esercizio**

Si propone all'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio, la riduzione del capitale sociale in proporzione alle perdite accertate, ed il contestuale aumento al valore iniziale.

### **Nota Integrativa parte finale**

COLLEFERRO, il 14/09/2016

L'Amministratore Unico



ROBERTO RONZONI Il sottoscritto ROBERTO RONZONI in qualità di Amministratore Unico consapevole delle responsabilità penali previste in caso di falsa dichiarazione, attesta, ai sensi dell'art.47 D.P.R. 445/2000, la corrispondenza del documento informatico in formato XBRL contenente lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la presente Nota integrativa a quelli conservati agli atti della società.



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Repertorio numero 19.013-----Raccolta numero 9.146  
Verbale di Assemblea  
in sede ordinaria ed in sede straordinaria  
della Società

"E.P. SISTEMI - S.P.A."  
REPUBBLICA ITALIANA

Il tredici dicembre duemilasedici, alle ore undici.  
In Roma, nel mio studio in via Emanuele Gianturco n. 1.  
Avanti a me, dottor Alfonso Colucci Notaio in Roma, iscritto  
nel Ruolo dei Distretti Notarili riuniti di Roma, Velletri e  
Civitavecchia,

é comparso

il dottor

\*\*\* RONZONI Roberto, nato a Colleferro (RM) il 31 marzo  
1970, domiciliato in Colleferro (RM), via Vittorio Emanuele  
s.n.c., località Colle Sughero,  
il quale interviene al presente atto nella sua qualità di  
Amministratore Unico della Società

"E.P. SISTEMI - S.P.A."

con sede legale in Colleferro (RM), via Vittorio Emanuele  
s.n.c., località Colle Sughero, capitale sociale di Euro  
8.437.720,00, interamente versato, avente numero di codice  
fiscale e di iscrizione presso la C.C.I.A.A. di Roma  
07705380587, partita I.V.A. 01845991007, iscritta nel Reper-  
torio Economico Amministrativo presso la C.C.I.A.A. di Roma  
al numero 624.970, durata al 31 dicembre 2050,  
società di diritto italiano, costituita in Italia.  
Della identità personale del detto comparante io Notaio sono  
certo.

Il dottor RONZONI Roberto, nella propria qualità,  
premette ed attesta che:

**A** - soci della Società in epigrafe sono:

\*\*\*\*\* la Società "LAZIO AMBIENTE S.P.A. - UNIPERSONA-  
LE", con sede legale in Roma, codice fiscale 11697651005,  
titolare di n. 5.062.632 (cinquemilionesessantaduemilasei-  
centotrentadue) azioni ordinarie, pari a nominali Euro  
5.062.632,00 (cinquemilionesessantaduemilaseicentotrentadue  
e zero centesimi), pari al 60 % (sessanta per cento) del ca-  
pitale sociale, interamente versato;

\*\*\*\*\* la Società "AZIENDA MUNICIPALE AMBIENTE S.P.A.  
ROMA" (in forma abbreviata "AMA S.P.A."), codice fiscale  
05445891004, titolare di n. 3.375.088 (tremilionitrecento-  
settantacinquemilaottantotto) azioni ordinarie, pari a nomi-  
nali Euro 3.375.088,00 (tremilionitrecentosettantacinquemi-  
laottantotto e zero centesimi), pari al 40 % (quaranta per  
cento) del capitale sociale, interamente versato;

**B** - il capitale sociale della detta Società é intera-  
mente sottoscritto e versato e che, pertanto, le azioni sono  
interamente liberate;

**C** - la società non ha emesso titoli obbligazionari né  
obbligazioni convertibili in azioni;

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

**D** - la società non detiene azioni proprie;

**E** - le azioni sono dematerializzate.

Indi, il dottor RONZONI Roberto

dichiara:

\* che l'assemblea in sede ordinaria dei soci, in prima convocazione, e l'assemblea in sede straordinaria dei soci, in prima convocazione, della Società "E.P. SISTEMI - S.P.A.", convocate per il giorno 12 dicembre 2016 alle ore 11:00 per discutere ed eventualmente deliberare intorno agli argomenti agli ordini del giorno di cui in appresso, sono andate deserte;

\* che, in conseguenza, sono convocate in questo luogo, giorno ed ora, l'assemblea in sede ordinaria dei soci, in seconda convocazione, e l'assemblea in sede straordinaria dei soci, in seconda convocazione, della Società "E.P. SISTEMI - S.P.A.", per discutere ed eventualmente deliberare intorno agli argomenti agli ordini del giorno di cui in appresso.

Il dottor RONZONI Roberto, quindi, mi richiede di redigere, ai sensi del comb. disp. artt. 2375, co. 2, e 2446, cod. civ., il verbale dell'Assemblea in sede ordinaria e dell'Assemblea in sede straordinaria della indicata Società, che dichiara essere state convocate, nei modi e nelle forme di cui al vigente Statuto sociale, in seconda convocazione, per discutere ed eventualmente deliberare sulle materie poste ai seguenti

- ORDINI DEL GIORNO -

IN PARTE ORDINARIA

- 1) nomina due componenti effettivi Collegio Sindacale;
- 2) presentazione Piano industriale della Società e perizia tecnica impianto tmv;
- 3) discussione ed approvazione bilancio d'esercizio e relazione dell'Organo Amministrativo per l'anno 2015;
- 4) discussione ed approvazione situazione economico-patrimoniale al 30/09/2016 deliberazioni ex art. 2447 c.c.;
- 5) varie ed eventuali.

IN PARTE STRAORDINARIA

- 1) copertura delle perdite d'esercizio e reintegro del capitale sociale;
- 2) varie ed eventuali.

Aderendo alla richiesta fattami,

io Notaio dò atto di quanto segue.

Assume la Presidenza dell'Assemblea, nella propria qualità di Amministratore Unico, ai sensi dell'art. 14, co. 1, del vigente Statuto sociale, e, comunque, su designazione degli intervenuti, il dottor RONZONI Roberto il quale constata e dà atto che:

**I** - risultano essere presenti in Assemblea, in proprio od a mezzo di regolari deleghe agli atti della Società, gli azionisti indicati nel foglio delle presenze che, firmato

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

dal comparente e da me Notaio, al presente atto si allega distinto con la lettera "A";

**II** - gli azionisti intervenuti in assemblea risultano regolarmente iscritti nel Libro dei soci;

**III** - è rappresentato l'Organo Amministrativo nella persona di sé medesimo, quale Amministratore Unico;

**IV** - che è rappresentato l'Organo di Controllo nella persona dei componenti indicati nell'elenco delle presenze al presente atto testé allegato;

**V** - che nessuno degli intervenuti eccepisce alcunchè in ordine alla regolarità della convocazione della presente Assemblea;

**VI** - di aver accertato l'identità e la legittimazione degli intervenuti e che sono state rispettate le norme che disciplinano l'intervento in assemblea.

Ciò constatato e dichiaratomi, il Presidente  
dichiara

**\*\*\*** validamente costituite le presenti Assemblee in forma totalitaria.

Il dottor RONZONI Roberto, in qualità di Amministratore Unico, illustra preliminarmente che:

**A** - che l'attuale Collegio sindacale risulta così composto:

1. dott. Simone Caliciotti, Presidente;

2. dott. Eugenio Colacicco, Sindaco in sostituzione del Sindaco effettivo rinunciatario, fino alla prossima assemblea;

3. dott.ssa Raffaella Cherubini, Sindaco in sostituzione del Sindaco effettivo rinunciatario, fino alla prossima assemblea;

**B** - il Collegio sindacale avrà scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e, quindi, con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017;

**C** - che, per l'effetto, si rende necessaria la nomina di due Sindaci effettivi e la designazione del Presidente del Collegio sindacale.

Interviene il socio AMA S.P.A. che dichiara di non avere a disposizione al momento il nome del nominando Sindaco e, quindi, chiede il rinvio a prossima assemblea.

Interviene, quindi, il socio LAZIO AMBIENTE S.P.A. che prende atto della decisione del socio AMA S.P.A. e rinvia a prossima assemblea.

Tale testo di deliberazione viene approvato dall'unanimità del capitale sociale.

Con riferimento all'argomento posto al punto 2 dell'ordine del giorno in parte ordinaria, il dottor RONZONI Roberto, in qualità di Amministratore unico, illustra, come già riportato nella precedente Assemblea, che l'Organo amministrativo, preso atto della difficoltà di mantenere in esercizio l'impianto a causa delle continue rotture, ha affidato ad un Ad-

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

visor esterno, la Grant Thornton, un audit tecnico indipendente completo, al fine di identificare lo stato della terminalizzazione e gli interventi necessari a ripristinare le condizioni di progetto.

Tale piano - egli precisa - in linea con il Testo Unico in materia di Società a partecipazione pubblica utilizzerà i fondi/trasferimenti che saranno concessi per il tramite della compagine societaria, per porre in essere il recupero della redditività e/o l'equilibrio economico (art. 14 comma 4).

L'importo dell'investimento, sarà pari a circa Euro 5,8 milioni (3,5 LA e 2,3 Ama).

Il dottor RONZONI Roberto fa presente che, al momento, questo appare il massimo del risultato raggiungibile, tenuto conto:

1) della volontà del Socio unico di Lazio Ambiente, Regione Lazio, di voler procedere entro il prossimo anno, alla vendita della stessa, compresa quindi la partecipazione di EP Sistemi. Un eventuale nuovo Socio, potrà/dovrà considerare, tenuto conto delle proprie risorse finanziarie, investimenti aggiuntivi che, comunque, non andranno a contrastare con gli attuali;

2) il recente ritorno alla governance di Ama, ha consentito solo da poco un confronto con lo stesso Socio. Nulla preclude, in futuro e di concerto con il Socio di maggioranza, di programmare un nuovo piano di intervento strutturale degli impianti.

Il Piano in oggetto comunque prevede, per il 2017, ancora una perdita dovuta al fatto che l'impianto produrrà per circa 5 mesi, con rendimenti previsti in base ai dati storici, ante intervento di revamping.

A far data dal 2018 invece, la Società risconterà un sostanziale utile ed anche negli anni a venire, si risconterà un risultato economico positivo.

Per quel che riguarda la perizia tecnica, si sottolinea che la stessa evidenzia un valore dell'impianto in oggetto per circa Euro 27.000.000,00. Questo, tenuto conto anche di elementi intangibili come le autorizzazioni all'esercizio, il costo ed il tempo che si sosterebbero nel caso di realizzazione di un impianto di uguale dimensionamento, la strategicità dell'attuale localizzazione, eccetera.

Tale valutazione, unitamente ad altri fattori ben riportati nella relazione sulla gestione, conforta l'Organo amministrativo, nella scelta di elaborare un bilancio di funzionamento ed in continuità.

Il dottor RONZONI Roberto mi consegna detto Piano Industriale e detta perizia tecnica che, firmati dal componente e da me Notaio, al presente si allegano distinti con le lettere "B" e "C".

Il dottor RONZONI Roberto, in qualità di Amministratore Unico, con riferimento all'argomento posto al punto 3 all'ordi-

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

ne del giorno in parte ordinaria, illustra all'Assemblea i contenuti del Bilancio di Esercizio al 31.12.2015, composto di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa, Relazione sulla gestione e Relazione dei Sindaci.

Il dottor RONZONI Roberto produce, indi, il Bilancio di Esercizio al 31.12.2015, composto di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa, Relazione sulla gestione e Relazione dei Sindaci che, in unico inserto, firmato dal comparente e da me Notaio, si allega al presente atto distinto con la lettera "D".

Il dottor RONZONI Roberto, con riferimento al punto quattro all'ordine del giorno fa rinvio all'assemblea straordinaria che seguirà immediatamente dopo la chiusura della presente Assemblea ordinaria e, con riferimento al punto cinque all'ordine del giorno, dichiara che provvederà a breve alla rimodulazione dei rapporti in essere tra E.P. SISTEMI - S.P.A. e il Gestore tecnico LAZIO AMBIENTE S.P.A. - UNIPERSONALE; il il Presidente dichiara che non risultano al momento altri argomenti sui quali discutere ed eventualmente deliberare in parte ordinaria.

Dopo breve discussione, nessuno chiedendo la parola, il Presidente dichiara chiusa la discussione con riferimento agli argomenti posti all'ordine del giorno in parte ordinaria ed invita l'Assemblea a deliberare al riguardo.

Deliberazione sugli argomenti  
posti all'ordine del giorno

Il Presidente pone ai voti il seguente testo di deliberazione:

"l'Assemblea ordinaria in seconda convocazione dei Soci della Società

"E.P. SISTEMI - S.P.A."  
delibera

1. con riferimento al terzo punto posto all'ordine del giorno: di approvare il Bilancio di Esercizio al 31.12.2015, composto di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa, Relazione sulla gestione e Relazione dei Sindaci, quale illustrato nel corso dell'Assemblea dall'Amministratore unico, nel testo quale al presente atto testé allegato distinto con la lettera "D";

2. con riferimento al quarto ed al quinto punto all'ordine del giorno: nulla da deliberare."

Tale testo di deliberazione viene approvato dall'unanimità del capitale sociale.

Il Presidente proclama il risultato delle votazioni e, non essendovi altro da deliberare posto all'ordine del giorno in parte ordinaria, il Presidente dell'Assemblea dichiara tolti i lavori e sciolta l'Assemblea ordinaria alle ore dodici e minuti venti.

Indi, il Presidente passa a trattare le ulteriori materie poste all'ordine del giorno.

Ai sensi del comb. disp. artt. 2447 e 2446, co. 1, cod.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

civ., il dottor RONZONI Roberto, nella sua qualità di Amministratore Unico, sottopone all'Assemblea la propria Relazione sulla situazione patrimoniale della Società alla data del 30 (trenta) settembre 2016 (duemilasedici), con le osservazioni del Collegio Sindacale.

Detta Relazione sulla situazione patrimoniale della Società alla data del 30 (trenta) settembre 2016 (duemilasedici) - corredata da stato patrimoniale e conto economico - con le osservazioni del Collegio Sindacale il dottor RONZONI Roberto, nella sua qualità di Amministratore Unico, mi consegna e, in unico inserto, firmata dal componente e da me Notaio, al presente atto si allega distinta con la lettera "E".

In particolare, egli espone all'Assemblea che:

**a)** dalla situazione patrimoniale della Società alla data del 30 (trenta) settembre 2016 (duemilasedici) risultano perdite di complessivi Euro 12.773.352,00 (dodicimilionesettecentosettantatremilatrecentocinquanta due e zero centesimi), di cui: Euro 1.729.974,00 (unmilionesettecentoventinovemilanovecentosettantaquattro e zero centesimi) costituenti perdita in corso di formazione al 30 (trenta) settembre 2016 (duemilasedici) ed Euro 11.043.378,00 (undicimilioni quarantatremilatrecentosettantotto e zero centesimi) costituenti perdite di precedenti esercizi portate a nuovo, senza che risultino utili di periodo;

**b)** che detta situazione patrimoniale è redatta con i criteri del bilancio e, quindi, composta di stato patrimoniale e conto economico;

**c)** che dopo la redazione della Relazione non sono avvenuti fatti di rilievo.

Il dottor RONZONI Roberto, nella sua qualità di Amministratore Unico, attesta che detta relazione e detta situazione patrimoniale sono state regolarmente depositate nella sede della Società almeno otto giorni prima della presente Assemblea.

L'Assemblea all'unanimità prende atto della detta situazione patrimoniale e della relazione dell'Organo Amministrativo. Il dottor RONZONI Roberto, nella sua qualità, dichiara e certifica che alla data odierna il capitale della Società è interamente versato.

Il Presidente invita l'Assemblea ad assumere le deliberazioni di cui all'art. 2447, cod. civ..

Dopo breve discussione, nessuno chiedendo la parola, il Presidente dichiara chiusa la discussione con riferimento agli argomenti posti all'ordine del giorno ed invita l'Assemblea a deliberare al riguardo.

Deliberazione sugli argomenti  
posti all'ordine del giorno

Il Presidente pone ai voti il seguente testo di deliberazione:

"l'Assemblea totalitaria dei Soci della Società  
**"E.P. SISTEMI - S.P.A."**

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

delibera

**A** - di prendere atto della Relazione sulla situazione patrimoniale della Società alla data del 30 (trenta) settembre 2016 (duemilasedici), con le osservazioni del Collegio Sindacale, corredata da stato patrimoniale e conto economico, quale al presente atto allegata distinta con la lettera "E";

**B** - di ripianare la perdita di Euro 12.773.352,00 (dodicimilionsettecentosettantatremilatrecentocinquantadue e zero centesimi) come segue:

1. quanto ad Euro 1.795.646,00 (unmilionesettecentonovantacinquemilaseicentoquarantasei e zero centesimi) mediante l'utilizzo per il suo intero importo della Riserva versamenti in conto capitale, quale risultante dallo stato patrimoniale allegato "E", dandosi atto, per l'effetto, che la Riserva versamenti in conto capitale si riduce ad Euro 0,00 (zero e zero centesimi);

2. quanto ad Euro 408.350,00 (quattrocentoottomilatrecentocinquanta e zero centesimi) mediante l'utilizzo per il suo intero importo delle Riserve statutarie, quali risultanti dallo stato patrimoniale allegato "E", dandosi atto, per l'effetto, che le Riserve statutarie si riducono ad Euro 0,00 (zero e zero centesimi);

3. quanto ad Euro 1.483.172,00 (unmilionequattrocentotantatremilacentosettantadue e zero centesimi) mediante l'utilizzo per il suo intero importo della Riserva legale, quale risultante dallo stato patrimoniale allegato "E", dandosi atto, per l'effetto, che la Riserva legale si riduce ad Euro 0,00 (zero e zero centesimi);

4. quanto ad Euro 8.437.720,00 (ottomilioniquattrocentotrentasettemilasettecentoventi e zero centesimi) mediante la corrispondente riduzione a zero del capitale sociale - attualmente di Euro 8.437.720,00 (ottomilioniquattrocentotrentasettemilasettecentoventi e zero centesimi) - e l'annullamento di numero 8.437.720 (ottomilioniquattrocentotrentasettemilasettecentoventi e zero centesimi) azioni, dandosi atto che, per l'effetto, il capitale sociale si è ridotto a zero e che le perdite si sono ridotte ad Euro 648.464,00 (seicentoquarantottomilaquattrocentosessantaquattro e zero centesimi);

**C** - di aumentare onerosamente il capitale sociale ad Euro 120.000,00 (centoventimila e zero centesimi) mediante l'emissione di n. 120.000 (centoventimila) azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 (uno e zero centesimi) ciascuna da offrirsi in opzione agli azionisti in proporzione alle azioni possedute al prezzo per ciascuna azione di nuova emissione di Euro 6,41 (sei e quarantuno centesimi) - di cui Euro 1,00 (uno e zero centesimi) per capitale ed Euro 5,41 (cinque e quarantuno centesimi) per sovrapprezzo destinato a copertura delle perdite residue per il loro complessivo importo di Euro 648.464,00 (seicentoquarantottomilaquattrocento-

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

tosessantaquattro e zero centesimi), creandosi una riserva disponibile dell'importo di Euro 736,00 (settecentotrentasei e zero centesimi);

**D** - di ulteriormente aumentare onerosamente il capitale sociale di Euro 5.064.800,00 (cinquemilionesessantaquattromilaottocento e zero centesimi) - così fissando il suo importo ad Euro 5.184.800,00 (cinquemilionicentottantaquattromilaottocento e zero centesimi) - mediante l'emissione di n. 5.064.800 (cinquemilionesessantaquattromilaottocento) azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 (uno e zero centesimi) ciascuna da offrirsi alla pari in opzione agli azionisti in proporzione alle azioni possedute;

**E** - di prevedere l'inscindibilità dell'aumento deliberato al punto C, per cui, ai sensi dell'art. 2439, co. 2, cod. civ., ove detto aumento non sia integralmente sottoscritto nel termine oltre previsto, il capitale sociale non sarà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte e la Società entrerà in scioglimento, ai sensi dell'art. 2484, n. 4), cod. civ.;

**F** - di prevedere la scindibilità dell'aumento deliberato al punto D, per cui, ai sensi dell'art. 2439, co. 2, cod. civ., ove detto aumento non sia integralmente sottoscritto nel termine oltre previsto, il capitale sociale sarà aumentato - oltre al minimo inscidibile di cui alla deliberazione contenuta nella lettera C del presente testo di deliberazione - di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte;

**G** - di riconoscere ai soci la facoltà, da esercitarsi al momento dell'esercizio del diritto di opzione di cui all'art. 2441, co. 3, cod. civ., di fare richiesta di esercitare il proprio diritto di prelazione anche, in tutto per l'aumento inscidibile o anche solo in parte per il solo aumento scindibile, per l'acquisto delle azioni rimaste inopstate da parte dell'altro socio;

**H** - di fissare il termine di 30 (trenta) giorni a far data da ora entro il quale i soci dovranno sottoscrivere gli aumenti di capitale deliberati alle lettere C e D del presente testo di deliberazione, precisando che al momento della sottoscrizione il capitale dovrà essere versato almeno per il suo 25 % (venticinque per cento) e il sovrapprezzo di cui alla deliberazione contenuta nella lettera C dovrà essere integralmente versato;

**I** - di escludere la facoltà dell'Organo Amministrativo di collocare presso terzi le azioni eventualmente inopstate e le azioni eventualmente non oggetto di prelazione;

**L** - di dare mandato all'Organo Amministrativo ad eseguire gli aumenti di capitale sociale di cui alle lettere C e D che precedono entro 30 (trenta) giorni da oggi;

**M** - di dare mandato all'Organo Amministrativo, eseguito ciascun aumento, di modificare conseguentemente lo Statuto sociale e di provvedere al relativo deposito nel Registro delle Imprese;

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

**N** - con riferimento al secondo punto all'ordine del giorno avente ad oggetto: "Varie ed eventuali": nulla da deliberare."

Tale testo di deliberazione viene approvato all'unanimità dai soci.

Il Presidente dell'Assemblea procede quindi alla proclamazione dei risultati delle votazioni.

Non essendovi altro da deliberare posto all'ordine del giorno, il Presidente dichiara, quindi, tolti i lavori e sciolta l'Assemblea alle ore tredici.

Il comparente dispensa me Notaio dalla lettura degli allegati.

Richiesto, io Notaio ho ricevuto il presente atto, da me letto al comparente, il quale, da me interpellato, lo ha approvato, sottoscrivendolo per conferma insieme con me Notaio alle ore tredici e minuti quindici.

Consta il presente di cinque fogli di carta in parte dattiloscritti da persona di mia fiducia ed in parte scritti di mia mano, su diciassette facciate intere e parte della diciottesima facciata, fin qui, oltre le firme.

Firmato: Roberto Ronzoni

-----Alfonso Colucci Notaio (impronta del Sigillo)

Registrato all'Ufficio delle Entrate di Roma 3^ il 19 dicembre 2016 al numero 33.379 serie 1T.

Copia su supporto informatico conforme all'originale documento su supporto cartaceo - ai sensi dell'art. 22, commi 1, 2 e 3, del Decreto Legislativo 82/2005 - che si trasmette per il Registro delle Imprese.

Imposta di bollo assolta in via telematica ai sensi del Decreto 22/02/2007 mediante M.U.I..

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

ALLEGATO "E" Rep. n. 19.013 Racc. n. 9.146

## EP SISTEMI S.P.A.

Sede legale in Via Vittorio Emanuele snc, 00034 Colferro (Roma)  
Registro Imprese Roma n. 07705380587 Capitale Sociale 8.437.720,00 interamente versato.  
Società soggetta alla direzione e al coordinamento congiunto di Lazio Ambiente Spa e di AMA Spa

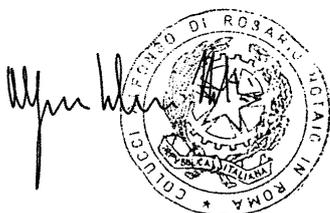
### Relazione dell'Amministratore Unico all'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ex art. 2447 CC.

La presente relazione, corredata da conto economico e stato patrimoniale, è stata redatta ai sensi degli artt. 2447 del codice civile ed ha lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica di EP Sistemi S.p.a. alla data del 30.09.2016, affinché gli azionisti siano informati e messi nelle condizioni di deliberare i provvedimenti imposti dalla vigente normativa.

La perdita rilevata al 30.09 pari ad Euro 1.729.974, sommata alle perdite dei precedenti esercizi ed al netto delle riserve iscritte nel patrimonio netto, abbatte interamente il capitale sociale, rendendolo negativo per € - 648.463 e quindi al di sotto del limite di legge previsto per le S.p.A. integrando la fattispecie disciplinata dall'art. 2447 cc. La prospettiva di completa erosione del capitale era già stata ampiamente anticipata agli Azionisti nelle varie relazioni per le assemblee convocate ex art. 2446 cc, l'ultima tenutasi il 28/10/2016 con dati contabili al 30.06.2016.

Pertanto l'Amministratore Unico non può che ribadire quanto già illustrato:

EP Sistemi S.p.A. versa in condizioni di squilibrio economico strutturale e non potrà tornare al pareggio di bilancio senza un revamping, almeno parziale, degli impianti. Proseguire l'attività in queste condizioni, senza alcun intervento, espone il patrimonio aziendale al rischio di aggravamento ulteriore della perdita. L'Organo Amministrativo ha quindi individuato i possibili interventi sugli impianti, sia attraverso un audit tecnico di terzi, sia con i tecnici interni alla Direzione Impianti in forza al Gestore, che ben conoscono il termovalorizzatore di Colferro. Tali interventi di "revamping parziale" prevedono, a seconda del grado di efficacia nel tempo, un investimento variabile da un minimo di 1,5 ad un massimo di 13 milioni di euro. L'Organo Amministrativo, nelle precedenti relazioni, ha proposto agli azionisti un aumento di capitale di almeno 11 milioni di euro, al fine di garantire al massimo la continuità di esercizio dell'impianto, almeno sino al 2028, termine preso a base per la rinegoziazione dei mutui. Tale impegno di spesa tuttavia, appare al momento incompatibile con la Delibera della Regione Lazio n. 495 del 4 agosto 2016, che ha stanziato, in capo alla controllante Lazio Ambiente spa, la somma di € 3.500.000 da destinare al revamping del TMV di EP Sistemi S.p.A.



Handwritten signature and initials.

Ciò premesso, la Regione Lazio nell'assemblea straordinaria di Lazio Ambiente S.p.A. del 14.10.2016, ha attuato la delibera approvando una ricapitalizzazione della Controllante in misura tale da contenere anche i € 3.500.000 destinati a EP Sistemi.

Per quanto riguarda la disponibilità ad un aumento di capitale da parte dell'azionista AMA S.p.A, allo stato attuale, non è pervenuto all'Organo Amministrativo nessun indirizzo diverso da quello già espresso nel corso delle precedenti assemblee e di incontri ufficiali, nel corso dei quali AMA S.p.A ha dichiarato una sostanziale adesione ad ipotesi di aumento di capitale, sia pure subordinatamente alla volontà di Roma Capitale.

Alla luce di quanto sopra, l'Amministratore Unico prende atto che, almeno al momento, l'entità del possibile aumento di capitale di EP Sistemi sembra ridotta a 5,833 milioni anziché a 11 milioni come in precedenza proposto dallo stesso, all'Assemblea degli Azionisti convocata ai sensi dell'art. 2446 cc.

Ciò considerato, l'Amministratore Unico, con l'ausilio dei tecnici interni alla Direzione Impianti in forza al Gestore, ha rideterminato i possibili interventi sul termovalorizzatore compatibili con il nuovo budget sopra indicato, ovvero il rifacimento del generatore di vapore (caldaia).

Al contempo, l'A.U. ha affidato ad un advisor esterno - Grant Thornton - la rielaborazione di un nuovo piano industriale pluriennale (allegato alla presente relazione), che tenesse conto delle somme attualmente disponibili e contestualmente, rispettasse i principi dettati del recente Testo Unico in materia di Società a partecipazione pubblica, che prevede l'utilizzo di fondi/trasferimenti attraverso il tramite della compagine societaria, per porre in essere il recupero della redditività e/o l'equilibrio economico (art. 14 comma 4).

#### **LE CAUSE CHE HANNO GENERATO LA PERDITA**

I dati economici del III trimestre 2016 confermano che EP Sistemi Spa, già da tempo versa in una situazione di squilibrio ereditata dalle precedenti gestioni, caratterizzata dal progressivo deterioramento delle condizioni di economicità di esercizio degli impianti e da flussi di cassa insufficienti a pagare con regolarità i mutui in essere con gli istituti di credito.

Le cause del risultato negativo appena descritto sono le medesime evidenziate in precedenza:

- 1) Il drastico abbassamento del prezzo di mercato dell'energia elettrica e la fuoriuscita dal regime degli incentivi CIP 6 terminato nel 2015. Un contesto che, solo nel 2010, consentiva la cessione di EE ad un massimo di € 220 a MW/h, mentre attualmente - 2016- viene scambiata sul mercato a € 49.50. Ad oggi, pertanto, EP Sistemi si deve confrontare con un mercato dell'energia a ribasso, che non

consente più il mantenimento della stessa struttura dei costi e finanziaria vigente al momento degli incentivi CIP 6.

- 2) Progressiva perdita di efficienza dell'impianto di Colferro, a causa della vetustà dello stesso, frequenti giornate di fermo impianti e ingenti costi manutenzione.

La **media storica** dei giorni di esercizio degli ultimi anni, pari a circa 280 giornate, mostra con chiarezza che l'azienda non è e non potrà lavorare in equilibrio economico, salvo interventi strutturali sia sull'impianto che sui costi. Tale considerazione trova ampio riscontro nei risultati dell'audit tecnico condotto sugli impianti da un consulente esterno e già in possesso degli azionisti e dai dati storici riportati nella seguente tabella:

anni	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Me5 (2010-2014)
<b>E</b>									
giorni lavorati effettivi	274	180	304	311	263	285	239	156	280
Valore della prod.	17.694.850	11.381.819	16.827.728	14.154.212	10.836.936	12.296.383	10.357.259	5.007.834	12.894.504
(Costi della Prod.)	-13.626.087	-11.885.059	-11.466.424	-10.332.539	-9.867.051	-9.255.979	-9.294.129	-8.557.847	-10.043.224
<b>EBIT</b>	<b>4.068.763</b>	<b>503.241</b>	<b>5.361.304</b>	<b>3.821.674</b>	<b>969.885</b>	<b>3.040.404</b>	<b>1.063.130</b>	<b>-3.550.013</b>	<b>2.851.279</b>
<b>m</b>									
Quantità EE MW/h	55667	31030	54089	59166	48485	52838	41771	24884	51.270
Quantità CDR tonn	69584	39427	68726	79495	68684	79494	63890	36660	72.058
<b>n</b>									
Prezzo EE €	229,4	223	220	145	115,3	112,2	95,6	81,1	138
Prezzo CDR €	67	62	60	70	75	79,5	79,5	83,5	73

Esaminando i dati sopra esposti emerge che negli anni precedenti, nonostante l'impianto abbia lavorato mediamente solo 280 gg, il valore dell'EBIT rimane sempre positivo, poiché sostenuto dai prezzi del CDR in crescita e dal prezzo dell'energia elettrica comprensivo degli incentivi CIP 6. Quest'ultimo prezzo, sebbene in progressivo calo, ha assunto un valore medio negli ultimi 5 anni di circa 138 euro /MW/h, che era comunque remunerativo. Nel 2015 è venuto meno l'incentivo statale ed inoltre il prezzo di libero mercato dell'energia elettrica è crollato a meno di 50 € a MW/h.

Il 2016 conferma quanto sopra. A tutto settembre del 2016 il TMV di Colferro è stato operativo solo per 188 giornate, bruciando n.42.198 tonnellate di CDR e producendo 31.275 Mwh di Energia Elettrica. Un dato che appare lontano dalle oltre 300/320 giornate a cui dovrebbe lavorare un impianto del genere per pareggiare. La tabella seguente mostra i dati dei primi nove mesi dell'anno forniti dalla direzione impianti del Gestore.



*Handwritten signature*

*Handwritten initials*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

2016	Giorni lavorati	CDR bruciato		Energia Ceduta (0,66%)	
		[ton]	€/T 83,50	MWh	€/MWh 50,00 - 47,00
Gennaio	28,01	6.481,50	541.205,25	4.615,86	230.792,80
Febbraio	9,90	2.067,98	172.676,33	1.536,62	76.931,00
Marzo	24,65	5.651,40	472.726,90	4.100,82	205.041,00
Aprile	29,31	6.434,95	537.284,93	4.849,55	227.928,94
Maggio	16,07	3.947,71	328.798,79	2.731,86	128.397,23
Giugno	29,81	6.777,29	565.903,72	5.198,24	244.317,28
Luglio	22,02	4.386,95	366.311,16	3.425,60	161.003,20
Agosto	6,89	2.141,94	178.851,99	1.502,40	70.612,80
Settembre	18,45	4.308,80	359.784,80	3.312,00	155.664,00

### **Presupposto di Continuità aziendale**

L'attuale Organo Amministrativo esprime dubbi significativi circa il permanere del presupposto di continuità aziendale alle attuali condizioni di esercizio. I dubbi sono generati da eventi futuri, rischi ed incertezze cui è esposta EP Sistemi spa che, singolarmente presi, o nel loro complesso, possono impedire che l'azienda continui ad operare come un complesso in funzionamento.

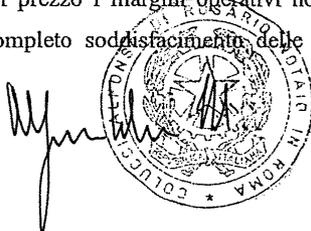
Di seguito si espongono i rischi e le incertezze e le azioni adottate dall'Organo Amministrativo per minimizzarli:

A) Rischio di mancata, parziale o tardiva concretizzazione di un aumento di capitale sufficiente a:

- 1) Rimuovere la causa di scioglimento della Società che si verificherebbe in caso di mancato aumento di capitale al di sopra del minimo legale, ai sensi del combinato disposto degli artt. 2484 n.4 e 2447 cc;
- 2) Reperire risorse finanziarie fresche sufficienti a garantire un programma di revamping parziale, efficace nel riportare l'impianto di Colleferro a condizioni di esercizio in equilibrio economico.  
Tale rischio sembra attualmente mitigato dalla citata Delibera n. 495 del 4 agosto 2016 della Regione Lazio e dal conseguente aumento di capitale deliberato in capo alla Controllante nell'assemblea straordinaria del 14.10.2016. Una ricapitalizzazione che contiene anche la somma di € 3.500.000 che Lazio Ambiente potrà destinare al revamping del termovalorizzatore di EP Sistemi spa.  
Per quanto attiene Roma Capitale ed in particolare l'azionista AMA Spa, allo stato attuale, non è pervenuto all'Organo Amministrativo nessun indirizzo diverso da quello già espresso nel corso delle precedenti Assemblee nel corso della quale AMA SpA ha manifestato la disponibilità per la necessaria ricapitalizzazione.

B) Rischio di mancata rinegoziazione dei mutui.

La società ha potuto mantenere gli impegni di pagamento delle rate semestrali solo fino al 2011, ultimo anno nel quale ha beneficiato degli incentivi CIP 6 per la vendita dell'energia elettrica al GSE. In assenza di tali incentivi di prezzo i margini operativi non hanno consentito la produzione di risorse finanziarie adeguate al completo soddisfacimento delle rate di mutuo nella misura originariamente



5

prevista. L'Organo Amministrativo ha posto in essere tutte le misure utili per ottenere dagli Istituti mutuanti una rimodulazione del rimborso tesa a dimezzare l'esborso finanziario annuale.

Un processo che deve essere rapidamente finalizzato. Nelle attuali condizioni la vostra società non è in grado di adempiere puntualmente alle obbligazioni contratte, sta pagando alle banche esclusivamente la quota interessi ed accumula rilevanti interessi di mora. Ad oggi EP sistemi spa è esposta in conto capitale per residui € 28.538.119 di cui ben 18,9 milioni già scaduti. E' evidente che, ove gli Istituti di credito risolvessero i contratti per inadempimento, attivando le garanzie, EP Sistemi spa, sarebbe assoggettata alle procedure concorsuali di legge.

Fermo rimanendo quanto sopra, il tenore dei rapporti in essere con le banche è ancora buono e tende a favorire la rimodulazione dei mutui con scadenza 2028.

Le banche hanno condizionato il buon esito della rimodulazione alla redazione di un nuovo piano industriale che dimostri:

- la possibilità di raggiungere l'equilibrio economico;
- la capacità di rimborso, anche parziale, dei mutui nel termine del 2028.
- la capacità patrimoniale di far fronte all'eventuale debito residuo al 31.12.2028

Nel corso dell'ultimo incontro con il precedente Organo Amministrativo, hanno manifestato esplicitamente la richiesta che gli azionisti intervengano direttamente con un aumento di capitale.

L'Amministratore Unico ha recentemente incontrato gli istituti di credito, mettendoli al corrente della volontà della Regione Lazio di ricapitalizzare EP Sistemi ed anticipando loro il nuovo piano industriale che prevede:

- Il pareggio economico dal 2018.
- La destinazione di circa 2 milioni di euro l'anno al pagamento dei mutui con scadenza rideterminata a 15 anni;
- Il rimborso anticipato del capitale residuo dal 2029 al 2031 attraverso liquidità generate da proventi straordinari generati dalla rilevante massa di attività e crediti suscettibili, a quella data, di divenire liquidi.

#### C) Rischio di conteso.

Come è noto gli azionisti di EP Sistemi spa sono soggetti direttamente controllati da pubbliche amministrazioni: La Regione Lazio e Roma Capitale. Non è superfluo evidenziare che la Società è esposta ai rischi derivanti dalla tempistica delle scelte delle due Amministrazioni Pubbliche che



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

rispondono a logiche diverse da quelle aziendali, ma non sempre compatibili nei tempi. Tale rischio, per quanto riguarda la Regione Lazio, sembra mitigato dalla citata Delibera n.495 del 4.8.2016.

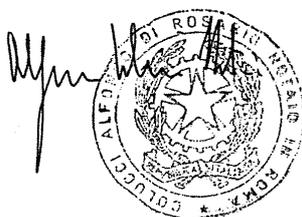
**D) Rischio di Liquidità.**

Continuare ad operare in condizioni di squilibrio economico, produce inevitabilmente l'erosione delle riserve liquide, peraltro costitutesi non per effetto di una gestione in equilibrio ma, al contrario, in forza del rinvio del pagamento delle quote capitale dei mutui. E' di tutta evidenza che, ove le banche chiedessero l'adempimento delle rate scadute, EP Sistemi spa non sarebbe in grado di onorarle. Inoltre la liquidità si sta progressivamente esaurendo anche a causa del rallentamento degli incassi correnti, dovuto al fermo impianti e soprattutto al tardivo e/o mancato incasso di crediti pregressi. Il management sta gestendo al meglio questo rischio, con diverse azioni:

- solleciti e messa in mora dei clienti con piani di rientro accettati ed occorrendo azioni legali;
- ricerca di nuovi conferitori di CDR al fine di diminuire la dipendenza ed il rischio da uno stesso cliente;
- creazione di una riserva di liquidità destinata a finanziare solo le emergenze e non il corrente;
- piani finanziari prospettici per anticipare possibili tensioni di liquidità.

Descritti analiticamente i rischi cui è esposta la vostra società che gravano sul permanere del presupposto di continuità aziendale per un orizzonte temporale di almeno 12 mesi, come richiesto dal principio di revisione n.570, l'Organo Amministrativo, nella redazione della situazione patrimoniale ex artt. 2447, ritiene di dover adottare ancora i principi contabili di ordinario funzionamento per due motivi:

- Esiste una concreta volontà degli azionisti di ricapitalizzare la società.
- L'attività produttiva è ancora pienamente in essere (principio contabile OIC 5).



*Deleto*  
*Deleto*

*Deleto*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

#### **SITUAZIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE ex art. 2447 cc**

L'Organo amministrativo ha predisposto la situazione ex art.2447 alla data del 30.09.2016 – che si allega - applicando criteri contabili di ordinaria amministrazione nel presupposto di continuità aziendale per le ragioni su esposte.

#### **Principi contabili**

La situazione patrimoniale ex art. 2447 cc è stata redatta secondo i Principi Contabili nazionali e sono stati osservati gli stessi principi adottati nella redazione del bilancio 31.12.2015, adattati al periodo infrannuale 1/1/2016 – 30/09/2016.

- la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.
- sono stati indicati esclusivamente i ricavi effettivamente realizzati;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza del periodo, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del periodo alla luce delle informazioni in possesso alla data di redazione della presente relazione;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci di Bilancio sono stati valutati distintamente.
- ove è stata necessaria un'analisi comparativa, è stata effettuata utilizzando i dati disponibili dello stesso periodo dell'anno precedente;
- i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426-2427 del Codice Civile sono stati mantenuti inalterati rispetto a quelli adottati in precedenza.
- si evidenziano alcune variazioni di stime rese necessarie dalle informazioni ricevute alla data di redazione della presente relazione:
  - L'organo amministrativo ha rideterminato l'aliquota di ammortamento del termovalorizzatore adeguandola alla vita utile residua dell'impianto, sulla base delle informazioni derivanti dall'audit tecnico sugli impianti. Il TMV viene ammortizzato al 9%.
  - Sono state adeguate le valutazioni sul rischio dei crediti vantati verso i clienti sulla base di informazioni aggiornate;



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

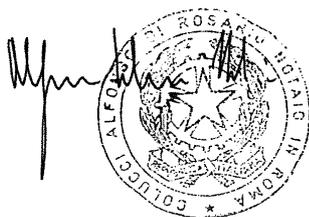
Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

- E' stata aggiornata la stima del credito verso Generali spa in contenzioso. L' amministratore unico, a seguito del parere del legale della società rilasciato in ordine alla possibile evoluzione del contenzioso, preso atto del probabile esito positivo della causa, rileva una diversa stima migliorativa del valore di realizzo del credito, in precedenza svalutato al 100%. Nel rispetto del principio di prudenza, è stato rilasciato, solo parzialmente, il corrispondente fondo svalutazione, appostando tra i componenti positivi la contropartita economica.
- Aggiornamento della stima del rischio di conguagli negativi sulla fatturazione attiva al GSE. L'aggiornamento tiene conto sia delle recenti richieste di conguagli a debito ricevute dal GSE , che del contenzioso pendente presso il TAR del Lazio.

Di seguito si espone il Conto Economico al 30.09.2016

Conto Economico ex art. 2447	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016
Ricavi da conferimento CDR	1.215.183	2.661.281	3.569.720
Ricavi da cessione Energia Elettrica	512.765	1.109.635	1.538.089
Altri ricavi e proventi	176	265	440
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.728.124</b>	<b>3.771.181</b>	<b>5.108.249</b>
Costo dei consumi di MP	233.446	348.319	493.075
<b>Margine di Contribuzione</b>	<b>1.494.678</b>	<b>3.422.862</b>	<b>4.615.174</b>
Manutenzioni ( ricambi e prestazioni terzi)	297.327	401.011	1.088.917
Smaltimento Scorie ceneri acque	351.465	745.837	1.182.974
Servizio gestione impianti	450.000	550.000	825.000
Assicurazioni	99.456	167.152	246.877
Disagio Localizzativo	48.607	106.451	142.789
Spese generali	182.604	366.555	436.840
Imposte Locali	12.581	26.424	37.926
<b>EBITDA</b>	<b>52.638</b>	<b>1.059.432</b>	<b>653.851</b>
ammortamenti imm.imm	1.502	4.079	5.049
ammortamenti imm. Materiali	519.005	1.038.011	1.552.750
svalutazioni e accantonamenti		485.000	660.000
<b>EBIT</b>	<b>-467.869</b>	<b>-467.658</b>	<b>-1.563.948</b>
Interessi attivi	10.469	20.135	34.351
Interessi passivi	-259.161	-456.180	-825.796
gestione straordinaria	-1.755	612.848	625.419
<b>Risultato Lordo</b>	<b>-718.316</b>	<b>-290.855</b>	<b>-1.729.974</b>
Imposte sul reddito			
<b>Risultato Netto</b>	<b>-718.316</b>	<b>-290.855</b>	<b>-1.729.974</b>



*Debito*  
*Debito*

*Debito*

## ANALISI DEI RICAVI

Il III° trimestre 2016 si è concluso con 188 giorni di operatività dell'impianto, compresa la fermata programmata tra agosto e settembre.

Nei 9 mesi di esercizio sono state bruciate 42.198 tonnellate di CDR, che hanno generato circa 3,5 milioni di valore della produzione ad un prezzo medio unitario di circa 84,5 €/t.

L'azienda ha ceduto 31.275 MWh di energia elettrica, per un fatturato di 1,5 milioni, ad un prezzo medio di € 49/MWh

La tabella mostra la formazione del valore della produzione nel periodo gennaio 2016 – giugno 2016.

Valore della Produzione	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	tendenza
Ricavi da conferimento CDR	1.215.183	2.661.281	3.569.720	4.759.627
Ricavi da cessione Energia Elettrica	512.765	1.109.635	1.538.089	2.050.785
Altri ricavi e proventi	176	264	440	587
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.728.124</b>	<b>3.771.181</b>	<b>5.108.249</b>	<b>6.810.999</b>

Ove si ipotizzasse una semplice proiezione lineare su base annua, eliminando le componenti straordinarie generate da variazioni di stime tra il 2015 ed il 2016, si otterrebbe un valore della produzione al 31.12.2016 di circa 6.9 milioni, insufficiente a remunerare i costi e tale da comportare una perdita stimata attesa pari a circa 2,5 milioni.

## ANALISI DEI COSTI

Il conto economico è stato costruito imputando tutti i costi relativi a fatture ricevute e registrate.

Inoltre sono state debitamente previste le spese per fatture da ricevere per quanto note e prevedibili, di competenza del semestre. Sono poi stati appostati gli interessi passivi e gli ammortamenti sulla base dei valori al 31/12/2015 rapportati al periodo. Infine è stata aggiornata la stima dei fondi rischi e degli oneri gravanti sul patrimonio aziendale, nonché la stima delle poste dell'attivo sulla base dei presumibili valori di realizzo.



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Costi	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016
Costo dei consumi di MP	233.446	348.319	493.075
Manutenzioni ( ricambi e prestazioni terzi)	297.327	401.011	1.088.917
Smaltimento Scorie ceneri acque	351.465	745.837	1.182.974
Servizio gestione impianti	450.000	550.000	825.000
Assicurazioni	99.456	167.152	246.877
Disagio Localizzativo	48.607	106.451	142.789
Spese generali	182.604	366.555	436.840
Imposte Locali	12.581	26.424	37.926
ammortamenti imm. imm	1.502	4.079	5.049
ammortamenti imm. Materiali	519.005	1.038.011	1.552.750
svalutazioni e accantonamenti		485.000	660.000
Interessi passivi	259.161	456.180	825.796
<b>TOTALE</b>	<b>2.455.154</b>	<b>4.695.019</b>	<b>7.497.993</b>

Le voci maggiormente rappresentative sono le spese per acquisto di materie prime € 493.075 composte principalmente dal costo del metano necessario al funzionamento del TMV.

Di rilievo le spese per manutenzioni esterne pari a € 1.088.917 e quelle per la gestione del termovalorizzatore pari a € 825.000, che includono il costo del personale in forza al gestore dell'impianto.

Il costo di gestione dell'impianto è stato appostato limitatamente alla quota fissa da contratto fatturata da Lazio Ambiente spa, senza conguagli né mark-up. La differenza tra quanto fatturato ed il minimo da contratto è stata appostata in un fondo rischi con il valore di € 660.000. Sul punto si evidenzia che il contratto di gestione del termovalorizzatore dovrà formare oggetto di attenta revisione sostanziale e formale e che tale posta potrebbe, conseguentemente, variare.

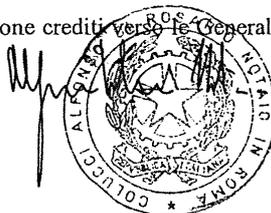
Il conto economico è poi caratterizzato dal costo elevato per lo smaltimento e la gestione degli scarti della produzione: ceneri, scorie, fanghi acque pari a € 1.182.974.

Tra le spese generali si evidenziano le assicurazioni, il cui costo annuo è stato rapportato al periodo ed il disagio localizzativo da corrispondere al Comune di Colferro.

Infine si evidenzia la quota dell'ammortamento degli impianti, che corrisponde ad un'aliquota del 9%. Quest'ultima, a far data dall'1.1.2015, è stata adeguata alla vita utile residua del termovalorizzatore, rivista a seguito dei risultati dell'audit tecnico sugli impianti, commissionato ad un esperto indipendente e ritenuta maggiormente rappresentativa della vita utile residua.

Da ultimo si segnala il rateo degli interessi passivi e di mora sui mutui, determinati sulla base dei valori del 2015 e pari a complessivi € 825.796.

Nella parte del conto economico relativo alla gestione straordinaria è stata appostata la plusvalenza derivante dal rilascio del fondo svalutazione crediti verso le Generali Spa. A seguito della relazione inviata dal legale



*Quinto*  
*Spa*

*86*  
11

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

che segue la causa, che ha evidenziato una buona probabilità di ottenere un esito positivo della causa o, nella peggiore delle ipotesi di accettare una transazione con la controparte, è stata adeguata la stima del credito verso le Assicurazioni Generali al nuovo minimo valore di realizzo ragionevolmente e prudenzialmente atteso come da nota del legale appunto. Tale analisi, viene anche confortata dalla CTU depositata dal perito nominato d'ufficio dal Tribunale dove, i danni diretti ed indiretti sopportati dalla Ep Sistemi a causa del fermo impianto, ammontano ad €. 4.921.000.

Concludendo l'analisi economica si evidenzia che nonostante l'azienda produca un EBITDA positivo per € 871.801, esso è insufficiente a remunerare il fattore produttivo impianti (€ 1.5 milioni) ed il capitale di credito (oneri finanziari € 0,8 milioni) confermando quindi la tendenza negativa già in atto dall'esercizio 2014, tendenza che, ipotizzando un andamento lineare, determinerebbe una perdita attesa per il 2016 di € - 2,5 milioni.

Conto Economico ex art. 2447	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	tendenza
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.728.124</b>	<b>3.771.181</b>	<b>5.108.249</b>	<b>6.810.999</b>
<b>EBITDA</b>	<b>52.638</b>	<b>1.059.432</b>	<b>653.851</b>	<b>871.801</b>
ammortamenti imm. imm	1.502	4.079	5.049	6.732
ammortamenti imm. Materiali	519.005	1.038.011	1.552.750	2.070.333
svalutazioni e accantonamenti		485.000	660.000	880.000
<b>EBIT</b>	<b>-467.869</b>	<b>-467.658</b>	<b>-1.563.948</b>	<b>-2.085.264</b>
Interessi attivi	10.469	20.135	34.351	45.801
Interessi passivi	-259.161	-456.180	-825.796	-1.101.061
gestione straordinaria	-1.755	612.848	625.419	625.419
<b>Risultato Lordo</b>	<b>-718.316</b>	<b>-290.855</b>	<b>-1.729.974</b>	<b>-2.515.105</b>
Imposte sul reddito				
<b>Risultato Netto</b>	<b>-718.316</b>	<b>-290.855</b>	<b>-1.729.974</b>	<b>-2.515.105</b>



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

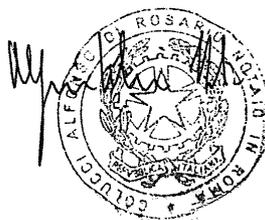
**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

## EP SISTEMI SPA

Sede legale in Via Vittorio Emanuele snc - 00030 Colferro (RM)  
Registro Imprese di Roma n. 07705380587 - Capitale sociale € 8.437.720,00 i.v.

### SITUAZIONE PATRIMONIALE EX ART. 2447 CC

<b>ATTIVO</b>		Rif. Cee	30-set-16	30.06.2016	31.03.2016
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI	A 1	0	0	0
B)	IMMOBILIZZAZIONI:				
I	Immobilizzazioni immateriali		27.024	13.745	16.321
1)	costi di impianto e d'ampliamento	B I 1	0	0	0
2)	costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	B I 2	0	0	0
3)	diritti di brev.ind. E util. Opere ingegno	B I 3	0	0	0
4)	concessioni, licenze, marchi e simili	B I 4	10.020	10.990	13.566
5)	Avviamento	B I 5	0	0	0
6)	immobilizzazioni in corso ed acconti	B I 6	17.005	2.755	2.755
7)	Altre	B I 7	0	0	0
			0	0	0
II	Immobilizzazioni materiali		21.777.835	22.240.799	22.759.805
1)	terreni e fabbricati	B II 1	2.325.082	2.325.871	2.326.667
2)	impianti e macchinari	B II 2	19.399.912	19.913.589	20.431.523
3)	attrezzature industriali e commerciali	B II 3	788	928	1.069
4)	altri beni	B II 4	278	411	546
5)	immobilizzazioni in corso ed acconti	B II 5	51.776	0	0
			0	0	0
III	Immobilizzazioni finanziarie		7.200	7.200	7.200
1)	partecipazioni in:		7.200	7.200	7.200
a)	imprese controllate	B III 1a	0	0	0
b)	imprese collegate	B III 1b	0	0	0
c)	imp. Controllanti	B III 1c	0	0	0
d)	altre imprese	B III 1d	7.200	7.200	7.200
2)	crediti:		0	0	0
a)	verso imprese controllate	B III 2a	0	0	0
b)	verso imprese collegate	B III 2b	0	0	0
c)	verso controllanti	B III 2c	0	0	0
d)	verso altri	B III 2d	0	0	0
3)	altri titoli	B III 3	0	0	0
			0	0	0
	<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>		21.812.060	22.261.744	22.783.326
C)	ATTIVO CIRCOLANTE				
I	Rimanenze		4.902	4.902	9.360
5)	acconti	C I 1	4.902	4.902	9.360
II	Crediti		10.645.510	10.172.593	7.295.716



*Deh*

*DS*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

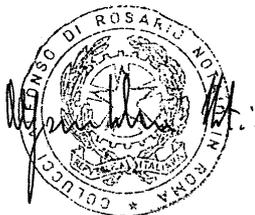
1)	verso clienti		<b>5.064.761</b>	<b>5.283.276</b>	<b>4.777.432</b>
	- esigibili entro l'esercizio	C II 1	9.760.051	9.978.567	9.472.722
	- esigibili oltre l'esercizio	C II 1a	0	0	0
	- (meno) fondo svalutazione crediti	C II 1b	-4.695.290	-4.695.290	-4.695.290
2)	verso imprese controllate		0	0	0
	- esigibili entro l'esercizio	C II 2	0	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio	C II 2a	0	0	0
	- (meno) fondo svalutazione crediti	C II 2b	0	0	0
3)	verso imprese collegate		817.454	824.009	824.009
	- esigibili entro l'esercizio	C II 3	876.430	882.985	882.985
	- esigibili oltre l'esercizio	C II 3a	0	0	0
	- (meno) fondo svalutazione crediti	C II 3b	-58.976	-58.976	-58.976
4)	verso imprese controllanti		2.163.905	1.666.698	40.319
	- esigibili entro l'esercizio	C II 4	2.164.723	1.667.516	40.319
	- esigibili oltre l'esercizio	C II 4a	0	0	0
	- (meno) fondo svalutazione crediti	C II 4b	-818	-818	0
4bis)	crediti tributari		1.952.321	1.751.540	1.631.887
	- esigibili entro l'esercizio successivo	C II 4 bis	1.952.321	1.751.540	1.631.887
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	C II 4 bis a	0	0	0
4ter)	imposte anticipate		0	0	0
	- esigibili entro l'esercizio successivo	C II 4 ter	0	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	C II 4 ter a	0	0	0
5)	verso altri		647.070	647.069	22.069
	- esigibili entro l'esercizio successivo	C II 5	0	0	4.698.655
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	C II 5a	10.697.391	10.697.391	0
	- (meno) fondo svalutazione crediti	C II 5b	-10.050.321	-10.050.322	-4.676.586
			0	0	0
III	Attività finanz. che non costituiscono immobilizzazioni:		<b>1.200.000</b>	<b>1.192.429</b>	<b>1.192.429</b>
1)	partecipazioni in imprese controllate	C III 1	0	0	0
2)	partecipazioni in imprese collegate	C III 2	0	0	0
3)	partecipazioni imprese controllanti	C III 3	0	0	0
4)	altre partecipazioni	C III 4	0	0	0
5)	azioni proprie	C III 5	0	0	0
6)	altri titoli	C III 6	1.200.000	1.192.429	1.192.429
IV	Disponibilità liquide:		<b>4.375.148</b>	<b>4.290.050</b>	<b>4.190.297</b>
1)	depositi bancari e postali	C IV 1	4.374.888	4.289.532	4.189.959
2)	Assegni	C IV 2	0	0	0
3)	denaro e valori in cassa	C IV 3	260	518	338
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>			<b>16.225.560</b>	<b>15.659.973</b>	<b>12.687.802</b>
D)	RATEI e RISCOINTI				
1)	ratei attivi	D 1	5.937	7.816	12.627
2)	risconti attivi	D 2	61.823	8.203	51.997
<b>TOTALE RATEI e RISCOINTI (D)</b>			<b>67.760</b>	<b>16.019</b>	<b>64.624</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>			<b>38.105.380</b>	<b>37.937.736</b>	<b>35.535.752</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

<b>PASSIVO</b>		<b>30.09.2016</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>31.03.2016</b>	
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>					
I	Capitale	P A I	8.437.720	8.437.720	8.437.720
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	P A II	0	0	0
III	Riserve di rivalutazione	P A III	0	0	0
IV	Riserva legale	P A IV	1.483.172	1.483.172	1.483.172
V	Riserve statutarie	P A V	408.350	408.350	408.350
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	P A VI	0	0	0
VII	Altre riserve:		1.795.646	1.795.646	1.795.646
1)	arrotondamenti unità euro	P A VII 1			
2)	riserva per versamenti in conto capitale	P A VII 2	1.795.646	1.795.646	1.795.646
3)	altre riserve	P A VII 3	0	0	0
			0	0	0
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	P A VIII	-11.043.378	-11.043.378	-11.016.154
IX	Utile (perdita) dell'Esercizio	P A IX	-1.729.974	-290.855	-718.316
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>			<b>-648.463</b>	<b>790.656</b>	<b>390.418</b>
<b>B) FONDI per RISCHI ed ONERI</b>					
1)	per trattamento di quiescenza, ecc.	P B 1	0	0	0
2)	per imposte	P B 2	0	0	0
3)	fondo rischi	P B 3	1.362.833	1.438.977	1.327.989
4)	fondo spese	P B 4	0	0	0
5)	altri	P B 5	2.123.586	1.975.419	0
<b>TOTALE FONDI per RISCHI ed ONERI (B)</b>			<b>3.486.419</b>	<b>3.414.396</b>	<b>1.327.989</b>
<b>C) T.F.R. DI LAVORO SUBORDINATO</b>					
		P C	0	0	0
<b>D) DEBITI</b>					
1)	obbligazioni	P D 1	0	0	0
2)	obbligazioni convertibili	P D 2	0	0	0
3)	debiti verso soci per finanziamenti	P D 3	0	0	0
4)	debiti verso banche		11.250.802	11.154.360	11.128.954
	- esigibili entro l'esercizio successivo	P D 4	7.571.759	7.571.759	7.571.759
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	P D 4a	3.679.043	3.582.601	3.557.195
5)	debiti verso altri finanziatori		18.959.439	18.842.981	18.769.653
	- esigibili entro l'esercizio successivo	P D 5	10.109.539	10.109.539	10.109.539
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	P D 5a	8.849.900	8.733.442	8.660.114
6)	acconti	P D 6	0	0	0
7)	debiti verso fornitori		2.287.473	1.758.530	1.495.714
	- esigibili entro l'esercizio successivo	P D 7	2.287.473	1.758.530	1.495.714
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	P D 7a	0	0	0
8)	debiti rapp. da titoli di credito entro	P D 8	0	0	0



*Deab*  
*Assu*

15

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

9)	debiti verso imprese controllate		0	0	0
	- esigibili entro l'esercizio successivo	P D 9	0	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	P D 9a	0	0	0
10)	debiti verso imprese collegate		218.007	218.007	209.004
	- esigibili entro l'esercizio successivo	P D 10	218.007	218.007	209.004
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	P D 10a	0	0	0
11)	debiti verso controllanti	P D 11	1.236.987	618.975	1.013.029
12)	debiti tributari		-3.564	-1.047	1.417
	- esigibili entro l'esercizio successivo	P D 12	-3.564	-1.047	1.417
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	P D 12a	0	0	0
13)	debiti verso istituti di previdenza e secur.sociale		0	0	0
	- esigibili entro l'esercizio successivo	P D 13	0	0	0
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	P D 13a	0	0	0
14)	altri debiti		1.318.280	1.114.209	1.199.573
	- esigibili entro l'esercizio successivo	P D 14	1.318.280	1.114.209	1.199.573
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	P D 14a	0	0	0
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>			<b>35.267.424</b>	<b>33.706.015</b>	<b>33.817.344</b>
<b>E) RATEI e RISCONTI</b>					
1)	ratei passivi	P E 1	0	26.669	1
2)	risconti passivi	P E 2	0	0	0
<b>TOTALE RATEI e RISCONTI (E)</b>			<b>0</b>	<b>26.669</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>			<b>38.105.380</b>	<b>37.937.736</b>	<b>35.535.752</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>					
	- Rischi per garanzia a Regione Lazio		1.137.500	1.137.500	1.137.500
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>			<b>1.137.500</b>	<b>1.137.500</b>	<b>1.137.500</b>

  
 16

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

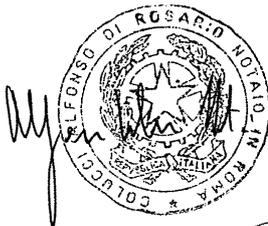
## Capitale Immobilizzato

### Immobilizzazioni Immateriali.

La posta Concessioni Licenze e simili accoglie i costi sostenuti per l'ottenimento dell'AIA pari a iniziali € 12.920. Il costo è ammortizzato per il periodo di durata dell'autorizzazione rapportato al periodo con un ammortamento di € 2.879. La voce immobilizzazioni immateriali in corso accoglie anticipi erogati a fornitori per € 17.005 relativi alle spese per consulenze necessarie al rinnovo dell'AIA.

La voce altre immobilizzazioni è stata interamente ammortizzata.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Costi di impianto e di ampliamento				
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità				
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno				
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili ( AIA)	12.899		- 2.879	10.020
Avviamento				
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.755	14.250		17.005
Altre immobilizzazioni immateriali ( Cert. EMAS)	2.170		- 2.170	
Arrotondamento		- 1		- 1
<b>Totali</b>	<b>17.824</b>	<b>14.249</b>	<b>- 5.049</b>	<b>27.024</b>



*Luca Rossi*

*PE*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali nette sono pari a € 21.777.835, non hanno subito incrementi per capitalizzazioni. Sono state appostate tra gli acconti le rimesse a fornitori per la fornitura di componenti del TMV pari a € 51.776.

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio						
Costo	2.359.973	60.931.972	6.261	29.633		63.327.839
Rivalutazioni						-
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	- 32.511	- 39.982.515	- 5.051	- 28.952		- 40.049.029
Svalutazioni						
Valore di bilancio	2.327.462	20.949.457	1.210	681		23.278.810
Variazioni nell'esercizio						
Incrementi per acquisizioni					51.776	51.776
Riclassifiche (del valore di bilancio)						-
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)						-
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio						-
Ammortamento dell'esercizio	- 2.381	- 1.549.544	- 422	- 403		- 1.552.750
Svalutazioni effettuate nell'esercizio						-
Altre variazioni						-
Totale variazioni						-
Valore di fine esercizio						-
Costo						-
Rivalutazioni						-
Ammortamenti (Fondo ammortamento)						-
Svalutazioni						-
arrotondamenti	1	- 1	- 1	-	-	- 1
Valore di bilancio	2.325.082	19.399.912	787	278	51.776	21.777.835

#### Vita utile e ammortamento dell'impianto.

L'advisor indipendente incaricato della verifica sugli impianti ha stimato in 8/10 anni la vita utile residua del termovalorizzatore, post intervento di revamping parziale comprensivo della sostituzione della caldaia. Se verrà effettuato, a far data da gennaio 2018, l'impianto revampato potrebbe essere in esercizio, garantendo una durata sino al 2028. Ciò a condizione che, oltre all'intervento strutturale, vengano effettuate tutte le manutenzioni indicate dai tecnici ivi incluse quelle programmate finalizzate ad anticipare possibili rotture. A queste condizioni sarebbe ragionevole assumere come termine finale dell'ammortamento l'anno 2028. Tale valutazione trova conforto anche in una precedente perizia rilasciata da un tecnico abilitato incaricato dalla Società. L'Organo Amministrativo, tenendo conto delle conclusioni dell'audit, ha ritenuto più prudente incrementare in sede di bilancio 2015 l'aliquota di ammortamento al 9%, misura maggiormente rappresentativa delle attuali condizioni dell'impianto e della sua residua possibilità di utilizzo di anni 11. L'Adeguamento è stato effettuato a far data dall'1.1.2015 e viene mantenuto anche nella redazione della situazione ex art.2447 cc. Nella determinazione dell'aliquota si è tenuto conto del fatto che occorrono i tempi tecnici per effettuare le gare necessarie all'affidamento dell'appalto e per eseguire e terminare i complessi lavori. Ove l'intervento di revamping indicato nell'audit tecnico non fosse adottato, unitamente alle altre azioni necessarie per rimuovere le cause che minacciano il presupposto di continuità aziendale, l'Organo Amministrativo, esprime forti perplessità circa:

- a) La capacità dell'impianto di continuare la propria vita utile sino al 31.12.2028;
- b) La capacità dell'azienda di produrre un flusso finanziario sufficiente a remunerare l'ammortamento e a soddisfare l'impairment test. Nel test occorre considerare il teorico prezzo di cessione dell'impianto. La natura dello stesso è tale da non poter formare oggetto di separata valutazione dall'autorizzazione che, a sua volta contiene rilevanti "intangibile asset". Questi ultimi, come noto, non sono contabilizzati ma, ove l'impianto fosse ceduto, genererebbero importanti flussi di cassa. Ciò è ancor più attuale alla luce della natura di "bene strategico" che è stata attribuita dal Governo Italiano ai termovalorizzatori, ivi incluso quello di proprietà di EP Sistemi.

L'impairment test inoltre non considera la possibilità che il conto economico prospettico possa giovare di probabili evoluzioni tariffarie del CDR, complice la ben nota crisi rifiuti di Roma Capitale o addirittura di positivi cambiamenti nella regolamentazione dettata dal momento di emergenza rifiuti.



*Qualista*  
*D. Gatti*

*D. Gatti*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

L'Amministratore Unico infine, fa presente che, per stabilire il valore del termovalorizzatore, comprensivo degli intangible assets, è stato dato incarico ad un advisor indipendente, la IV CONSULTING S.r.l.

Tale Società, ha redatto un'apposita relazione (allegata alla presente) con la quale, tenuto conto di una serie di valori materiali:

- terreno ed opere di urbanizzazione
- facilities riutilizzabili alla costruzione di un impianto simile

ed un insieme di elementi *intangibles*, come

- elaborazioni, indagini ed analisi per rilascio autorizzazioni
- localizzazione dell'impianto, conoscenza diretta del territorio, integrazione sociale, ecc

stima il valore complessivo dell'impianto, per circa 27.000.000,00

Per quanto sopra l'amministratore unico ritiene prudentiale la conferma del maggiore ammortamento dell'impianto nella misura del 9%.

#### **Attivo Corrente**

L'attivo corrente è composto principalmente dai crediti vantati nei confronti della clientela per nominali € 10.676.800. L'Organo Amministrativo, in sede di valutazioni di fine anno 2015, ha condotto un'approfondita analisi della qualità dei crediti, al termine della quale sono emerse alcune criticità su posizioni di difficile incasso che hanno portato ad incrementare il fondo svalutazione crediti di ulteriori 858.8025. Sulla base delle informazioni pervenute, l'Amministratore Unico ritiene l'ammontare del fondo pari a € 4.695.290 adeguato alle condizioni di rischio attuali.

La voce Clienti entro l'esercizio e' così composta:

Clienti	€ 7.133.131
Clienti c/ fatture da emettere	€ 3.586.802
Clienti note di credito da emettere	- € 43.133
<b>Totale</b>	<b>€ 10.676.800</b>



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

La composizione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

<b>Fondo svalutazione crediti ripartizione</b>				
Descrizione	CII 1b svalutazione commerciali	CII3b svalutazione collegata	CII4b svalutazione controllante	CII5b svalutazione altri crediti
Delca	261.916,36			
Ecologia Campania	32.399,69			
Terraverde	91.316,32			
Svalutazione finanziamento Gaia				3.012.436,41
Svalutazione credito fornitore Gaia				507.035,07
Svalutazione credito cliente Gaia				2.479.263,99
Svalutazione crediti mobilservice (penali AMA)	240.059,12			
Svalutazione crediti mobilservice (penali AMA)	2.188.651,86			
Svalutazione crediti mobilservice (penali AMA)	601.825,24			
Svalutazione credito Veolia per concordato	115.245,90			
Svalutazione 100% interessi su crediti	354.141,53	58.975,46	818,09	
Svalutazione credito Pianiggiani	2.616,00			
Svalutazione credito D'Amici	352,62			
Svalutazione ecoprogetto venezia	30.000,00			
Svalutazione GSE	28.251,11			
Svalutazione credito netto Seav	748.514,97			
Credito v/ Generali				4.051.586,32
	<b>4.695.290,72</b>	<b>58.975,46</b>	<b>818,09</b>	<b>10.050.321,79</b>

In merito al fondo svalutazione crediti, si evidenzia il cambio di stima del valore di presumibile realizzo della posta accesa alle Assicurazioni Generali, credito oggetto di contenzioso. A seguito della relazione inviata dal legale che segue la causa, che ha evidenziato una buona probabilità di ottenere un esito positivo della controversia o, nella peggiore delle ipotesi, di accettare una transazione con la controparte, è stata adeguata la stima del credito verso le Assicurazioni Generali al nuovo minimo valore di realizzo, ragionevolmente e prudenzialmente atteso sulla base del parere del legale incaricato appunto.

**Dettaglio Cred v/ controllate e collegate.**

Dettaglio	fatture aperte 30.09.2016	fatture da emettere/nc da ricevere	Fondo svalutazione	TOTALE CREDITI
AMA SPA	817.454	58.976	-58.976	817.454



*Qualità*  
*Seav*

*21*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

LAZIO AMBIENTE	41.137	2.123.586	-818	2.163.905
FONDO RISCHIO CONTRATTO GESTIONE TMV		-2.123.586		

Fondo rischio contratto di gestione del TMV.

EP Sistemi spa ha in essere un contratto di "service" per la gestione del termovalorizzatore di Colleferro, stipulato dalla precedente gestione commissariale. In tale contratto è subentrata la controllante Lazio Ambiente Spa dopo l'acquisto del 60% di EP Sistemi avvenuto a ottobre 2015. L'Organo Amministrativo, di recente nomina, ha in corso di riesame il contratto e sta verificando gli addebiti pervenuti nel corso della gestione. Da una prima lettura si rilevano addebiti per importi superiori a quanto stabilito dal contratto, che prevede un onere fisso di € 1.100.000 annui oltre eventuali conguagli nel caso di maggiori spese sostenute.

L'Organo Amministrativo ha chiesto alla Controllante di fornire i dettagli delle maggiori spese sostenute che porterebbero agli addebiti eccedenti la quota fissa, calcolati pari a € 1.276.379 al 31.12.2015 ed € 847.207 al 30.09.2016. Si evidenzia inoltre che l'Organo Amministrativo di EP Sistemi ha più volte chiesto a Lazio Ambiente spa la revisione formale e sostanziale del contratto, il cui costo di gestione non è più sostenibile, alla luce delle mutate condizioni del mercato dell'energia elettrica.

Nell'attesa che la Controllante fornisca una risposta, consentendo di finalizzare l'attività di revisione degli addebiti e quella di rielaborazione di un nuovo contratto, l'Organo Amministrativo di Ep Sistemi, ritiene di dover rilevare un elemento di incertezza nei costi addebitati dalla Controllante eccedenti la quota fissa da contratto. Conseguentemente al fine di dare evidenza a tale incertezza, sono state previste all'attivo note di credito da ricevere per complessivi € 2.123.586 ed è stato corrispondentemente accantonato un fondo rischi al passivo di pari importo.

Si rappresenta come l'iscrizione di tale fondo non implichi un riconoscimento del debito sia in termini di inerenza che di congruità delle prestazioni ma risponde solo ad un'esigenza di rappresentazione prudenziale del bilancio.

**Crediti Tributarî € 1.952.321**

Dottaggio Crediti Tributarî	30/09/2016
Erario c/ Iva	1.752.133
Acconti Ires / Irap	

  
22

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

	183.481
Credito per ritenute	16.707
<b>Totale</b>	<b>1.952.321</b>

**Altri Crediti oltre l'esercizio € 647.070**

Dettaglio Altri Crediti	30/09/2016
Depositi cauzionali	15.846
Crediti v/ INAIL	6.223
Cred rimborso assicurativo Generali	4.676.586
Credito v/ Gruppo Gaia in as	5.998.736
<b>Totale</b>	<b>10.697.391</b>
Fondo svalutazione crediti v/ Generali	- 4.051.586
Fondo svalutazione cred. v/ Gaia	- 5.998.736
<b>Totale</b>	<b>647.069</b>

La posta accoglie principalmente il credito vantato verso il gruppo Gaia in AS per € 5.998.735 ed il credito in contenzioso con le Assicurazioni Generali per € 4.676.586.

Con riferimento alla posizione del Gruppo Gaia in AS, l'AU conferma la valutazione di scarsa possibilità di incasso. Conseguentemente viene mantenuta la svalutazione al 100%.

Per quanto riguarda la posizione della causa con Generali Spa, l'Organo Amministrativo, ha acquisito un parere aggiornato dallo studio legale che segue il contenzioso, dal quale emergono nuovi elementi nella direzione di un probabile esito positivo idonei a mutare la valutazione già adottata, senza ledere il principio della prudenza. Conseguentemente tale posta è stata adeguata al nuovo minimo possibile valore di realizzo, rilasciando parzialmente il fondo svalutazione nella misura di € 625.000.

**Passivo Corrente**

La società ha un livello di indebitamento a breve cui riesce a far fronte con le liquidità disponibili generate dalla gestione. I fornitori vengono pagati mediamente entro 60/90 gg. Il debito corrente per forniture ammonta a € 2.287.473. Inoltre si evidenziano il debito verso la controllante per € 1.236.987 relativo alla gestione dell'impianto e verso la collegata per € 218.007.



*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

23

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Tra i debiti a breve è stato appostato il mancato pagamento del canone per il disagio localizzativo nei confronti del Comune di Colleferro, canone oggetto di contestazione. Ai fini prudenziali il debito è stato comunque riclassificato tra le passività a breve ed ammonta a complessivi € 1.318.280.

### **Mutui**

Tra le passività correnti si evidenzia il debito scaduto e non onorato nei confronti delle banche, pari a complessivi € 18.773.605, comprensivo di interessi di mora per € 1.671.746.

Il debito verso gli istituti di credito a scadere ammonta a € 11.436.636.

Il debito totale breve e medio termine per mutui comprensivo di interessi di mora è di complessivi € 30.210.241. Le cause delle morosità sono già state esposte in precedenza.

#### Mutuo Intesa S.Paolo n. 72.988

La voce è relativa al finanziamento a tasso variabile (euribor 6 mesi + spread 1%) intercorrente con Banca Intesa San Paolo, ex BIIS (Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo) ai fini del completamento dell'impianto. La società ha potuto mantenere gli impegni di pagamento delle rate semestrali fino all'anno 2011, ultimo anno nel quale ha beneficiato degli incentivi CIP 6 per la vendita dell'energia elettrica al GSE.

**Il debito per capitale residuo al 30/09/2016 ammonta a € 10.671.363 di cui scaduti 7.571.759.**

Si evidenzia inoltre il debito per interessi di mora di complessivi € 579.439.

#### **Cassa Depositi e Prestiti**

Mutuo CDDPP n. 439911, **debito per capitale residuo al 30.09.2016 € 6.327.782 di cui scaduti € 4.007.105**

Mutuo CDDPP n. 4405979 **debito per capitale residuo al 30.09.2016 € 11.539.349 di cui scaduti € 6.102.433.**

Si evidenzia inoltre il debito per interessi di mora di complessivi € 1.092.307.

Tale voce esprime l'esposizione residua dei mutui a tasso fisso del 5% contratti con il Ministero dell'Economia e gestiti dalla Cassa Depositi e Prestiti ai fini della realizzazione dell'impianto.

Entrambe le linee di mutuo hanno una durata quindicennale, il primo con scadenza originaria il 31.12.2018 ed il secondo il 31.12.2017. Anche per questi mutui vale quanto commentato per Intesa Sanpaolo. La società

  
24

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

ha potuto mantenere gli impegni di pagamento delle rate semestrali fino all'anno 2011, ultimo anno nel quale ha beneficiato degli incentivi CIP 6 per la vendita dell'energia elettrica al GSE.

L'Organo Amministrativo evidenzia che, al di là del dato grave di non regolarità del pagamento delle rate, da un punto di vista sostanziale, le banche hanno formalizzato, sin dal 13.10.2015, la loro volontà di rinegoziare i mutui, senza risolvere i contratti in essere.

L'Amministratore Unico ha recentemente incontrato gli esponenti delle banche confermando l'assoluta necessità per EP Sistemi di finalizzare la rimodulazione. Le banche hanno quindi condizionato il buon esito dell'operazione alla redazione di un nuovo piano industriale che dimostri:

- la possibilità di raggiungere l'equilibrio economico;
- la capacità di rimborso, anche parziale, dei mutui nel termine del 2028.
- la capacità patrimoniale di far fronte all'eventuale debito residuo al 31.12.2028

Gli Istituti di credito hanno altresì confermato la richiesta di un impegno da parte degli azionisti in termini di aumento di capitale.

In questa direzione l'Amministratore Unico ha già messo al corrente le banche dell'orientamento della Regione Lazio di ricapitalizzare EP Sistemi per € 3.500.000 ed ha anticipato loro il nuovo piano industriale che prevede:

- a) Il pareggio economico dal 2018.
- b) La destinazione di circa 2 milioni di euro l'anno al pagamento dei mutui con scadenza rideterminata a 15 anni;
- c) Il rimborso anticipato del capitale residuo dal 2029 al 2031 attraverso liquidità generate da proventi straordinari generati dalla rilevante massa di attività e crediti suscettibili, a quella data, di divenire liquidi.

Fondi rischi e oneri pari a € 3.486.419.

Dettaglio Altri Crediti	30/09/2016
Fondo Rischi Interessi di Mora	11.721
Fondo Rischi Conguagli GSE	161.400
Fondo Rischi Contratto Gestione TMV	2.123.586
Altri Fondi Rischi	1.189.712
<b>Totale</b>	<b>3.486.419</b>



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]* 25

A norma del D. lgs 231/2002 in sede di bilancio al 31.12.2015 sono stati appostati tra i fondi rischi gli interessi di mora maturati automaticamente sui debiti verso i fornitori, anche se non ancora addebitati, pari a € 11.721 e appostati tra i fondi rischi.

Nel corso dell'esercizio è stata adeguata la stima del fondo rischi per conguagli passivi richiesti dal GSE, a seguito di un accertamento da parte del Gestore, incrementando l'accantonamento di € 135.000.

In merito al rischio derivante dal contratto di gestione del TMV con la Controllante si rimanda a quanto già scritto in precedenza.

Infine tra gli altri fondi si rileva, dallo scorso esercizio, la partita relativa ad una cartella Ires dovuta a seguito di una sentenza sfavorevole della Commissione Tributaria, debitamente rateizzata. La società sta pagando regolarmente le rate. Il valore residuo del debito al 30.06 è di € 1.265.855. L'accantonamento comprende anche le spese di giustizia, liquidate dalla Commissione Tributaria in € 10.000. E' stato poi previsto il ravvedimento di un avviso bonario relativo all' Ires del 2013 per € 15.708.

#### **Liquidità e gestione del relativo rischio**

In merito alla situazione della liquidità si evidenzia nel brevissimo un rallentamento degli incassi correnti dovuto al fermo impianto. Prosegue invece positivamente l'attività di incasso dei crediti pregressi. In particolare con riferimento ai crediti vantati verso il principale conferitore di CDR si è ottenuto recentemente lo sblocco di fatture pregresse. La liquidità per fine settembre si attesta a circa 4,3 milioni per arrivare a dicembre ad una stima di +4.0 milioni senza considerare i possibili incassi da partite incagliate quale ad esempio la causa con Assicurazioni Generali.

L'Organo Amministrativo monitora costantemente la situazione finanziaria e si è già prontamente attivato nelle opportune sedi per ottenere l'incasso dei crediti pregressi.

#### **Fatti di Rilievo Intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio contabile al 30.09.2016.**

Non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo contabile se non la delibera di aumento di capitale in capo alla Controllante da parte della Regione Lazio in attuazione della citata Delibera n.495 del 4.8.2016 ed in misura tale da ricomprendere la somma di € 3.500.000 da destinarsi a EP Sistemi spa e conseguente Regionale n. 572 del 04/10/2016, che ha ricapitalizzato il Socio Lazio Ambiente per €. 12.600.000,00, dando quindi seguito alla precedente Delibera n.495.

 26

## **STRATEGIE PER IL RISANAMENTO ED IL RITORNO ALL'EQUILIBRIO ECONOMICO E FINANZIARIO.**

Con il D.lgs.133 del 12 settembre 2014, cd "Sblocca Italia" il Governo ha ritenuto la funzione dei termovalorizzatori strategica ai fini del ciclo integrato dei rifiuti nazionale. Per quanto riguarda il Lazio si è in attesa di conoscere gli sviluppi della linea strategica regionale.

L'attuale situazione di mercato è caratterizzata da una buona domanda di conferimento non adeguatamente supportata dall'offerta di smaltimento. Conseguentemente è ragionevole ipotizzare per il futuro un incremento dei prezzi del CDR per eccesso di domanda, che potrebbe portare la quotazione a testare livelli vicini ai 90 €. Al momento il CDR nella Regione Lazio viene conferito a non più 83,5/85 euro per tonnellata. Al contrario, la variabile che genera maggiori rischi è il prezzo dell'energia elettrica, fortemente legato a quello del petrolio, oggi ai minimi, che determina un prezzo dell'energia di soli € 47,50. Come già detto non più remunerativo.

Dunque, rispetto al passato, è completamente mutato il contesto di mercato con cui l'azienda si deve confrontare. Si aggiunga che i frequenti fermo impianti per rotture, comportano rilevanti costi di manutenzione e perdita di fatturato. Alle attuali condizioni dell'impianto i giorni di effettivo esercizio, ragionevolmente attesi, non consentono, ai correnti prezzi e data l'attuale struttura dei costi, di remunerare tutti i fattori produttivi, inclusi ammortamento e interessi.

L'azienda non potrà essere in equilibrio economico se non con almeno 80.000 tonnellate di CDR bruciate. Un risultato auspicabile ma, ragionevolmente, poco credibile senza un revamping degli impianti.

Se gli azionisti intendono proseguire l'attività aziendale, appare una scelta obbligata porre in essere le seguenti due azioni fra loro collegate:

- A) Investire in manutenzioni strutturali dell'impianto per recuperare condizioni di efficienza tecnica e quindi economica;**
- B) Accompagnare l'investimento con un processo di adeguamento dei costi di gestione alle mutate condizioni del mercato energetico.**

### **A) Manutenzioni Strutturali.**

L'Organo Amministrativo, dopo aver espletato le necessarie forme di pubblicità, ha affidato alla Atena Consulting Srl l'incarico di condurre un ~~Atto~~ Atto tecnico sul termovalorizzatore.



The image shows a circular stamp of the Council of the Chamber of Commerce of Rome (Consiglio della Camera di Commercio di Roma). The stamp contains the text "CONSIGLIO DELLA CAMERA DI COMMERCIO DI ROMA" and "C.C.I.A.A. ROMA". There are several handwritten signatures over the stamp and to its right.

 27

La relazione redatta dai tecnici è già stata inviata agli azionisti.

Nel rimandare al documento per ogni approfondimento, in questa sede si sintetizzano i risultati:

*I tecnici dell'auditor hanno potuto riscontrare quanto segue:*

- L'impianto è di concezione ormai superata;
- lo stato complessivo non è buono e le attuali performances restano lontane da quelle di progetto;
- malgrado siano state effettuate ingenti spese di manutenzione a seguito del fermo del 2015, in assenza di ulteriori interventi strutturali, nessuno può garantire il raggiungimento della soglia di 300 gg lavorative, considerata lo standard minimo per impianti similari;
- se l'impianto non si fermasse, l'auditor stima che consentirebbe di termovalorizzare, alle attuali condizioni, circa 67.200 tonnellate di CDR, rispetto ad un target di 81.900;
- Il termovalorizzatore brucia attualmente solo 240 tonnellate di CDR al giorno anziché 260;
- L'auditor ha riscontrato una bassa resa del CDR bruciato, anche a causa della scarsa qualità dello stesso;

La situazione appena descritta comporta che l'azienda può contare su un valore della produzione non maggiore di 7,7 milioni di euro, un livello incompatibile con gli attuali costi. Ciò sempre nel presupposto che l'impianto lavori almeno 280gg e non si fermi ulteriormente.

Analizzato lo stato dell'impianto, i tecnici esterni hanno determinato tre possibili interventi:

**1) Revamping Parziale comprensivo della sezione valorizzazione energia.**

Consiste nella sostituzione degli impianti di carico / scarico del Cdr e delle ceneri +scorie che attualmente sono le parti maggiormente a rischio rottura. Il programma contempla il rifacimento della Caldaia ed impianti ausiliari oltre alla sostituzione degli scambiatori con nuovi gruppi in acciaio Inconel. E' inoltre prevista l'implementazione di un impianto di deferrizzazione giacché, dai riscontri effettuati, sembrerebbe che la qualità del CDR sia pessima con rischio di danneggiare la caldaia. Inoltre si dovrebbero sostituire i sistemi di carico rifiuti e le tramogge. Di rilievo l'ammodernamento della sezione ventilazione, dimostratasi inefficace nei mesi più caldi e responsabile di importanti cali di resa. Infine sono previste varie manutenzioni strutturali. Completa il programma una linea di interventi sulla sezione valorizzazione energia suscettibile di incrementare non poco la messa in rete di energia elettrica. Gli interventi di cui sopra possono essere effettuati anche in *tranches* tenendo presente che i più urgenti e indifferibili sono il rifacimento dei nastri di movimentazione e la caldaia. Al fine della determinazione



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

del fabbisogno di capitale l'Organo Amministrativo, tenuto conto che dovranno essere indette procedure di evidenza pubblica, prende come riferimento il costo medio di € 11.825.000.

Revamping parziale + sezione energia					
priorità di intervento	Descrizione	Costo Min.	Costo Max.	Costo Me	durata
1	Rifacimento Sistema carico CDR e scarico ceneri scorie	1.200.000	1.500.000	1.350.000	2,5/3 mesi
2	Sostituzione Caldaia e impianti aux.	3.500.000	5.000.000	4.250.000	3/4 mesi
3	Sostituzione gruppi scambiatori in acciaio Inconel	2.000.000	2.500.000	2.250.000	1,5/2 mesi
4	Impianto deferrizzazione	1.800.000	2.000.000	1.900.000	1/1,5 mesi
5	Manutenzione sistema carico rifiuti	50.000	70.000	60.000	0,5/1mese
6	Sost. Tramogge	300.000	400.000	350.000	2/2,5 mesi
7	Revisione sistemi di coibentazione	200.000	250.000	225.000	1/1,5mesi
8	Ammodernamento ventilazione	50.000	100.000	75.000	0,5/1mese
9	Manutenzione	350.000	500.000	425.000	2/2,5mesi
10	Revamping della sezione valorizzazione energia elettrica	940.000	940.000	940.000	6 mesi
Totale Investimento		10.390.000	13.260.000	11.825.000	6/8mesi

**2) Revamping Parziale senza interventi sulla sezione valorizzazione energetica.**

Tale opzione è la stessa di cui al precedente punto a cui è stata sottratta la parte relativa agli impianti di produzione di energia elettrica.

Reamping parziale					
priorità di intervento	descrizione	Costo Min.	Costo Max.	Costo Me	durata



*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

1	Rifacimento Sistema carico CDR e scarico ceneri scorie	1.200.000	1.500.000	1.350.000	2,5/3 mesi
2	Sostituzione Caldaia e impianti aux.	3.500.000	5.000.000	4.250.000	3/4 mesi
3	Sostituzione gruppi scambiatori in acciaio Inconel	2.000.000	2.500.000	2.250.000	1,5/2 mesi
4	Impianto deferrizzazione	1.800.000	2.000.000	1.900.000	1/1,5 mesi
5	Manutenzione sistema carico rifiuti	50.000	70.000	60.000	0,5/1mese
6	Sost. Tramogge	300.000	400.000	350.000	2/2,5 mesi
7	Revisione sistemi di coibentazione	200.000	250.000	225.000	1/1,5mesi
8	Ammodernamento ventilazione	50.000	100.000	75.000	0,5/1mese
9	Manutenzione	350.000	500.000	425.000	2/2,5mesi
	<b>Totale Investimento</b>	<b>9.450.000</b>	<b>12.320.000</b>	<b>10.885.000</b>	<b>6/8mesi</b>

### 3) Minirevamping

Un'alternativa decisamente meno onerosa rispetto al Revamping parziale (con o senza sezione energia elettrica) è rappresentato dall'intervento sugli impianti di movimentazione del CDR delle ceneri e delle scorie che, secondo i tecnici incaricati sono le parti maggiormente a rischio rottura. Tale intervento avrebbe un costo di circa 1.500.000. A questo dovrà essere aggiunto il completamento delle opere di manutenzione sulla caldaia iniziate lo scorso anno il cui costo ammonta a ulteriori 1.5 milioni che è già compreso nel budget corrente tra le manutenzioni ordinarie. Sebbene tale intervento sia apparentemente molto meno oneroso del revamping parziale, si sottolinea come non offra le stesse garanzie di durata nel tempo ed affidabilità rispetto alla sostituzione integrale della caldaia che si avrebbe con il revamping parziale. Ciò significa che non vi sono garanzie che l'impianto non si fermi nuovamente, ne che potrà durare sino al 2028.

Minirevamping					
priorità di intervento	Descrizione	Costo Min.	Costo Max.	Costo Me	Durata
1	Rifacimento Sistema carico CDR e scarico ceneri scorie	1.200.000	1.500.000	1.350.000	2,5/3 mesi

  
30

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Manutenzioni ordinarie caldaia già nel budget 2016 € 1.500.000			
<b>Totale Investimento</b>	<b>1.200.000</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.350.000</b>

Dopo aver consultato l'Auditor ed attenta valutazione, l'Organo Amministrativo ritiene che il programma che dà maggiore garanzia di durata sia il Revamping Parziale dell'impianto comprensivo della sezione valorizzazione energia, con un fabbisogno di capitale stimato di € 11.825.000. Opportunamente affiancato ad un programma di manutenzione preventiva e di revisione dei costi, di cui al successivo punto B, si ritiene che possa riportare stabilmente Ep Sistemi in condizioni di equilibrio economico.

**Risorse disponibili da destinare ad aumento di capitale.**

Il fabbisogno di capitale generato da questo programma di revamping € 11.8 milioni appare, almeno al momento, incompatibile con le somme destinate dalla Regione Lazio all'aumento di capitale di EP Sistemi spa part a 3.5 milioni di cui alla Delibera n.495 del 4.8.2016.

Per tale ragione l'Organo Amministrativo, con l'ausilio dei tecnici della Direzione Impianti, ha individuato gli interventi strutturali più importanti, quali il rifacimento della caldaia, compatibili con un budget di spesa di circa 5.8 milioni. E' di tutta evidenza che il solo rifacimento della caldaia, pur rappresentando un intervento radicale suscettibile di garantire la durata della stessa sino al 2028, non può certo offrire le stesse garanzie del programma completo sopra delineato, che coinvolge anche altre parti dell'impianto.

**Programma di revisione e adeguamento dei costi di gestione.**

A seguito dell'intervento di revamping parziale l'azienda potrà contare ragionevolmente e stabilmente su un valore della produzione di circa 10 milioni di euro. Ciò premesso per rendere efficace tale investimento deve essere posta in essere un'attenta revisione dei contratti e dei relativi costi di gestione, per adeguarli al valore della produzione. Mancando gli incentivi pubblici, l'azienda si confronta in un mercato libero. Ne consegue che non è più in grado di assorbire lo stesso livello di costi nel pre-vigente regime CIP 6.

**Per quanto sopra, si ritiene che l'azienda possa ragionevolmente ripristinare l'equilibrio economico nel medio termine, come dimostrano le previsioni elaborate nel piano industriale allegato.**

**Conseguentemente si prevede anche che la gestione sarà in grado di rimborsare i mutui in essere con gli istituti di credito ove fossero rimodulati con scadenza rideterminata a 15 anni.**



31

Secondo i piani finanziari elaborati si prevede di destinare una liquidità di circa 2 milioni l'anno al pagamento dei mutui con scadenza rideterminata a 15 anni e piano di rimborso anticipato del capitale residuo dal 2029 al 2031. Alla fine del 2028, se saranno verificate le ipotesi assunte, la società avrà rimborsato 17 dei 30 milioni che ad oggi gravano sul suo passivo. Per il residuo debito di circa 13,6 milioni è previsto un rimborso anticipato nell'arco temporale 2029-2031 da realizzarsi con liquidità generate da proventi straordinari, vista la notevole massa di attività e crediti suscettibili, a quella data, di divenire liquidi.

## CONCLUSIONI

Signori Azionisti,

La perdita in corso di formazione abbatte interamente il capitale sociale rendendolo negativo e realizzando la fattispecie disciplinata dall'art.2447 cc. Il risultato economico evidenzia uno squilibrio strutturale che, senza il revamping parziale del termovalorizzatore e la ristrutturazione dei costi di gestione, non può rientrare.

In tale condizioni, il ceto bancario potrebbe non assicurare più l'indispensabile sostegno a EP Sistemi spa, risolvendo i mutui in essere per inadempimento ed attivando le garanzie in suo possesso. In questa ipotesi, non vi sarebbe altra scelta se non quella del ricorso alle procedure concorsuali, rinnovando quanto già accaduto in passato.

Per evitare tutto questo, alla luce dei risultati esposti e delle previsioni positive elaborate nel piano industriale, consegue la necessità di adottare delle scelte strategiche che competono esclusivamente alla proprietà.: Nello specifico finanziare l'intervento di revamping parziale del termovalorizzatore.

Tale scelta, allo stato attuale, non è più ulteriormente rinviabile ed è imposta dall'art.2447, il cui combinato disposto con il n.4 dell'art. 2484 pone gli azionisti nella scelta se:

- a) Ricapitalizzare EP Sistemi spa in misura almeno sufficiente a riportare il capitale al di sopra del minimo legale previsto per le società per azioni;
- b) Nominare il/i liquidatore/i

Per tutto quanto sopra e ampiamente descritto nella presente relazione, l'Amministratore Unico, tenuto conto delle disponibilità determinate con la Delibera n.495 del 4.8.2016 della Regione Lazio, sebbene inferiori rispetto al fabbisogno di capitale originariamente determinato dall'audit tecnico sugli impianti in € 11,8 circa, formula la seguente

**Proposta di delibera all'Assemblea Straordinaria:**

  
32

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

- Deliberare la copertura integrale di tutte le perdite alla data del 30.09.2016 tramite utilizzo delle riserve del patrimonio netto e dell'intero capitale sociale;
- Contestualmente, deliberare il reintegro del capitale sociale con lo scopo di:
  - A) Ricostituire il capitale al di sopra del minimo legale rimuovendo una possibile causa di scioglimento della società;
  - B) Finanziare l'intervento di Revampig parziale del TMV;
  - C) Patrimonializzare la società anche in vista delle prevedibili perdite che dovrà sostenere sino alla data di entrata a regime del termovalorizzatore revampato;
  - D) Dare un forte segnale al ceto bancario, agevolando la conclusione della rinegoziazione dei muti;

Alternativamente all'aumento di capitale proposto, l'Organo Amministrativo invita gli Azionisti a nominare nell'assemblea stessa convocata ai sensi dell'art. 2447 cc uno o più liquidatori ricorrendo la causa di scioglimento della Società prevista dal n.4 dell'art. 2484 cc.

Colleferro, 25 novembre 2016

L'Amministratore Unico

Dott. Roberto Ronzoni

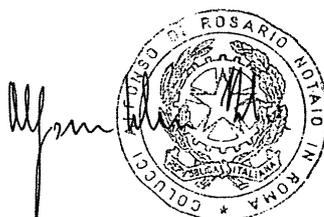


Allegati

Situazione patrimoniale ed economica ex art. 2447 al 30.09.2016

Piano Industriale

Perizia Tecnica



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

## **E.P. SISTEMI S.P.A.**

Sede in COLLEFERRO VIA VITTORIO EMANUELE SNC  
Capitale sociale Euro 8.437.720,00 i.v.  
Registro Imprese di Roma n. 07705380587 - Codice fiscale 07705380588  
R.E.A. di Roma n. 624970 - Partita IVA 01845991007

### **RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2015**

Signori Azionisti,

a corredo del bilancio di esercizio relativo al periodo chiuso al 31/12/2015 forniamo la presente Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 Codice Civile, con l'obiettivo di rendere un quadro informativo fedele, equilibrato ed esauriente in merito alla situazione della società, all'andamento ed al risultato della gestione, nonché alle attività svolte dalla società nell'esercizio; vengono altresì fornite le informazioni sui rischi a cui la società è esposta, rischi rilevanti riportati anche nella nota integrativa.

Il Bilancio viene sottoposto all'approvazione dell'assemblea nel maggior termine di cui all'ultimo comma dell'art. 2364 in quanto, a seguito dell'ingresso nel capitale del socio di maggioranza Lazio Ambiente Spa avvenuto a ottobre 2015, le procedure amministrative hanno formato oggetto di revisione sia nel software che nel cambio delle figure dei consulenti, ciò anche in prospettiva della possibile redazione del bilancio consolidato.

Inoltre l'azionista Lazio Ambiente ha rinunciato ai suoi termini di legge chiedendo espressamente che la prima convocazione per l'approvazione del bilancio al 31.12.2015 coincidesse con la giornata del 27.06.2016, ne altrimenti, sono pervenute all'Organo Amministrativo comunicazioni differenti.

Per tale ragione, ricorrendone i presupposti di legge e di statuto ed avendo debitamente informato gli azionisti, il bilancio viene presentato per l'approvazione nel maggior termine di 180 gg dalla chiusura dell'esercizio.

#### **ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ**

Costituita nel 1986, Ep Sistemi SpA opera nel settore dei rifiuti e dell'energia. E' proprietaria di un impianto di termovalorizzazione W.T.E. (Waste to Energy), sito nel comune di Colleferro. L'impianto è entrato in funzione a giugno del 2003 ed ha richiesto un investimento di circa euro 67,0 milioni. Il processo produttivo esercita una duplice funzione: smaltisce rifiuti urbani, mediante

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

la loro combustione e produce energia elettrica. La società riceve il conferimento di combustibile da rifiuti (CDR) e lo brucia producendo energia elettrica. Quest'ultima è ceduta al mercato. Dal mese di ottobre 2015 la società Lazio Ambiente spa ha rilevato dall'amministrazione straordinaria del Gruppo Gaia in As il 60% delle azioni. Subito dopo tale operazione, sono stati nominati sia i componenti dell'organo amministrativo che del collegio sindacale che sono in carica da novembre 2015. L'organo amministrativo al tempo nominato in scadenza alla data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2015 ha rassegnato le dimissioni. L'assemblea degli azionisti dell'8/7/2016 ha quindi nominato l'attuale amministratore unico che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31.12.2016.

La società ha la sua sede principale a COLLEFERRO, che rappresenta anche la sua sede legale.

Comune	Indirizzo
COLLEFERRO	VIA VITTORIO EMANUELE SNC

#### **SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

Nel corso del 2015 l'impianto ha subito un fermo per molti giorni, dovuto a rotture di natura straordinaria che, unitamente alle mutate condizioni del prezzo dell'energia elettrica, ha cagionato una grave perdita economica l 31.12.2015.

**Il Bilancio dell'esercizio 2015 presenta una perdita di €7.163.240 che, al netto delle riserve del patrimonio netto, abbatte il capitale sociale in misura maggiore di 1/3, rilevando ai sensi dell'art. 2446 cc.**

Sul piano finanziario si evidenzia, anche per l'esercizio 2015, l'incapacità della gestione di assicurare il puntuale pagamento delle rate dei mutui in essere con alcuni istituti di credito.

Le cause del risultato negativo:

- Il drastico abbassamento del prezzo di mercato dell'energia elettrica e la fuoriuscita dal regime degli incentivi CIP 6 terminato nel 2015. Un contesto che, solo nel 2010, consentiva la cessione di EE ad un massimo di € 220 a MW/h, mentre attualmente – 2016- viene scambiata sul mercato a € 49.50. Ad oggi, pertanto, EP Sistemi si deve confrontare con un mercato dell'energia a ribasso, che non consente più il mantenimento della stessa struttura dei costi e finanziaria vigente al momento degli incentivi CIP 6.
- Perdita di efficienza dell'impianto di Colleferro, a causa della vetustà dello stesso, con sempre più frequenti giornate di fermo impianti. Nel 2015 i giorni di disponibilità sono stati

solo 156, sia pure a causa di eventi straordinari di particolare gravità. Tuttavia anche nel 2016 l'impianto non ha lavorato a pieno regime e nel mese di febbraio è stato attivo solo 9 giorni. Di seguito i dati del 2016 forniti dalla direzione impianti del Gestore Lazio Ambiente Spa.

2016	Giorni lavorati	Energia Ceduta (0,66%)	
		[ton]	MWh
Gennaio	28,81	6.481,50	4.615,86
Febbraio	9,90	2.067,98	1.538,62
Marzo	24,66	5.661,40	4.100,82
Aprile	29,31	6.434,55	4.849,55
Maggio	16,67	3.937,71	2.731,86

Il precedente organo amministrativo, preso atto della difficoltà di mantenere in esercizio l'impianto a causa delle continue rotture, ha affidato ad un esperto indipendente un audit tecnico completo chiedendo di identificare lo stato del termovalorizzatore e gli interventi necessari a ripristinare le condizioni di progetto.

Gli esiti dell'audit hanno evidenziato che le condizioni attuali dell'impianto non consentono di garantire un numero di giorni di esercizio sufficienti a raggiungere l'equilibrio economico, cioè dati gli attuali costi di gestione, non più adeguati ai correnti prezzi di mercato dell'energia elettrica. Di qui la natura strutturale della perdita. L'audit ha quindi identificato i possibili interventi necessari a recuperare le condizioni di economicità della gestione, determinando un fabbisogno di capitale massimo di 13 milioni di euro.

Su questa base è stato sviluppato un nuovo piano industriale che ha tracciato diversi percorsi finalizzati al raggiungimento del pareggio di bilancio ed alla produzione di un cash flow sufficiente a garantire il pagamento dei mutui residui, opportunamente rinegoziati.

La piena efficacia di tali politiche è tuttavia condizionata a:

- un aumento di capitale da almeno 11 milioni di euro, necessario per effettuare il revamping parziale dell'impianto;
- alla rinegoziazione dei mutui in essere con gli istituti di credito sia in termini di tasso applicato che di rimodulazione del piano di ammortamento con nuova scadenza 31.12.2028

- ad un'attenta revisione dei costi di gestione, non più adeguati al livello dei ricavi conseguibili agli attuali prezzi dell'energia elettrica.

Considerata la situazione complessivamente descritta e ferma restando la sovranità dell'assemblea degli azionisti, il precedente Organo Amministrativo, per quanto di sua competenza e con riferimento al bilancio dell'esercizio 2015, che era chiamato ad approvare entro il maggior termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio, rilevava la mancanza del presupposto di continuità aziendale redigendo un progetto di bilancio con criteri di pre liquidazione, presentato all'assemblea del 27/6/2016 i cui lavori, per volontà unanime degli azionisti, sono rimasti aperti sino al giorno 5/8/2016.

#### Fatti di rilievo intervenuti successivi al 27/6.

- Il nuovo Organo Amministrativo, nel frattempo nominato a seguito delle dimissioni di tutto il Cda, è intervenuto all'assemblea straordinaria del 22.7.2016 convocata per deliberare in ordine all'art.2487 ter cc. In tale sede l'AU ha informato gli azionisti sui principali eventi nel frattempo intervenuti in ordine alle possibilità di una ricapitalizzazione di EP Sistemi spa.
- Inoltre, preso atto delle dichiarazioni rese dagli azionisti e degli eventi complessivamente accaduti, l' AU ha riscontrato non sussistente il presupposto per la messa in liquidazione della società ai sensi dell'art.2484 n.3 cc ed ha conseguentemente ritirato la delibera del precedente Organo Amministrativo, determinando di non doversi procedere al deposito presso il registro delle imprese.
- Il nuovo organo amministrativo rileva che sussistono elementi di ragionevole certezza in merito alla ricapitalizzazione di EP Sistemi, in misura almeno sufficiente ad assicurare la continuità finanziaria per un periodo maggiore di dodici mesi, oltre a garantire un intervento strutturale sull'impianto che porterà ad un maggior numero di giorni di disponibilità dello stesso. Questo soprattutto in seguito alla Delibera n. 495 del 4 agosto 2016 della Regione Lazio, avente ad oggetto determinazioni *"da assumere nell'ambito dell'assemblea ordinaria dei soci di Lazio Ambiente S.p.A convocata per il giorno 3 agosto 2016, alle ore 11:00, in prima convocazione e per il giorno 4 agosto 2016, alle ore 11:00, in seconda convocazione e nell'ambito dell'assemblea straordinaria dei soci di Lazio Ambiente S.p.A. convocata per il giorno 3 agosto 2016, alle ore 12:00, in prima convocazione e per il giorno 4 agosto 2016, alle ore 12:00, in seconda convocazione"*, con cui la Regione deliberava nell'ambito dell'Assemblea ordinaria *" 1) omissis....di prendere atto del documento denominato "linee strategiche di intervento di breve-medio periodo del Piano industriale 2016-2020 di Lazio Ambiente S.p.A." relativo al periodo 2016-2019, trasmesso da Lazio Ambiente con la nota prot. n. 64/08 del 29/07/2016 e della errata corrige di cui alla nota prot. n. 64/57 del*

01/08/2016, corredato dalla attestazione di fattibilità rilasciata da un soggetto terzo ed indipendente, il cui contenuto risulta in linea con gli obiettivi e le strategie di intervento della Regione Lazio, così come delineate dagli assessori competenti in materia di bilancio e rifiuti nella nota n.781/sp del 21/06/2016." La Regione prendeva atto inoltre che "in tale documento viene riportato, nell'ambito degli investimenti anno 2016 investimenti complessivi per euro 12.600.000, di cui .....omissis... euro 3.500.000 al revamping del termovalorizzatore di EP Sistemi S.p.A.";

Per tale ragione pur permanendo alcuni rischi sulla continuità aziendale, che vengono di seguito esaminati, alla luce degli elementi di novità intervenuti successivamente alla chiusura del precedente progetto di bilancio, redatto non in continuità, considerato che l'attività produttiva prosegue regolarmente (pena il danneggiamento irreparabile dell'impianto, oltre al rischio di cagionare un danno alla salute pubblica), si ritiene che, nella redazione del bilancio al 31.12.2015, siano applicabili i criteri di ordinario funzionamento come prescritto dal principio contabile OIC 5.

- Aggiornamento della situazione ex art. 2446 cc

L'Organo Amministrativo evidenzia ancora che la situazione patrimoniale della Società, redatta appunto ex art. 2446, da ultimo aggiornata al 30.06.2016, continua ad evidenziare una situazione di rischio che il capitale sociale, già nel breve termine, possa essere eroso dalle perdite al di sotto del limite di cui all'art. 2447 cc.



#### Presupposto di Continuità aziendale

L'attuale Organo Amministrativo rileva il permanere di dubbi significativi circa il permanere del presupposto di continuità aziendale.

I dubbi sono generati da eventi futuri, rischi ed incertezze cui è esposta EP Sistemi spa che, singolarmente presi, o nel loro complesso, possono impedire che l'azienda continui ad operare come un complesso in funzionamento.

Tali rischi ed incertezze sono:

A) La necessità di reperire risorse finanziarie, attraverso un aumento di capitale, sufficiente a garantire un programma di revamping parziale efficace nel riportare l'impianto di Colferro a condizioni di esercizio in equilibrio economico.

B) La necessità di concludere il processo di rinegoziazione dei mutui già in corso, che vede un rilevante debito scaduto per oltre 18 milioni di euro, senza il quale la società non sarà in grado di rimborsare il debito residuo di circa 28 milioni di euro, con conseguente rischio di essere assoggettata a procedure concorsuali;

C) Rischio di contesto, determinato dalla possibilità che le necessarie decisioni, da adottarsi ad opera delle Pubbliche Amministrazioni di riferimento, intervengano con una tempistica non compatibile con quella richiesta dalla situazione.

D) Rischio di Liquidità, rappresentato dal fatto che operare in condizioni di squilibrio economico comporta la distruzione di risorse liquide con il rischio per la società di non poter adempiere con regolarità alle proprie obbligazioni, circostanza peraltro già verificatasi limitatamente al pagamento dei mutui.

Si descrivono in dettaglio i rischi:

A) Rischio di finanziamento parziale dell'intervento di revamping dell'impianto.

Gli esiti dell'audit tecnico hanno evidenziato tre ipotesi di intervento, con investimenti che variano da un minimo di 1.5 milioni ad un massimo di 13 milioni. Ove gli azionisti deliberassero un aumento di capitale inferiore, l'Organo Amministrativo dovrà adottare interventi strutturali più economici, la cui affidabilità nel tempo, espressa in termini di giorni di esercizio e rendimento dell'impianto (ricavi), è ovviamente inferiore rispetto all'ipotesi originaria che prevede la sostituzione della caldaia.

B) Rischio di mancata rinegoziazione dei mutui.

La società ha potuto mantenere gli impegni di pagamento delle rate semestrali fino al 2011, ultimo anno nel quale ha beneficiato degli incentivi CIP 6 per la vendita dell'energia elettrica al GSE. In assenza di tali incentivi di prezzo i margini operativi non hanno consentito la produzione di risorse finanziarie adeguate al completo soddisfacimento delle rate di mutuo nella misura originariamente prevista. La società, già con il precedente organo amministrativo, pose in essere tutte le misure atte ad ottenere dagli Istituti mutuanti una rimodulazione del rimborso tesa a dimezzare l'esborso finanziario annuale allungando la scadenza dal 2017 al 2028. Un processo che deve essere rapidamente finalizzato.

Nelle attuali condizioni la vostra società non è in grado di adempiere puntualmente alle obbligazioni contratte, sta pagando alle banche esclusivamente la quota interessi ed accumula rilevanti interessi di mora. Ad oggi EP sistemi spa è esposta in conto capitale per residui € 28.538.119 di cui ben 18,9 milioni già scaduti. E' evidente che, ove gli Istituti di credito risolvessero

i contratti per inadempimento, attivando le garanzie, EP Sistemi spa, sarebbe assoggettata alle procedure concorsuali di legge.

Fermo rimanendo quanto sopra, il tenore dei rapporti in essere con le banche è ancora buono e tende a favorire la rimodulazione dei mutui con scadenza 2028. In tal senso, già il 13.10.2015, su richiesta di Lazio Ambiente spa, che di lì a poco avrebbe acquistato il 60% del capitale, gli istituti di credito hanno inviato in forma scritta una chiara manifestazione di interessi a rinegoziare i mutui. La volontà è stata confermata nelle successive riunioni tra gli esponenti delle banche, il precedente Presidente del Cda di Ep Sistemi spa e l'Amministratore Unico di Lazio Ambiente Spa, intervenuti il primo in data 21.12.2015, entrambi in data 22.2.2016 e da ultimo il Presidente con il Consigliere Luca Cecilia in data 10.05.2016. Tale disponibilità è stata ulteriormente confermata anche dai successivi contatti attivati con le Banche dal nuovo Amministratore Unico.

Le banche hanno condizionato il buon esito dell'operazione alla redazione di un nuovo piano industriale che dimostri:

- la possibilità di raggiungere l'equilibrio economico;
- la capacità di rimborso, anche parziale, dei mutui nel termine del 2028.
- la capacità patrimoniale di far fronte all'eventuale debito residuo al 31.12.2028

Nel corso dell'ultimo incontro, hanno infine manifestato esplicitamente la richiesta che gli azionisti intervengano direttamente con un aumento di capitale.

C) Rischi di contesto.

Come noto gli azionisti di EP Sistemi spa sono soggetti direttamente controllati da pubbliche amministrazioni: La Regione Lazio e Roma Capitale. Non è superfluo evidenziare come la società sia esposta ai rischi derivanti dalla tempistica delle scelte delle due Amministrazioni Pubbliche che rispondono, giustamente, a logiche diverse da quelle aziendali, ma non sempre compatibili nei tempi.

D) Rischio di liquidità.

Continuare ad operare in condizioni di squilibrio economico, produce inevitabilmente l'erosione delle riserve liquide, peraltro costitutesi non per effetto di una gestione in equilibrio ma, al contrario, in forza del rinvio del pagamento delle quote capitale dei mutui. E' di tutta evidenza che, ove le banche chiedessero l'adempimento delle rate scadute, EP Sistemi spa, in assenza di una rinegoziazione dei mutui, non sarebbe in grado di pagarle. Inoltre la liquidità si sta progressivamente esaurendo anche a causa del rallentamento degli incassi correnti, dovuto al fermo impianti e soprattutto al tardivo e/o mancato incasso di crediti pregressi.

Il management sta gestendo al meglio questo rischio, con diverse azioni:

solleciti e messa in mora dei clienti con piani di rientro accettati ed occorrendo azioni legali;



*[Handwritten signature]*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

ricerca di nuovi conferitori di CDR al fine di diminuire la dipendenza ed il rischio da uno stesso cliente;

creazione di una riserva di liquidità destinata a finanziare solo le emergenze e non il corrente;

piani finanziari prospettici per anticipare possibili tensioni di liquidità.

Descritti analiticamente i rischi cui è esposta la vostra società in merito al permanere del presupposto di continuità aziendale per un orizzonte temporale di almeno 12 mesi, si ritiene di adottare ancora i principi contabili ordinari, nel presupposto di continuità aziendale, poiché gli azionisti hanno concretamente manifestato la volontà di ricapitalizzare la società e l'attività produttiva è ancora in essere alla data di chiusura del progetto di bilancio, ciò anche ai sensi di quanto dispone il principio contabile OIC 5.

A mezzo dei prospetti che seguono Vi forniamo una rappresentazione riepilogativa della situazione patrimoniale e dell'andamento economico della gestione aziendale nel corso dell'esercizio, evidenziando i fattori sopra esposti:

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Crediti vs soci per versamenti dovuti			
Immobilizzazioni	25.489.330	23.303.834	-2.185.496
Attivo circolante	16.872.698	14.665.836	-2.206.862
Ratei e risconti	30.166	14.701	-15.465
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>42.392.194</b>	<b>37.984.371</b>	<b>-4.407.823</b>
Patrimonio netto:	8.244.749	1.081.513	-7.163.236
- di cui utile (perdita) di esercizio	-1.676.377	-7.163.240	-5.486.863
Fondi rischi ed oneri futuri	1.671.216	1.314.501	-356.715
TFR			
Debiti a breve termine	3.195.714	23.286.417	20.090.703
Debiti a lungo termine	28.538.119	12.275.271	-16.262.848
Ratei e risconti	742.396	26.669	-715.727
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>42.392.194</b>	<b>37.984.371</b>	<b>-4.407.823</b>

Descrizione	Esercizio precedente	% sui ricavi	Esercizio corrente	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	9.071.293		5.007.302	
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni				
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.073.307	11,83	899.706	17,97
Costi per servizi e godimento beni di terzi	6.503.964	71,70	4.961.350	99,08
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>1.494.022</b>	<b>16,47</b>	<b>-853.754</b>	<b>-17,05</b>
Ricavi della gestione accessoria	1.285.967	14,18	532	0,01
Costo del lavoro				
Altri costi operativi	53.166	0,59	139.196	2,78
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>2.726.823</b>	<b>30,06</b>	<b>-992.418</b>	<b>-19,82</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.663.697	18,34	4.873.204	97,32
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.063.126</b>	<b>11,72</b>	<b>5.865.622</b>	<b>-117,14</b>
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	-1.074.525	-11,85	-574.397	-11,47
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>-11.399</b>	<b>-0,13</b>	<b>6.440.019</b>	<b>-128,61</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

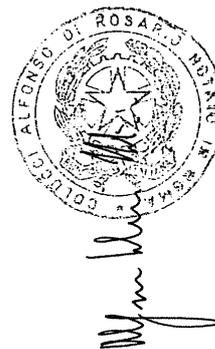
Descrizione	Esercizio precedente	% sui ricavi	Esercizio corrente	% sui ricavi
Proventi ed oneri straordinari	-1.662.415	-18,33	-723.221	-14,44
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-1.673.814</b>	<b>-18,45</b>	<b>7.163.240</b>	<b>-143,06</b>
Imposte sul reddito	2.563	0,03		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>-1.676.377</b>	<b>-18,48</b>	<b>7.163.240</b>	<b>-143,06</b>

A supporto dei dati esposti nei prospetti, si aggiungono le seguenti note di commento sui vari aspetti della gestione.

#### **CONGIUNTURA GENERALE E ANDAMENTO DEI MERCATI IN CUI OPERA LA SOCIETA'**

L'annata che si chiude è stata contrassegnata da una congiuntura economica sfavorevole in quanto il prezzo dell'energia elettrica ha registrato i suoi minimi storici € 49,50.

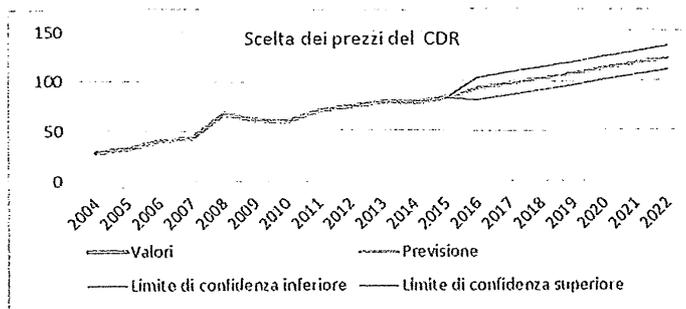
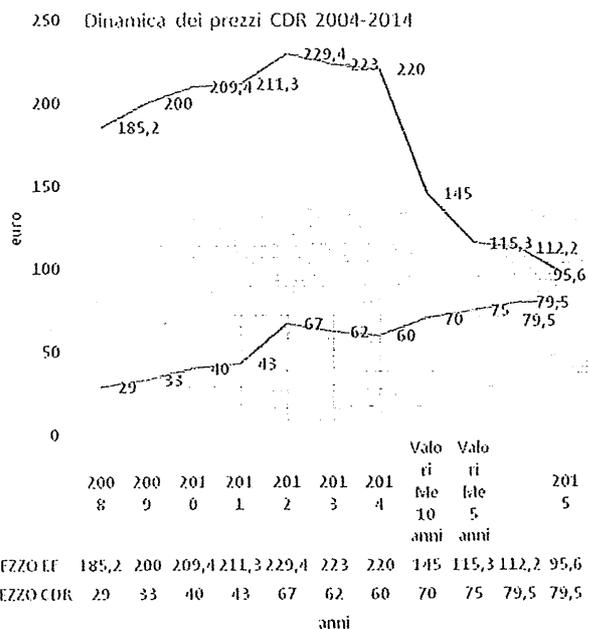
Il prezzo del CDR è attualmente pari a € 83,50 con alcuni contratti già conclusi a € 85 a tonnellata ed una ragionevole prospettiva di crescita anche legata all'esigenza di smaltimento di Roma Capitale. Dai dati raccolti nel corso di interviste con esperti, il mercato del CDR, sebbene ormai maturo, lascia intravedere una tendenza al rialzo a causa di un eccesso di domanda di smaltimento rispetto all'offerta, tenuto anche conto che nel Lazio c'è Roma Capitale, uno tra i più grandi agglomerati d'Europa e gli impianti sono pochi. E' ragionevole attendersi una dinamica dei prezzi del CDR crescente con impatto positivo sul conto economico prospettico.



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587



**POLITICHE DI MERCATO**

Il mercato di riferimento della Vostra società è quello della termovalorizzazione del Combustibile da Rifiuto (CDR) di ambito regionale. Nel corso dell'esercizio non sono avvenute particolari variazioni nella composizione della clientela. E' stata attivata una strategia di diversificazione della clientela al fine di rendere l'azienda maggiormente flessibile e indipendente economicamente e finanziariamente da uno stesso cliente.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

La suddivisione delle vendite per area geografica è di seguito schematizzata:

Area geografica	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Italia	9.071.293	5.007.302	-4.063.991	-44,80
Arrotondamento				
<b>Totale</b>	<b>9.071.293</b>	<b>5.007.302</b>	<b>-4.063.991</b>	

### POLITICA DEGLI INVESTIMENTI

L'unità operativa di Colleferro necessita di interventi strutturali di revamping parziali per un valore massimo di circa 13 milioni di euro, ampiamente descritti in uno specifico audit redatto da un professionista indipendente e recepito nel piano industriale. Entrambi i documenti sono stati consegnati agli azionisti.



### ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE

Si fornisce di seguito il prospetto della Posizione Finanziaria Netta.

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
<b>a) Attività a breve</b>			
Depositi bancari	3.203.991	6.302.397	3.098.406
Denaro ed altri valori in cassa	440	244	-196
Azioni ed obbligazioni non immob.	1.192.429	1.192.429	
Crediti finanziari entro i 12 mesi			
Altre attività a breve			
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>4.396.860</b>	<b>7.495.070</b>	<b>3.098.210</b>
<b>b) Passività a breve</b>			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)		18.892.907	18.892.907
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)			
Altre passività a breve			
<b>DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE</b>		<b>18.892.907</b>	<b>18.892.907</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO</b>	<b>4.396.860</b>	<b>11.397.337</b>	<b>15.794.697</b>
<b>c) Attività di medio/lungo termine</b>			
Crediti finanziari oltre i 12 mesi			
Altri crediti non commerciali			
<b>TOTALE ATTIVITÀ DI MEDIO/LUNGO TERMINE</b>			
<b>d) Passività di medio/lungo termine</b>			
Obbligazioni e obbligazioni convert. (oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	10.671.363	10.857.197	185.834
Debiti verso altri finanz. (oltre 12 mesi)	17.866.756		17.866.756
Altre passività a medio/lungo periodo			
<b>TOTALE PASSIVITÀ DI MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>28.538.119</b>	<b>10.857.197</b>	<b>17.680.922</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI MEDIO E LUNGO TERMINE</b>	<b>-28.538.119</b>	<b>10.857.197</b>	<b>17.680.922</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>-24.141.259</b>		<b>1.886.225</b>

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
		22.255.034	

I seguenti prospetti forniscono, invece, una riclassificazione dello Stato patrimoniale sulla base degli impieghi e delle fonti della liquidità.

Impieghi	Valori	% sugli impieghi
Liquidità immediate	6.302.641	16,59
Liquidità differite	8.368.536	22,03
Disponibilità di magazzino	9.360	0,02
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>14.680.537</b>	<b>38,65</b>
Immobilizzazioni immateriali	17.824	0,05
Immobilizzazioni materiali	23.278.810	61,29
Immobilizzazioni finanziarie	7.200	0,02
<b>Totale attivo immobilizzato</b>	<b>23.303.834</b>	<b>61,35</b>
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>37.984.371</b>	<b>100,00</b>

Fonti	Valori	% sulle fonti
Passività correnti	23.313.086	61,38
Passività consolidate	13.589.772	35,78
<b>Totale capitale di terzi</b>	<b>36.902.858</b>	<b>97,15</b>
Capitale sociale	8.437.720	22,21
Riserve e utili (perdite) a nuovo	-192.967	-0,51
Utile (perdita) d'esercizio	-7.163.240	-18,86
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>1.081.513</b>	<b>2,85</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>37.984.371</b>	<b>100,00</b>

Conformemente al disposto di cui all'art. 2428 c.2 del codice civile, si evidenziano i principali indicatori di risultato finanziari e non finanziari.

Indici di struttura	Significato	Eserc. precedente	Eserc. corrente	Commento
Quoziente primario di struttura	L'indice misura la capacità della struttura finanziaria aziendale di coprire impieghi a lungo termine con mezzi propri.	0,32	0,05	
Patrimonio Netto ----- Immobilizzazioni esercizio				

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

Indici di struttura	Significato	Eserc. precedente	Eserc. corrente	Commento
<b>Quoziente secondario di struttura</b>		1,51	0,63	
Patrimonio Netto + Pass. consolidate	L'indice misura la capacità della struttura finanziaria aziendale di coprire impieghi a lungo termine con fonti a lungo termine.			
Immobilizzazioni esercizio				

Indici patrimoniali e finanziari	Significato	Eserc. precedente	Eserc. corrente	Commento
<b>Leverage (dipendenza finanz.)</b>	L'indice misura l'intensità del ricorso all'indebitamento per la copertura del capitale investito.	5,14	35,12	
Capitale Investito				
Patrimonio Netto				
<b>Elasticità degli impieghi</b>	Permette di definire la composizione degli impieghi in %, che dipende sostanzialmente dal tipo di attività svolta dall'azienda e dal grado di flessibilità della struttura aziendale. Più la struttura degli impieghi è elastica, maggiore è la capacità di adattamento dell'azienda alle mutevoli condizioni di mercato.	39,87	38,65	
Attivo circolante				
Capitale investito				
<b>Quoziente di indebitamento complessivo</b>	Esprime il grado di equilibrio delle fonti finanziarie.	4,14	34,12	
Mezzi di terzi				
Patrimonio Netto				



Indici gestionali	Significato	Eserc. precedente	Eserc. corrente	Commento
<b>Rendimento del personale</b>	L'indice espone la produttività del personale, misurata nel rapporto tra ricavi netti e costo del personale.			
Ricavi netti esercizio				
Costo del personale esercizio				
<b>Rotazione dei debiti</b>	L'indice misura in giorni la dilazione commerciale ricevuta dai fornitori.	92	129	
Debiti vs. Fornitori * 365				
Acquisti dell'esercizio				
<b>Rotazione dei crediti</b>	L'indice misura in giorni la dilazione commerciale offerta ai clienti.	251	265	
Crediti vs. Clienti * 365				
Ricavi netti dell'esercizio				

Indici di liquidità	Significato	Eserc. precedente	Eserc. corrente	Commento
---------------------	-------------	-------------------	-----------------	----------

*Julio Pava*

Indici di liquidità	Significato	Eserc. precedente	Eserc. corrente	Commento
<b>Indice di durata del magazzino - merci e materie prime</b>				
Scorte medie merci e materie prime * 365	L'indice esprime la durata media della giacenza di materie prime e merci di magazzino.			
Consumi dell'esercizio				
<b>Indice di durata del magazzino - semilavorati e prodotti finiti</b>				
Scorte medie semilavor. e prod. finiti * 365	L'indice esprime la durata media della giacenza di semilavorati e prodotti finiti di magazzino.			
Ricavi dell'esercizio				
<b>Quoziente di disponibilità</b>	L'indice misura il grado di copertura dei debiti a breve mediante attività presumibilmente realizzabili nel breve periodo e smobilizzo del magazzino.	4,07	0,63	
Attivo corrente / Passivo corrente				
<b>Quoziente di tesoreria</b>	L'indice misura il grado di copertura dei debiti a breve mediante attività presumibilmente realizzabili nel breve periodo.	4,07	0,63	
Liq imm. + Liq diff. / Passivo corrente				

Indici di redditività	Significato	Eserc. precedente	Eserc. corrente	Commento
<b>Return on debt (R.O.D.)</b>	L'indice misura la remunerazione in % dei finanziatori esterni, espressa dagli interessi passivi maturati nel corso dell'esercizio sui debiti onerosi.	4,00	3,49	
Oneri finanziari es. / Debiti onerosi es.				
<b>Return on sales (R.O.S.)</b>	L'indice misura l'efficienza operativa in % della gestione corrente caratteristica rispetto alle vendite.	11,72	-117,14	
Risultato operativo es. / Ricavi netti es.				
<b>Return on investment (R.O.I.)</b>	L'indice offre una misurazione sintetica in % dell'economicità della gestione corrente caratteristica e della capacità di autofinanziamento dell'azienda indipendentemente dalle scelte di struttura finanziaria.	2,51	-15,44	
Risultato operativo / Capitale investito es.				
<b>Return on Equity (R.O.E.)</b>	L'indice offre una misurazione sintetica in % dell'economicità globale della gestione aziendale nel suo complesso e della capacità di remunerare il capitale proprio.	-20,33	-662,34	
Risultato esercizio / Patrimonio Netto				

**INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE**

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

L'impegno sui temi della responsabilità sociale e del territorio è ormai parte integrante dei principi e dei comportamenti della Società, orientati all'eccellenza tecnologica, al mantenimento di elevati livelli di sicurezza, di tutela ambientale ed efficienza energetica.

#### **CONTENZIOSO AMBIENTALE**

La società non ha attualmente alcun contenzioso civile o penale verso terzi per danni causati all'ambiente o reati ambientali.

#### **INFORMAZIONI ATTINENTI AL PERSONALE**

L'attività produttiva è affidata a Lazio Ambiente spa con contratto di service per cui la società non ha dipendenti in forza.

#### **DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA**

##### **RISCHIO - INSOLVENZA**

I rischi collegati al venir meno del presupposto di continuità aziendale sono già stati ampiamente descritti ed in particolare si ribadisce la presenza del rischio liquidità ed il rischio insolvenza. La Società presenta una forte esposizione con le banche per oltre 28 milioni di euro che in assenza dell'adozione dei provvedimenti di ricapitalizzazione, revamping e razionalizzazione dei costi non sono, a queste condizioni, rimborsabili. In attesa dell'auspicata rimodulazione dei mutui, al momento gli istituti di credito concedono alla società la possibilità di corrispondere la sola quota interessi dei mutui scaduti, addebitando rilevanti interessi di mora.

##### **RISCHIO AMBIENTALE**

La società è inoltre esposta al rischio di inquinamento ambientale. La gestione di tale rischio è mitigata attraverso il controllo effettuato dai dirigenti tecnici responsabili dell'impianto gestito da Lazio Ambiente Spa. La società ha inoltre incaricato un proprio tecnico esperto di sicurezza e ambiente che si affianca ai dirigenti del gestore.

##### **RISCHI DI EVOLUZIONE DEL QUADRO ECONOMICO GENERALE**

L'andamento del settore in cui opera la Vostra società subisce grandi cambiamenti e tensioni per effetto delle decisioni politiche e normative sulla materia rifiuti e ambiente.

##### **RISCHIO DI PREZZO**

Poiché la società opera nel mercato della cessione di energia elettrica è soggetta al rischio (tipicamente esogeno) di variazione delle quotazioni dell'energia elettrica.

#### **RISCHIO DI CREDITO**

La politica della società è quella di concedere dilazioni di pagamento alla clientela mediamente pari a giorni 90. Attualmente i crediti in sofferenza sono oltre 14 milioni di euro. E' stata condotta un'attenta analisi dei crediti in sofferenza e sono stati incrementati gli stanziamenti a fondo svalutazione crediti. Inoltre, la Società da un lato si è attivata giudizialmente nei confronti dei clienti morosi e dall'altro lato ha valutato la sospensione delle attività di conferimento presso il proprio impianto.

#### **RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

La politica delle società è quella di una attenta gestione della sua tesoreria, attraverso l'implementazione di strumenti di programmazione delle entrate e delle uscite. Inoltre la società si propone di mantenere adeguate riserve di liquidità per evitare il mancato adempimento degli impegni correnti in scadenza.

#### **INFORMAZIONI EX ART. 2428 N. 6 BIS**

La Società non ha in essere investimenti in attività finanziarie.

#### **RISULTATI CONSEGUITI TRAMITE SOCIETÀ CONTROLLATE**

La società non ha detenuto nel corso dell'esercizio varie partecipazioni di controllo, che integrano la fattispecie del controllo societario così come definita dall'art. 2359 c.c.

#### **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

La società non ha effettuato investimenti di rilievo in Ricerca e Sviluppo nel corso dell'esercizio.

#### **RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTE E CONSOCIATE**

La società ha in essere un contratto di service con la controllante per la gestione del

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

termovalorizzatore di Colleferro. I rapporti sono ampiamente descritti nella Nota Integrativa.  
Inoltre, la Società ha dei rapporti contrattuali inerenti il conferimento di combustibile da rifiuti con il socio di minoranza AMA S.p.A.

#### **INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO**

Conformemente alle disposizioni di cui agli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile, comuniciamo che la società è sottoposta al controllo congiunto di Lazio Ambiente Spa e di AMA Roma Spa.

#### **AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI**

Adempiendo al disposto dei punti 3) e 4), comma 2, art. 2428 c.c., comuniciamo che la società non ha detenuto nel corso dell'esercizio azioni proprie e della società controllante.

#### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'impianto di Colleferro alle attuali condizioni di esercizio, dati i costi di gestione ed i prezzi di mercato, in assenza del delineato revamping parziale, non può e non potrà ragionevolmente produrre un utile. Ove l'attività d'impresa proseguisse alle attuali condizioni, il prevedibile risultato dell'esercizio il 2016 sarebbe di un'ulteriore perdita che oscilla tra -1,7 e -2.2 milioni. Dunque, in assenza della ricapitalizzazione richiesta e degli interventi strutturali sull'impianto, necessari a ripristinare condizioni di equilibrio economico e finanziario, la società, non potendo far fronte ai propri impegni, sarà destinata a fare ricorso, in tempi rapidi, alle procedure concorsuali previste dalla legge.

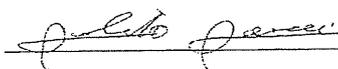
#### **DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO**

Si propone all'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio, la riduzione del capitale sociale in proporzione alle perdite accertate, ed il contestuale aumento al valore iniziale.

COLLEFERRO, il 14/09/2016

L'Amministratore Unico

ROBERTO RONZONI

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

**E.P. SISTEMI S.P.A.**

Società soggetta a direzione e coordinamento di Lazio Ambiente S.p.A. ed AMA S.p.A.

Sede legale in Via Vittorio Emanuele snc - 00034 - Colleferro (Roma)

Capitale Sociale Euro 8.437.720,00 interamente versato

Registro Imprese di Roma e Codice Fiscale n. 07705380587

REA: RM 624970

All'Assemblea degli Azionisti  
di E.P. Sistemi S.p.A.

DATA REGISTRAZIONE	28-11-16
PROTOCOLLO	1779/2016/16-19
N° REGISTRAZIONE	1179 di RM



**Premessa**

Il Collegio Sindacale ritiene necessario, al fine di fornire una corretta e compiuta informazione agli Azionisti, ripercorrere, sinteticamente, l'evoluzione dei fatti avvenuti nel breve periodo intercorso dalla propria nomina alla data odierna.

Il Collegio Sindacale evidenzia che la nomina degli attuali componenti è avvenuta in occasione dell'assemblea dei soci tenutasi lo scorso 26 settembre 2016, riunita in sede ordinaria, in seconda convocazione, presso lo studio del dott. Alfonso Colucci, notaio in Roma.

A seguito della comunicazione dell'amministratore unico, a mezzo pec del 28 settembre 2016, il Collegio Sindacale veniva a conoscenza che, l'assemblea dei soci fissata in seconda convocazione per il giorno 4 ottobre 2016, per deliberare, tra l'altro in merito all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2015, non si sarebbe tenuta in considerazione della nota trasmessa dal socio AMA S.p.A. in data 27 settembre 2016, a firma del Direttore Generale, Ing. Stefano Bina, nella quale comunicava che "ad oggi la situazione di governance di AMA S.p.A. presenta ancora l'Amministratore Unico dimissionario e pertanto non permette di garantire la nostra presenza in Assemblea con proprio delegato legittimato ad adottare le decisioni previste" ed ancora si "chiede quindi di rinviare a nuova data l'Assemblea avendo cura il sottoscritto di rappresentare tempestivamente l'avvenuta definizione della governance di AMA S.p.A."

In pari data, 28 settembre u.s., i sindaci effettivi dott.ssa Cecilia Bernardini e dott.ssa Clara Grandis, formalizzavano, a mezzo pec, la propria rinuncia all'incarico. Conseguentemente, il Presidente del

1

*Stefano Bina*  
il 28/09/2016

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Collegio Sindacale, con pec del 29 settembre 2016, informava i sindaci supplenti, dott. Eugenio Colacicco e dott.ssa Raffaella Cherubini, circa le dimissioni dei due sindaci effettivi e il conseguente subentro ex art. 2401 c.c.

Questo Collegio Sindacale si è, quindi, riunito la prima volta in data 7 ottobre 2016 presso la sede della Società.

Per quanto attiene alle attività di vigilanza e di controllo contabile, relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, si rappresenta che il precedente Collegio Sindacale ha rilasciato i seguenti documenti:

- Osservazioni all'assemblea dei soci ai sensi dell'art. 2446 c.c. redatte in data 7 aprile 2016;
- Osservazioni all'assemblea dei soci ai sensi dell'art. 2446 c.c. redatte in data 19 maggio 2016;
- Osservazioni all'assemblea dei soci ai sensi dell'art. 2446 c.c. redatte in data 14 giugno 2016;
- Relazione al progetto di bilancio al 31.12.2015 redatto secondo il principio contabile OIC 5 (liquidazione) in data 26 giugno 2016.

In data 14 settembre 2016, l'amministratore unico ha redatto un nuovo progetto di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 con criteri di funzionamento, nella cui relazione sulla gestione giustifica il ritorno all'applicazione di ordinari criteri contabili in virtù del fatto che *"gli azionisti hanno concretamente manifestato la volontà di ricapitalizzare la società e l'attività produttiva è ancora in essere alla data di chiusura del bilancio"* ed ancora, con riferimento al paragrafo denominato *"evoluzione prevedibile della gestione"*, lo stesso rappresenta che *"in assenza della ricapitalizzazione richiesta e degli interventi strutturali sull'impianto, necessari a ripristinare condizioni di equilibrio economico e finanziario, la società, non potendo far fronte ai propri impegni, sarà destinata a fare ricorso, in tempi rapidi, alle procedure concorsuali previste dalla legge"*.

Il Collegio Sindacale dà atto che l'organo di controllo, nella sua attuale composizione, è stato nominato in data 26 settembre 2016 e le attività periodiche volte alle verifiche di legge sono state svolte a partire dal 7 ottobre 2016, data dell'insediamento.

Il Collegio Sindacale ha svolto sia le funzioni previste dagli artt. 2403 e ss. del c.c. che quelle previste dall'art. 2409-bis del c.c., come da statuto sociale; in proposito si evidenzia che l'assemblea dei soci non ha deliberato espressamente in merito all'attribuzione del controllo legale di cui all'art. 2409 bis c.c. definendone contestualmente il relativo compenso.

In particolare il Collegio Sindacale rappresenta che, per quanto concerne l'attività di controllo contabile sul bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, ha fatto riferimento all'attività svolta

dal precedente organo di controllo, così come riportato nel libro verbali del Collegio Sindacale, la cui documentazione è conservata dai precedenti componenti.

La presente relazione unitaria contiene, nella sezione A), la "Relazione di revisione ai sensi dell'art. 14, comma 1, del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39", e nella sezione B) la "Relazione ai sensi dell'art. 2429 co. 2 del c.c.".

**A) Relazione dei revisori indipendenti al bilancio ex art. 14, co. 1, lett. a) del D. Lgs. n. 39/2010**

Il Collegio Sindacale, in base allo statuto sociale vigente alla data di nomina, svolge l'incarico di revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società, costituito dallo Stato Patrimoniale al 31/12/2015, dal Conto Economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla Nota Integrativa.

**Responsabilità degli Amministratori per il bilancio d'esercizio**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Responsabilità del Revisore**

È di questo organo di controllo la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione legale. È stata svolta la revisione legale in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. n. 39/2010. Tali disposizioni richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione legale al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

Si ritiene di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il giudizio dei revisori.

**Giudizio**

A giudizio dei Revisori, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della E.P. SISTEMI S.p.A. al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

**Richiamo d'informativa**

Si segnala quanto riportato dall'amministratore unico della società nella relazione sulla gestione allegata al progetto di bilancio al 31 dicembre 2015, e nello specifico, si riporta quanto dallo stesso



rappresentato nei paragrafi *"Situazione della società e andamento della gestione"* e *"Fatti di rilievo intervenuti successivi al 27/6"*.

In particolare, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, la società ha realizzato una perdita pari a Euro 7.163.240; il patrimonio netto, a tale data, risulta di Euro 1.081.513, facendo rientrare la società nella fattispecie prevista dall'articolo 2446 del codice civile, e le passività correnti eccedono le attività correnti. Tali circostanze indicano l'esistenza di una incertezza rilevante che può far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale della società.

L'amministratore unico, evidenzia, inoltre, che il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 è stato predisposto in ipotesi di continuità aziendale basandosi sulla realizzazione di un piano industriale e finanziario, per il periodo 2016 - 2028, subordinato alla ricapitalizzazione da parte degli Azionisti.

#### *Altri aspetti*

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa dal precedente organo di controllo in data 22/10/2015.

#### *Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari*

##### *Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Sono state svolte le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori. A giudizio dei revisori la relazione sulla gestione risulta coerente con il bilancio d'esercizio della E.P. Sistemi S.p.A. al 31 dicembre 2015.

#### **B) Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2 del Codice Civile**

##### **B1) Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss., c.c.**

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015, l'attività dell'organo di controllo è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

La presente relazione riassume l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, comma 2, c.c. e più precisamente:

- sull'attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma;
- sui risultati dell'esercizio sociale;

- sulle osservazioni e le proposte relative al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da parte dell'organo di amministrazione della deroga di cui all'art. 2423, comma 4, c.c.;
- sull'eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci di cui all'art. 2408 c.c.

Delle attività svolte dal Collegio Sindacale sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime.

#### *Attività svolta*

Durante le verifiche periodiche, il Collegio Sindacale ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dalla società, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o straordinaria al fine di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché gli eventuali rischi come anche quelli derivanti da perdite su crediti, monitorati con periodicità costante. A fronte di dette verifiche sono emerse problematiche finanziarie generate dal significativo indebitamento con gli istituti di credito, ammontante a circa 28 milioni di Euro in linea capitale. Tali problematiche hanno causato una sensibile crisi di liquidità che ha rallentato l'incasso dei crediti correnti e soprattutto dei crediti pregressi.

Il Collegio ha, quindi, periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale dell'impresa e delle sue eventuali mutazioni rispetto alle esigenze minime postulate dall'andamento della gestione riscontrando alcune criticità di seguito segnalate.

- **Sulle cause che hanno generato la perdita**

Come già illustrato nelle Osservazioni del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile: "le cause (della perdita) sono in parte di natura esogena (abbassamento del prezzo di mercato dell'energia elettrica) ed in parte endogena (perdita di efficienza dell'impianto per vetustà dello stesso con conseguente frequente fermo impianti)".

- **Adozione del presupposto della continuità aziendale nella redazione del Bilancio.**

Gli Amministratori in sede di redazione del precedente progetto di bilancio hanno ritenuto mancante il presupposto della continuità aziendale.

Il Collegio Sindacale in carica al 26 giugno 2016, nella relazione al progetto di bilancio riferiva che nel corso degli ultimi mesi, sia nelle proprie relazioni ex art. 2446 c.c., a far data da quella del 7 aprile 2016, sia in data 16 maggio 2016, a mezzo lettera (pec), ha comunicato agli azionisti che il primo passo per poter ritenere sussistente il presupposto della continuità aziendale era rappresentato dalla ricapitalizzazione ovvero dal rilascio di una *support letter* da parte degli stessi azionisti.

Le Assemblee degli azionisti, più volte convocate (a far data dal 17 marzo 2016) al fine di deliberare in merito alla situazione di cui all'art. 2446 c.c. ed i successivi aggiornamenti della stessa, sono di fatto andate sempre deserte ovvero prive di conseguenti delibere. Così pure nessuna lettera di supporto finanziario (*support letter*) è pervenuta da parte degli azionisti.

In data 06/06/2016 il Consiglio di Amministrazione nel predisporre l'ultimo aggiornamento della relazione ex art. 2446 c.c. evidenziava come: *"L'attuale Organo Amministrativo rinnova quanto già rappresentato agli azionisti ed esprime dubbi significativi circa il permanere del presupposto di continuità aziendale alle attuali condizioni. I dubbi sono generati da eventi futuri, rischi ed incertezze cui è esposta EP Sistemi S.p.A. che, singolarmente presi, o nel loro complesso, possono impedire che l'azienda continui ad operare come un complesso in funzionamento"*.

Pertanto, in osservanza del principio di revisione n. 570, il Collegio Sindacale riteneva non sussistere, alla data di emissione della relazione datata 26 giugno 2016, le condizioni di continuità aziendale e raffigurava agli azionisti la gravità derivante dalla ripetuta mancata adozione delle delibere conseguenti che ponevano, di fatto, la Società in presenza di più condizioni di scioglimento (perdita superiore al patrimonio netto ed impossibilità di funzionamento dell'organo assembleare).

A tale proposito il Collegio Sindacale, considerato che gli azionisti sono stati più volte chiamati a deliberare non solo sulla ricapitalizzazione ma anche sulla messa in liquidazione della Società, evidenziavano agli Amministratori che di fatto la società era in stato liquidatorio e alla luce delle ridotte disponibilità finanziarie invitano gli stessi affinché si procedesse alle seguenti attività:

- valutazione dell'esercizio provvisorio dell'impianto a condizione che sia garantita l'assenza di un ulteriore aggravamento della situazione economica, patrimoniale o finanziaria;
- risoluzione del rapporto contrattuale con Lazio Ambiente Unipersonale S.p.A. e con tutti i fornitori operativi in modo da limitare le ulteriori perdite;
- adesione senza ulteriore indugio ad una procedura concorsuale, qualora i soci non deliberino in merito alla immediata ricapitalizzazione della Società, così come già segnalato dal Collegio Sindacale nella propria lettera agli azionisti del 16 maggio 2016 e nella propria relazione ex art. 2446 c.c. datata 14 giugno 2016.

In seguito alle dimissioni del CdA, il nuovo organo amministrativo ha predisposto un nuovo bilancio di esercizio 2015 con criteri di continuità aziendale, le cui motivazioni sono state riportate in dettaglio nella Relazione sulla gestione. In particolare a pagina 8 della stessa si evidenzia quanto di seguito riportato:

*«Descritti analiticamente i rischi cui è esposta la vostra società in merito al permanere del presupposto di continuità aziendale per un orizzonte temporale di almeno 12 mesi, si ritiene di adottare ancora i principi*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

contabili ordinari, nel presupposto di continuità aziendale, poiché gli azionisti hanno concretamente manifestato la volontà di ricapitalizzare la società e l'attività produttiva è ancora in essere alla data di chiusura del progetto di bilancio, ciò anche ai sensi di quanto dispone il principio contabile OIC 5.».

• **Adeguatezza della struttura organizzativa e sistema di controllo interno**

Il Collegio Sindacale, nel corso delle proprie verifiche ha riscontrato che, all'atto dell'insediamento dell'attuale organo di controllo e dell'attuale Organo Amministrativo, la Società era sostanzialmente priva di un'adeguata struttura organizzativa. Infatti, la Società risultava di fatto priva di qualunque struttura organizzativa deputata alla gestione diretta dell'impresa così come di proprio personale dipendente. Inoltre, risultava assente qualunque procedura interna formalizzata. Di fatto l'attuale Amministratore è stato immesso nella gestione di una Società priva di struttura e procedure, con una gestione operativa integralmente delegata alla controllante Lazio Ambiente Unipersonale S.p.A. a mezzo di un risalente contratto di service (anno 2003) che a sua volta ha denotato diverse criticità come in appresso indicato. La società non disponeva e non dispone di dipendenti.

Inoltre, già all'insediamento dell'attuale Organo Amministrativo, la Società era priva di tutti i principali presidi di legge:

- assenza di un sistema di controllo interno;
- assenza di un modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001;
- mancato adeguamento della Società alla normativa sulla trasparenza contenuta nel D. Lgs. 33/2013;
- assenza dei presidi ai fini della normativa Anti Corruzione.

Si rileva che l'attuale Organo Amministrativo, vista la gravità della situazione, ha posto in essere un'attività di selezione di un *advisor* al fine di porre in essere alcuni dei sopraindicati presidi di legge (nello specifico Modello 231, anticorruzione e trasparenza), ha attivato un proprio sito internet (che, ad oggi, deve essere tuttavia implementato per il rispetto della normativa sulla trasparenza), ed ha avviato la richiesta di revisione del contratto di service alla controllante Lazio Ambiente.

• **Sicurezza ambientale**

Si segnala che, a valle degli impianti, è stata rilevato il superamento della CSC (Concentrazione Soglia di Contaminazione), relativamente al parametro cromo esavalente nel piezometro di falda NPZ1B sito presso l'impianto TMV, gestito dalle Società E.P. Sistemi S.p.A. e Lazio Ambiente Unipersonale S.p.A. Gli Amministratori appena avuta la notizia di tale superamento da parte delle strutture preposte di Lazio Ambiente Unipersonale S.p.A., ha prontamente: i) segnalato alle autorità



7 *Sella* *Giorgio*  
*Sella*  
D. H. D. P. I.

l'evento rilevante; ii) avviato un'attività di analisi delle cause; iii) predisposto un piano di caratterizzazione; iv) rafforzato il monitoraggio; v) avviato un confronto con le istituzioni preposte; vi) svolto valutazioni e conseguenti esecuzioni delle operazioni di messa in sicurezza. Sulla questione è in corso la Conferenza di Servizi convocata dal Comune di Colferro con lettera del 13 maggio 2016 prot. n. 15076, inerente il procedimento di bonifica ex art. 242 del D.Lgs. n. 152/2006 e s.m.i.

Tuttavia, il Collegio Sindacale prende atto che:

- la segnalazione dell'evento all'organo amministrativo di E.P. Sistemi è avvenuta in ritardo da parte delle funzioni preposte di Lazio Ambiente a conferma delle forti criticità del contratto di service esistente tra le due società;
- è stata riscontrata una non chiara definizione delle mansioni e responsabilità delle funzioni preposte alla sicurezza dell'impianto.

In proposito il Collegio Sindacale rappresenta come tali gravi incertezze debbano essere oggetto di integrale rivisitazione senza ulteriore indugio evidenziando derivanti da un'incerta o debole gestione della materia della sicurezza ambientale.

• **Adempimenti in materia di sicurezza sul lavoro**

Il Collegio Sindacale ha riscontrato che la Società opera la gestione dell'impianto a mezzo di un contratto di service, in assenza di proprio personale dipendente, e non dispone di un proprio Documento di Valutazione dei Rischi ma ha redatto, in data 11 aprile 2016, un proprio DUVRI per i rischi interferenziali inerenti i soggetti terzi operanti nell'impianto di proprietà.

In proposito, il Collegio ha preso altresì atto che nel DUVRI della Società si riportano vari obblighi in capo al datore di lavoro identificato in E.P. Sistemi S.p.A. (par. 4 verifica dell'idoneità dell'impresa appaltatrice, par. 5,1 attività di informazione per i rischi esistenti presso l'impianto, par. 5,3 informazione sul piano di emergenza, pronto soccorso ed antincendio) che riflettono poi gli obblighi posti in capo dall'appaltante dall'art. 26 del D.Lgs. 81/2008. Per tali obblighi il precedente Collegio ha chiesto una conferma dello svolgimento di tali attività per E.P. Sistemi S.p.A. non ricevendone alcun riscontro. Così pure ha segnalato come tali aspetti non siano regolati in base al contratto di gestione presente tra le società Lazio Ambiente Unipersonale S.p.A. ed E.P. Sistemi S.p.A. al fine di individuare le competenze e le responsabilità del caso.

Inoltre, il precedente Collegio ha verificato che il DVR di Lazio Ambiente Unipersonale S.p.A. risale a novembre 2013 e che le funzioni preposte non hanno ritenuto necessario aggiornarlo in quanto i processi tecnologici non hanno subito sostanziali variazioni. Alla luce degli obblighi di cooperazione

e coordinamento in capo ad E.P. Sistemi S.p.A. in merito alle misure di prevenzione e protezione dai rischi sul lavoro incidenti sull'attività lavorativa oggetto dell'appalto che inevitabilmente poggiano sul DVR di Lazio Ambiente Unipersonale S.p.A. è stata richiesta una nota scritta al Responsabile Servizio Prevenzione e Protezione delle due società in merito al fatto se il programma di realizzazione delle misure di prevenzione e protezione indicato in quel DVR anno 2013 di Lazio Ambiente Unipersonale S.p.A. (pag. 133-139) fosse stato completamente adottato da parte di Lazio Ambiente e, quindi, se non fosse necessario un piano di miglioramento aggiornato perché i due impianti sono perfettamente *compliance* con la normativa in materia di sicurezza. Anche su questo aspetto il Collegio non ha avuto ancora riscontro dalle funzioni preposte.

• Informazioni rilevanti della società controllante

Il Collegio Sindacale ha avuto notizia da parte dall'amministratore unico di E.P. Sistemi S.p.A. che la società controllante, Lazio Ambiente S.p.A., all'assemblea del 14 ottobre 2016, facendo seguito alle indicazioni assunte dal socio unico Regione Lazio mediante "determinazione n. 572 del 4 ottobre 2016", ha approvato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2015 e, contestualmente, ha approvato la ricapitalizzazione di Euro 12.600.000 destinando quota parte delle risorse finanziarie, pari a Euro 3.500.000, agli investimenti strutturali della controllata E.P. Sistemi S.p.A., finalizzati all'intervento di *revamping* del termovalorizzatore di proprietà di quest'ultima.

• Contratto con Lazio Ambiente Unipersonale S.p.A.

In merito al contratto con la Lazio Ambiente Unipersonale, oltre alle criticità già precedentemente segnalate, il Collegio Sindacale richiama alcune ulteriori criticità inerenti la corretta applicazione della normativa relativa agli appalti pubblici.

A tal proposito il Collegio ha esaminato il contratto in essere tra E.P. Sistemi S.p.A. e Lazio Ambiente Unipersonale S.p.A., recante la data del 1° settembre 2003. Si è riscontrata, nel suddetto contratto, la mancanza dei seguenti elementi:

- individuazione di una durata limitata nel tempo necessaria al fine di valutare, nel breve termine, se la gestione di tale contratto sia o meno consentita senza indire una gara di appalto pubblico;
- regolamentazione delle attività di gestione e manutenzione ordinaria e programmata e, conseguente, mancata indicazione di un dettaglio relativo alla descrizione analitica delle suddette attività;
- descrizione dell'apparato sanzionatorio in caso di eventuali violazioni contrattuali;
- apposizione di clausole risolutorie in caso di disservizi;

- descrizione analitica di un dettaglio dei corrispettivi spettanti, a fronte dei beni, servizi e lavori forniti;
- descrizione delle modalità di acquisto dei servizi e del relativo svolgimento dell'attività aggiuntive rispetto a quelle contrattuali.

Il Collegio sottolinea come il D.Lgs. 50/2016, recante disposizioni relative ai contratti di appalti pubblici, all'art. 1 del suddetto decreto sancisca la necessità indire una gara di appalto pubblico, in relazione alla fornitura di beni, servizi e lavori, laddove le prestazioni fornite superino un determinato importo e laddove gli stessi siano affidati da concessionari pubblici.

Il Collegio Sindacale esprime le proprie perplessità circa le modalità di fornitura di beni e servizi tra E.P. Sistemi S.p.A. e Lazio Ambiente Unipersonale S.p.A. e sottolinea la necessità, da parte degli Amministratori, di addurre motivazioni valide circa la dimostrazione dell'effettiva convenienza ed interesse per E.P. Sistemi S.p.A. a tale contratto considerata la natura di parte correlata di Lazio Ambiente Unipersonale S.p.A.

Così pure il Collegio Sindacale evidenzia come il contratto, pur essendo con parte manifestamente "correlata", non identifica con parametri oggettivi la congruità del contratto e quindi degli importi oggetto di addebito.

Inoltre la società E.P. Sistemi S.p.A. ha sostenuto direttamente alcuni costi di gestione (in particolare di manutenzione) per i quali non è chiaro in base al contratto chi dovesse effettivamente sostenerli. Peraltro, il processo di acquisto delle attività aggiuntive fuori contratto di service (fatturate direttamente ad E.P. Sistemi S.p.A.) è stato gestito da Lazio Ambiente Unipersonale S.p.A. senza un diretto coinvolgimento da parte di E.P. Sistemi S.p.A. delle procedure di evidenza pubblica applicate il che delineando un'ulteriore criticità in merito alla compliance del processo di approvvigionamento di beni e servizi rispetto alla normativa degli appalti pubblici.

In conclusione, fermi restando i richiami e nei limiti delle criticità sopraindicate, per quanto è stato possibile riscontrare durante l'attività svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale può affermare che:

- le decisioni assunte dai soci e dall'Organo di Amministrazione sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge e allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ha valutato e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo segnaliamo l'esigenza di implementare significativamente il sistema contabile onde renderlo aderente alle necessità della società;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
- non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, co. 7, c.c.;
- nel corso dell'esercizio non ha rilasciato pareri previsti dalla legge, salvo quanto in precedenza illustrato in materia di applicazione dell'art. 2446 c.c.



#### B2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Il Collegio Sindacale ha preso atto che l'Organo Amministrativo ha tenuto conto dell'obbligo di redazione della Nota Integrativa tramite l'utilizzo della cosiddetta "tassonomia XBRL", necessaria per standardizzare tale documento e renderlo disponibile al trattamento digitale: è questo, infatti, un adempimento richiesto dal Registro delle Imprese gestito dalle Camere di Commercio in esecuzione dell'art. 5, comma 4, del D.P.C.M. n. 304 del 10 dicembre 2008. Premettendo che il giudizio del Collegio Sindacale sul presente bilancio della Società al 31 dicembre 2015, reso ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs 39/2010, non ha in alcun modo ad oggetto la conformità del "formato elaborabile" (XBRL) rispetto alla normativa prevista dal Decreto Legge 4 luglio 2006, n. 223, e successive disposizioni di attuazione, che ne disciplinano le specifiche tecniche per il deposito presso il Registro delle Imprese, si evidenzia che il progetto di bilancio sottoposto alla nostra attenzione è stato redatto in conformità alla tassonomia XBRL.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato approvato dall'Organo di Amministrazione e risulta costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dalla Relazione sulla Gestione di cui all'art. 2428 c.c.

*Operegi*  
*Salub*  
A.M. Di I *Di I*

È stato, quindi, esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale sono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- in merito alla valutazione delle poste dell'attivo e del passivo si rimanda a quanto esposto nel paragrafo precedente relativo al giudizio;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- l'Organo di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del Collegio Sindacale e a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- è stata verificata la correttezza delle informazioni contenute nella Nota Integrativa per quanto attiene l'assenza di posizioni finanziarie e monetarie attive e passive sorte originariamente in valute diverse dall'Euro;
- il sistema dei "conti d'ordine e garanzie rilasciate" risulta esaurientemente illustrato;
- in merito alla proposta dell'Organo Amministrazione circa la destinazione del risultato di esercizio esposta in chiusura della Relazione sulla Gestione, il Collegio condivide la richiesta di copertura della perdita di esercizio ed integrale ricapitalizzazione della Società.

Il Collegio invita gli azionisti a deliberare sul compenso spettante al Collegio stesso per l'attività di revisione legale non essendo stato concordato e deliberato il relativo compenso.

#### *Risultato dell'esercizio sociale*

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, come anche evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere negativo per Euro 7.163.240.

I risultati della revisione legale del bilancio sono contenuti nella sezione A della presente relazione.

Si rinvia ai richiami di informativa già segnalati nella precedente sezione A che comunque non hanno impedito di esprimere il giudizio al bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2015.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

**B3) Osservazioni e proposte in ordine all'approvazione del bilancio**

Per quanto precede, il Collegio Sindacale propone all'Assemblea, tenuti in debita considerazione i rilievi di cui in precedenza, di approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, così come redatto dall'amministratore unico, riservandosi di adottare provvedimenti tempestivi in caso di mancata ricapitalizzazione da parte dei soci.

Colleferro, 26 novembre 2016

IL COLLEGIO SINDACALE

F.to Dott. Simone Caliciotti

(Presidente) *Simone Caliciotti*

F.to Dott. Eugenio Colacicco

(Sindaco effettivo) *Eugenio Colacicco*

F.to Dott.ssa Raffaella Cherubini

(Sindaco effettivo) *Raffaella Cherubini*



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

**E.P. SISTEMI S.P.A.**

Società soggetta a direzione e coordinamento di Lazio Ambiente S.p.A. ed AMA S.p.A.

Sede legale in Via Vittorio Emanuele snc - 00034 - Colferro (Roma)

Capitale Sociale Euro 8.437.720,00 interamente versato

Registro Imprese di Roma e Codice Fiscale n. 07705380587

REA: RM 624970

**Osservazioni del Collegio Sindacale all'assemblea degli Azionisti  
ai sensi dell'art. 2447 del Codice Civile**

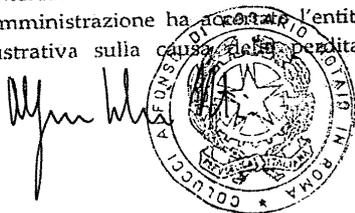
All'Assemblea degli Azionisti  
della E.P. Sistemi S.p.A.

Spett.li Azionisti,

il Collegio Sindacale si è riunito per l'approvazione del verbale relativo all'attività di vigilanza sulla relazione alla situazione patrimoniale della Società redatta dall'organo di amministrazione con riferimento alla data del 30/09/2016, ai sensi dell'art. 2447 c.c. e per la redazione delle proprie osservazioni sulla situazione medesima.

Premesso che:

- ai sensi dell'art. 2447 c.c. e della Norma n. 10.2. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale - Principi di comportamento del collegio sindacale di società non quotate", emanate dal CNDCEC e vigenti dal 30 settembre 2015, con deliberazione del 25/11/2016, l'organo di amministrazione ha convocato l'assemblea degli Azionisti, in prima convocazione, per il giorno 12/12/2016, ed occorrendo in seconda convocazione per il giorno 13/12/2016, affinché la stessa possa prendere gli opportuni provvedimenti in conseguenza dell'accertamento di perdite durevoli di oltre un terzo del capitale sociale;
- l'organo di amministrazione ha approvato la situazione patrimoniale relativa al periodo che intercorre tra la data di chiusura dell'esercizio precedente e la data in cui l'organo di amministrazione ha accertato l'entità della perdita, accompagnato dalla relazione illustrativa sulla causa della perdita, dell'andamento prevedibile della



A handwritten signature in black ink, appearing to be "G. Ce".

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

E.P. SISTEMI - S.P.A.  
Codice fiscale: 07705380587

- gestione e circa le iniziative che essi intendono perseguire per il ritorno all'equilibrio economico unitamente alle proposte da sottoporre alla deliberazione dell'assemblea;
- il Collegio Sindacale ha ricevuto dall'organo di amministrazione copia della documentazione di cui al punto precedente da mettere a disposizione dei soci presso la sede sociale, unitamente alle osservazioni di questo organo di controllo, negli 8 giorni che precedono l'assemblea.

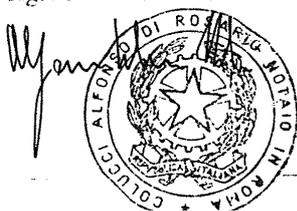
Tanto premesso, il Collegio Sindacale si è riunito per compiere le attività di vigilanza e verifica sul rispetto della legge e dei principi di corretta amministrazione riguardo a detta relazione sulla situazione patrimoniale e per redigere le proprie osservazioni sulla medesima ai sensi, appunto, dell'art. 2447 c.c., dando atto di quanto segue:

- a) abbiamo esaminato la situazione economico/patrimoniale straordinaria, costituita dallo stato patrimoniale e dal conto economico, predisposti secondo i criteri di redazione previsti dal Codice Civile in materia di bilancio d'esercizio, relativa al periodo dall'1/1/2016 al 30/09/2016 messo a nostra disposizione dall'organo di amministrazione nei termini. Diamo atto che, in conformità a quanto previsto nella Norma n. 10.2. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale - Principi di comportamento del collegio sindacale di società non quotate", abbiamo vigilato sull'impostazione generale data alla stessa, sulla sua generale conformità alla legge, per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni da riferire;
- b) il Collegio Sindacale, in conformità a quanto previsto nella Norma n. 10.2. delle "Norme di comportamento del collegio sindacale - Principi di comportamento del collegio sindacale di società non quotate", ha acquisito, su base campionaria, elementi probativi ritenuti appropriati e sufficienti in ordine alla correttezza dei criteri di valutazione adottati dall'organo di amministrazione nella predisposizione della situazione patrimoniale straordinaria nei tempi concessi;
- c) per quanto a nostra conoscenza, l'organo di amministrazione, nella redazione della situazione patrimoniale straordinaria, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 4, c.c.

Per quanto riguarda il contenuto della relazione osserviamo che:

e, la relazione sulla situazione patrimoniale della società, redatta con riferimento alla data del 30/09/2016, ai sensi dell'art. 2447 c.c., chiarisce la natura e le cause che hanno determinato la perdita;

f) la situazione patrimoniale della società e la relazione dell'organo di amministrazione sono stati predisposti sulla base delle norme civilistiche che disciplinano la formazione del bilancio d'esercizio. A riguardo il Collegio Sindacale, senza provvedere alla revisione legale del bilancio, ha svolto i controlli secondo quanto previsto dalle norme di comportamento dell'organo di controllo, in relazione ai rischi valutati ed il tempo a



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

risorse, osservando i criteri appalesi ragionevolmente coerenti con la situazione descrittiva dell'organo di amministrazione sulla base delle valutazioni e delle azioni intraprese, azzevossso per recuperare l'equilibrio economico, finalizzate a garantire la continuità e il presupposto della continuità aziendale;

Le proposte dell'organo di amministrazione riguardo alle azioni adottate e da adottare e le relative misure attuative, descritte nella sua relazione sono improntate ragionevolmente ai principi di corretta amministrazione, riserbato dei limiti di legge e delle previsioni legislative.

In conclusione il Collegio Sindacale non formula rilievi ostativi sulla proposta di deliberazione formulata dall'organo di amministrazione all'assemblea degli Azionisti.

Lugherio, 2 dicembre 2016

IL COLLEGIO SINDACALE

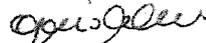
Il Dott. Simone Caffiotti

(Presidente)



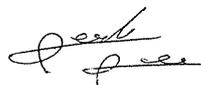
Il Dott. Eugenio Colacicco

(Sindaco effettivo)



Il Dott. ssa Patrizia Cherubini

(Sindaco effettivo)



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

E.P. SISTEMI - S.P.A.  
Codice fiscale: 07705380587

ALLEGATO A

MODELLO DI PROCURA SPECIALE, DOMICILIAZIONE E DICHIARAZIONI SOSTITUTIVE DELL'ATTO DI NOTORIETÀ per:

- A) LA SOTTOSCRIZIONE DIGITALE E PRESENTAZIONE TELEMATICA AL REGISTRO DELLE IMPRESE/ALBO DELLE IMPRESE ARTIGIANE DELLA COMUNICAZIONE UNICA (ART. 9 D.L. N. 7/2007 CONVERTITO CON LEGGE 2 APRILE 2007, N. 40 E ART. 4 D.P.C.M. 6/5/2009)
- B) L'ESECUZIONE DELLE FORMALITÀ PUBBLICITARIE NEL REGISTRO DELLE IMPRESE/ALBO DELLE IMPRESE ARTIGIANE

RELATIVAMENTE ALLA PRATICA AVENTE CODICE UNIVOCO DI IDENTIFICAZIONE: C20@4034  
Il/I sottoscritto/i dichiara/no:

A) Procura  
di conferire al Sig. ALFONSO COLUCCI  
a) procura speciale per la sottoscrizione digitale e presentazione telematica della comunicazione unica identificata dal codice pratica sopra apposto, all'Ufficio del Registro delle Imprese/Ufficio Albo delle Imprese Artigiane competente per territorio, ai fini dell'avvio, modificazione e cessazione dell'attività d'impresa, quale assolvimento di tutti gli adempimenti amministrativi previsti per l'iscrizione al Registro delle Imprese e all'Albo delle Imprese Artigiane, con effetto - sussistendo i presupposti di legge - ai fini previdenziali, assistenziali, fiscali individuati dai decreti in oggetto, nonché per l'ottenimento del codice fiscale e della partita IVA

b) procura speciale per l'esecuzione delle formalità pubblicitarie di cui alla sopra identificata pratica.

B) Dichiarazione sostitutiva dell'atto di notorietà sulla corrispondenza degli allegati  
di attestare in qualità di titolare, amministratore/i, legale rappresentante/i - ai sensi e per gli effetti dell'articolo 47 del D.P.R. 445/2000 e consapevole/i delle responsabilità penali di cui all'articolo 76 del medesimo D.P.R. 445/2000 per le ipotesi di falsità in atti e dichiarazioni mendaci - la corrispondenza delle copie dei documenti (non notarili) allegati alla precitata pratica ai documenti conservati agli atti dell'impresa.

C) Domiciliazione  
di eleggere domicilio speciale, per tutti gli atti e le comunicazioni inerenti il procedimento amministrativo, presso l'indirizzo di posta elettronica del soggetto che provvede alla trasmissione telematica, a cui viene conferita la facoltà di eseguire eventuali rettifiche di errori formali inerenti la modulistica elettronica.  
*Nel caso in cui non si voglia domiciliare la pratica presso l'indirizzo elettronico del soggetto che provvede alla trasmissione telematica occorre barrare la seguente casella .*

D) Cariche sociali (rilevante nelle sole ipotesi di domanda di iscrizione della nomina alle cariche sociali)  
che non sussistono cause di ineleggibilità ai fini dell'assunzione delle cariche conferite in organi di amministrazione e di controllo della società: \_\_\_\_\_

	COGNOME	NOME	QUALIFICA (titolare, amm.re, legale rappresentante, sindaco, ecc.)	FIRMA AUTOGRAFA
1	RONZONI	ROBERTO	AMM. UNICO	
2				
3				
4				
5				

Il presente modello va compilato, sottoscritto con firma autografa, acquisito tramite scansione in formato pdf ed allegato, con firma digitale, alla modulistica elettronica. Al presente modello deve, inoltre, essere allegata copia informatica di un documento di identità valido di ciascuno dei soggetti che hanno apposto la firma autografa.

Dichiarazione sostitutiva dell'atto di notorietà resa dal procuratore:

Colui che, in qualità di procuratore, sottoscrive con firma digitale la copia informatica del presente documento, consapevole delle responsabilità penali di cui all'articolo 76 del D.P.R. 445/2000 per le ipotesi di falsità in atti e dichiarazioni mendaci, dichiara

- ai sensi dell'art. 46, 1 lett. u) del D.P.R. 445/2000 di agire in rappresentanza dei soggetti che hanno apposto la propria firma autografa nella tabella di cui sopra
- che le copie informatiche degli eventuali documenti non notarili allegati alla sopra indicata pratica, corrispondono ai documenti consegnatigli dagli amministratori per l'espletamento degli adempimenti pubblicitari di cui alla sopra citata pratica

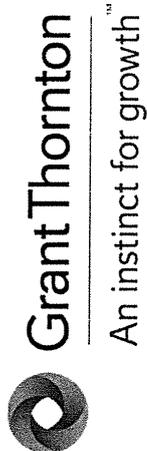
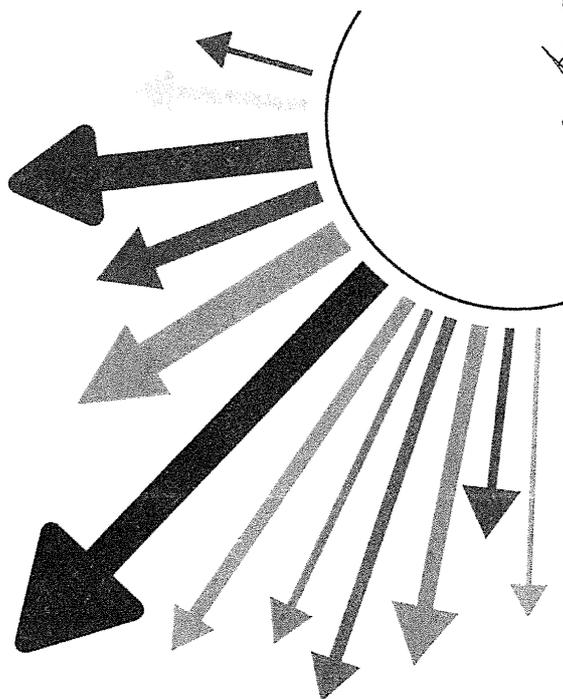
Ai sensi dell'art. 48 del D.P.R. 445/2000 e dell'art. 13 del D.Lgs 196/03, si informa che i dati contenuti nel presente modello saranno utilizzati esclusivamente ai fini della tenuta del Registro delle Imprese di cui all'art. 2188 c.c. e dell'Albo delle Imprese Artigiane di cui alla L.n.443/1985 e succ.modifiche

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

E.P. SISTEMI - S.P.A.  
Codice fiscale: 07705380587

ALLEGATO "B" Rep. n. 9.013 Racc. n. 9.146



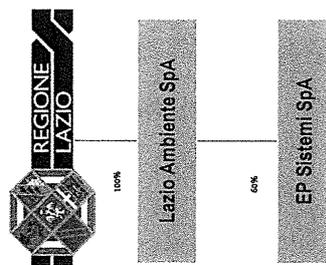
## Piano Industriale di EP Sistemi S.p.A. 2016 - 2028



© 2016 Grant Thornton Consultants Srl. All rights reserved.

## EP Sistemi S.p.A. è la società controllata da Lazio Ambiente S.p.A. che gestisce un impianto di termovalorizzazione e recupero energetico

### Aspetto societario attuale



- > EP SISTEMI S.P.A. è una società che gestisce un impianto di termovalorizzazione e recupero energetico da CDR/CSS sito nel Comune di Colferro (RM) – località Collesughero. Il servizio in cui la Società opera, si configura, anche se in maniera parzialmente indiretta, come Servizio di Interesse Economico generale (SIEG) a prestazione obbligatoria
- > La società è controllata per il 60% da Lazio Ambiente Sp.A. e per il 40% da AMA Sp.A. L'impianto di termovalorizzazione E.P. Sistemi S.p.A. è gemello rispetto all'impianto di termovalorizzazione Lazio Ambiente S.p.A.
- > Nel corso del 2015 l'impianto ha subito un fermo per molti giorni, dovuto a rotture di natura straordinaria che, unitamente alle mutate condizioni del prezzo dell'energia elettrica ha cagionato una grave perdita economica al 31/12/2015
- > L'Organo amministrativo, preso atto della difficoltà di mantenere in esercizio l'impianto a causa delle continue rotture ha affidato un audit tecnico indipendente completo al fine di identificare lo stato della termovalorizzazione e gli interventi necessari a ripristinare le condizioni di progetto
- > In base ai risultati pervenuti il management, gli azionisti e gli organi di controllo sono stati informati delle risultanze emerse e della gravità della situazione che in assenza di interventi avrebbero sollevato suscitando dubbi sulla persistenza dei requisiti previsti dal principio di revisione n. 570 sulla continuità aziendale.
- > Nel Luglio 2016 è nominato nuovo amministratore che è chiamato ad analizzare la situazione in essere, confermare le risultanze ed intervenire in base ai poteri conferitigli in base alla nomina.
- > EP Sistemi in linea con il Testo Unico in materia di società a partecipazione pubblica utilizzerà i fondi/trasferimenti che saranno concessi per il tramite della compagine societaria per porre in essere il recupero della redditività e/o l'equilibrio economico (art. 14 comma 4).

## Piano Industriale 2016 -2028

- Nel corso delle riunioni tra Regione Lazio e azionisti di EP Sistemi (Lazio Ambiente e AMA S.p.A.), l'amministratore Unico di Lazio Ambiente è stato chiamato a definire una linea di intervento che possa permettere alla società di trovare un equilibrio economico e possa garantire la continuità aziendale.
- In base alle risultanze delle ultime riunioni ed assemblee dei soci sarà destinato un importo complessivo di 5, 833 milioni di Euro per permettere interventi urgenti di *revamping* sull'impianto.
- In tale contesto è stato predisposto un Piano Industriale che considera un arco temporale di 12 anni (2016-2028) e si basa sui seguenti principali presupposti dettati nelle slide successive:
  - Il finanziamento e gli interventi di *revamping* dovranno essere compiuti nel 2017 con 6 mesi di fermo impianto, aumentando la capacità produttiva dell'impianto a regime (dal 2018) ed il valore dell'immobilizzazione iscritta in bilancio.
  - Un'attenzione sui costi e debiti ed un maggior recupero dei crediti.
  - Un intervento di rimodulazione dell'indebitamento attraverso una ricontrattazione dell'attuale esposizione nei confronti dei diversi istituti.
- Dalle analisi economiche spiegate nelle slide successive si evince che grazie all'intervento di *revamping* il risultato netto della gestione risulta positivo già nel 2018 anno in cui l'impianto sarà a regime.



## Piano Industriale 2016 -2028 Assunzioni del piano (1/2)

- > Di seguito riepiloghiamo le principali assunzioni del piano basato su considerazioni sia di natura tecnica fornite dalla Direzione Tecnica sia di natura economica (es. andamento prezzi energia e CDR).
- > Si precisa che le assunzioni sono basate su condizioni ed informazioni disponibili dal management di E.P. Sistemi e Lazio Ambiente (Gestore Tecnico dell'impianto) ad Ottobre 2016 e possono essere perseguibili in assenza di eventi eccezionali non prevedibili alla data.

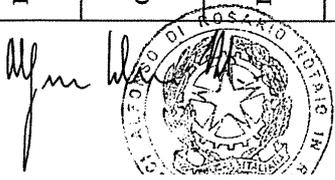
Elemento di analisi del piano Assunzione	
Intervento di revamping	EP Sistemi destinerà l'importo di 5,833 Milioni dell'aumento del Capitale Sociale alla sostituzione della caldaia dell'impianto ed al rivestimento delle tubature sostituite di recente per una miglior tenuta nel tempo. L'intervento avverrà nel corso del 2017 ed è previsto per l'anno un periodo massimo di 6 mesi di fermo macchine. L'intervento dovrebbe avvenire nella seconda parte dell'anno
Tonnellate di CDR bruciate al giorno	A conclusione dell'intervento di <i>revamping</i> sono ipotizzabili 270 CDR tns/gg e dal 2018 sono stimabili prudenzialmente ad 80.000 CDR tns/anno superiori al massimo raggiunto dall'impianto ma inferiori alle quantità raggiunte dall'impianto gemello di Lazio Ambiente. In attesa dell'intervento le quantità di CDR per il 2017 sono stimate pari a 235 CDR ton/gg in linea con la quantità media dell'ultimo anno di funzionamento a regime dell'impianto ovvero 2014.
Prezzo CDR	Il prezzo applicato per bruciare CDR dal 2018 è ipotizzabile pari ad un valore di 90 euro/tn e comunque inferiore al costo che potrebbero sostenere comuni (es. Roma) in caso di trasporto verso altri impianti non presenti nelle vicinanze.
Prezzo Energia	Il prezzo dell'Energia prodotta è stimato ad Euro 47,5 nel 2017 ed in aumento a 49 nel 2018 e 2019 per tener conto dell'aumento dei prezzi al consumo ed una migliore contrattazione in linea con le stime economiche fornite dalla Direzione Tecnica e di mercato. <i>(fonte banca d'Italia e stime tecniche)</i>
Prezzo Smaltimento scorie/ cenere	Il prezzo è stimato essere pari a Euro 180 per tonnellata con un progressivo aumento per tener conto dell'aumento dei prezzi al consumo.
Ammortamento	Si ipotizza di beneficiare di aliquota ridotta al 50% nel 2018 per l'intervento di <i>revamping</i> e rimesso a nuovo dell'impianto

Grant Thornton | An instinct for growth

**Piano Industriale 2016 -2028**  
**Assunzioni del piano (2/2)**

➤ Seguire...

Elemento di analisi del piano		Assunzione
Costo interventi di manutenzione		A seguito dell'intervento di <i>revamping</i> è stimata una riduzione dei costi di manutenzione dagli attuali 1,5 Mln/€ a 1,2 Mln/€
Costi servizi gestionali impianto		Dal 2017 è stimata una riduzione dei costi per i servizi erogati dalla Lazio Ambiente a seguito del rinnovo del contratto di service. In particolare nel 2017 a seguito del fermo impianto Lazio Ambiente che eroga i servizi potrà dedicare il personale dedicato alla formazione e usufruirne eventualmente della cassa integrazione a rotazione pertanto l'importo del contratto per il 2017 sarà pari a 1,4 Mln/€ anno mentre a regime, dal 2018, l'importo stimato sarà di circa 1,9 Mln/€ annuo
Indebitamento finanziario		Nel piano Finanziario è prevista una rimodulazione dell'attuale indebitamento finanziario e del piano di rimborso del capitale e degli interessi. Per il 2017 è previsto un importo di interessi pari al preammortamento del nuovo mutuo e un graduale piano di rimborso delle quote capitale secondo il piano in corso di definizione da parte del management con gli istituti di credito.
Crediti e debiti		I tempi di incasso crediti e pagamenti sono stimati costanti come attualmente in essere (ovvero 90 gg). Tuttavia nel piano è previsto una graduale riduzione nel corso degli anni del montante dei crediti e dei debiti a seguito di una maggior attenzione del management sui tempi di incasso e pagamento.
Proventi ed oneri straordinari		EP Sistemi ha in corso un giudizio con Generali e delle proposte transattive offerte da Generali che potrebbero prevedere un provento straordinario di circa 4mln di presumibile realizzo nel FY2017 a seguito di sentenza del giudice. Si precisa che è già pervenuto un parere del CTU che stima un valore di circa 4,4 mln
Accantonamenti Fondo Rischi		In ottica prudenziale il piano di EP Sistemi prevede un cospicuo fondo rischi a prevenzione di possibili eventi negativi al momento non prevedibili
Aumento dei prezzi al consumo		Andamento basato su Previsioni Inflazione Banca di Italia Settembre 2016
Arco temporale di riferimento		Il piano è stato predisposto per il periodo 2016 - 2028



## Piano Industriale 2016 -2028 Piano di rimborso mutui ipotizzato

► Di seguito riepiloghiamo il possibile scenario di piano di rimborso del totale debito finanziario che il management di EP Sistemi intende concordare con gli istituti di credito.

CAPITALE -30.000.000,00	TAEG 3,56%	Rate 30	Rimborso semestrale	Totale Interessi 9.206.833,45
----------------------------	---------------	------------	---------------------	----------------------------------

Anno	RATA	CAPITALE RESIDUO	Quota Capitale resitutibile	QUOTA INTERESSI	TOTALE RATA
2017	1	30.000.000,00		250.000,00	250.000,00
	2	30.000.000,00		534.000,00	534.000,00
2018	3	30.000.000,00	500.000,00	520.377,33	1.020.377,33
	4	29.500.000,00	500.000,00	506.512,18	1.006.512,18
2019	5	28.207.193,61	750.000,00	492.400,22	1.242.400,22
	6	27.443.081,66	750.000,00	478.037,09	1.228.037,09
2020	7	26.678.718,51	750.000,00	463.418,27	1.213.418,27
	8	25.914.099,70	750.000,00	448.539,24	1.198.539,24
2021	9	25.149.220,68	750.000,00	433.395,27	1.183.395,27
	10	24.384.076,81	750.000,00	417.981,94	1.167.981,94
2022	11	23.618.663,37	750.000,00	402.294,14	1.152.294,14
	12	22.852.975,58	750.000,00	386.322,11	1.136.322,11
2023	13	22.087.008,55	750.000,00	370.075,86	1.120.075,86
	14	21.320.757,30	750.000,00	353.535,24	1.103.535,24
2024	15	20.554.216,78	750.000,00	336.700,40	1.086.700,40
	16	19.787.381,84	750.000,00	319.565,80	1.069.565,80
2025	17	19.020.247,23	750.000,00	302.129,20	1.052.126,20
	18	18.252.807,64	750.000,00	284.376,17	1.034.376,17
2026	19	17.485.057,61	750.000,00	266.310,20	1.016.310,20
	20	16.716.991,64	750.000,00	247.922,65	997.922,65
2027	21	15.948.604,09	750.000,00	229.207,80	979.207,80
	22	15.179.889,24	750.000,00	210.159,83	960.159,83
2028	23	14.410.841,27	750.000,00	190.772,81	940.772,81
	24	13.641.454,24	750.000,00	171.040,69	921.040,69
2029	25	12.871.722,13	2.128.277,87	150.957,34	2.279.235,22
	26	10.723.360,91	2.148.361,22	130.516,51	2.278.877,73
2030	27	8.554.558,87	2.668.802,05	109.711,84	2.778.513,80
	28	5.864.952,14	2.689.606,72	88.536,84	2.778.143,56
2031	29	3.154.170,42	3.132.618,50	66.984,92	3.199.603,43
	30	0,00	1.232.333,64	45.049,39	1.277.383,02
				<b>9.206.833,45</b>	<b>39.206.833,45</b>

Attualmente EP Sistemi ha rimborsi di quote capitali insolute per circa 11,5 mln nei confronti di Cdp e di circa 9,5 mln nei confronti di Intesa San Paolo cui si andranno ad aggiungere le quote capitale afferenti il 2016 pari a circa 5 Mln/€ ed un residuo di capitale di circa altri 5 Mln/€ per un totale residuo di circa 30 Mln/€.

Sul capitale insoluto EP Sistemi sostiene costi per interessi di mora e allo stato attuale non è in grado di rimborsare le quote capitali pregresse se pur voluto dal management.

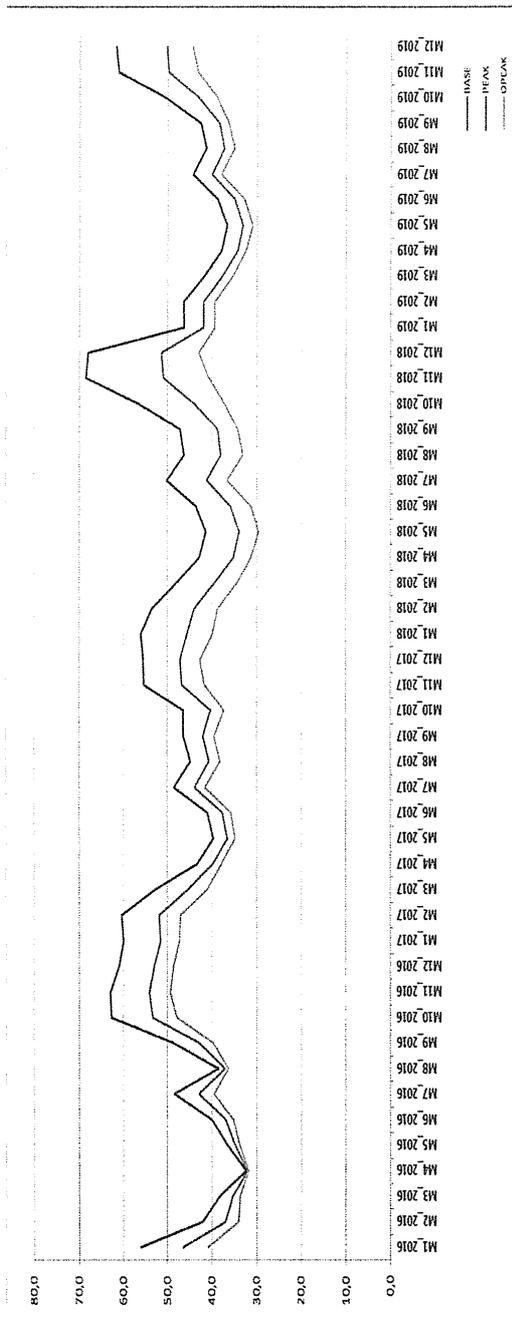
Si precisa inoltre che il tasso annuale nominale applicato è pari al 5% che alla data potrebbe risultare migliorabile.

A tal fine il management di EP sistemi vorrebbe proporre una rimodulazione dell'attuale posizione debitoria complessiva con un piano di rientro detagliato al fianco che prevede un rimborso costante delle rate (di capitale ed interesse), l'ottenimento di tasso annuo effettivo stimato a 3,56 % ed una durata di 15 anni con un piano di rimborso anticipato di capitale dal 2029 a seguito della generazione della liquidità o a seguito di proventi straordinari come ad esempio quello della causa in essere con Generali dove si stima un provento di almeno 4,4 mln

Grant Thornton | An instinct for growth

## Piano Industriale 2016 -2028 Previsioni andamento prezzi energia

- > Di seguito riepiloghiamo le previsioni dell'andamento del prezzo dell'energia che tengono conto dell'analisi tecniche e di mercato dei prezzi dell'energia. Il prezzo medio previsto tende ad assestarsi intorno ai 49 euro per Mwh cui associare le dinamiche inflazionistiche e quelle legate alla determinazione del prezzo finale al consumatore (inflazione, IVA, accise etc.).
- > Il piano previsto stima un prezzo finale al distributore dell'energia prodotta da EP Sistemi prodotta pari ad Euro 47,5 nel 2017 ed in aumento a 49 nel 2018 e 2019 per tener conto dell'aumento dei prezzi al consumo ed una migliore contrattazione in linea con le stime economiche fornite dalla Direzione Tecnica e di mercato. (fonte banca d'Italia e stime tecniche)



## Proiezioni economiche, patrimoniali e finanziarie di piano I risultati economici di EP Sistemi con intervento di revamping

Come mostrato nella tabella in fondo riportate EP Sistemi presenta un risultato netto negativo nel periodo in assenza di alcun intervento di revamping, con l'ipotesi di utilizzare l'importo di 5,833 milioni di per il *revamping* da effettuarsi nel 2017 ed un fermo impianto di 6 mesi, l'EBITDA risulta positivo già nel 2018 con effetti immediati per il anche sul risultato netto della gestione.

A livello di EBITDA e di EBIT, l'incremento dei ricavi seguente al *revamping* e le azioni interne di incremento dell'efficienza produttiva potranno determinare un risultato economico rilevante miglioramento della situazione prospettica, con un CAGR dell'EBITDA positivo pari a +2%.

Il risultato della gestione caratteristica (EBIT), positivo nel 2019, è influenzato da un livello di ammortamenti (soprattutto a seguito dell'entrata in esercizio dell'impianto "revampato"), e dall'assenza di oneri straordinari.

Sul risultato d'esercizio, infine, incide in modo significativo il risultato della gestione finanziaria che è fortemente influenzato dagli oneri finanziari sul finanziamento residuo da rimborsare agli istituti di credito di circa 29 milioni di euro più gli interessi di mora accumulati.

Conto Economico	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Risultato netto	(1.889.976)	(1.914.378)	844.140	167.664	264.614	360.530	455.009	548.644	634.804	727.230	819.336	915.000	1.044.197	1.184.273	1.334.483	1.462.273
Imposte dell'esercizio	625.000	625.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato ante imposte	(1.889.976)	(1.914.378)	844.140	167.664	264.614	360.530	455.009	548.644	634.804	727.230	819.336	915.000	1.044.197	1.184.273	1.334.483	1.462.273
EBIT Margin	(1.889.976)	(1.914.378)	844.140	167.664	264.614	360.530	455.009	548.644	634.804	727.230	819.336	915.000	1.044.197	1.184.273	1.334.483	1.462.273
EBIT	(1.889.976)	(1.914.378)	844.140	167.664	264.614	360.530	455.009	548.644	634.804	727.230	819.336	915.000	1.044.197	1.184.273	1.334.483	1.462.273
Interessi ed altri oneri finanziari	(1.037.509)	(1.025.000)	(973.750)	(925.000)	(878.800)	(834.850)	(793.125)	(752.450)	(712.750)	(673.125)	(633.625)	(595.125)	(557.625)	(520.125)	(482.625)	(445.125)
Proventi ed oneri straordinari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi finanziari	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000
Proventi da partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Accantonamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	2.100.000	1.050.000	1.125.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000
EBITDA	600.532	36.632	343.001	3.433.012	3.068.000	3.330.000	3.592.000	3.854.000	4.116.000	4.378.000	4.640.000	4.902.000	5.164.000	5.426.000	5.688.000	5.950.000
Costi della produzione	6.993.488	5.168.538	5.923.978	5.922.888	5.842.592	5.762.296	5.681.999	5.601.699	5.521.399	5.441.099	5.360.799	5.280.499	5.200.199	5.119.899	5.039.599	4.959.299
Oneri diversi di gestione	52.000	52.000	52.000	52.000	52.000	52.000	52.000	52.000	52.000	52.000	52.000	52.000	52.000	52.000	52.000	52.000
Costi per podimento beni di terzi	215.760	182.880	284.000	288.000	290.304	292.026	293.747	295.468	297.189	298.910	300.631	302.352	304.073	305.794	307.515	309.236
Costi per servizi	6.028.708	4.484.058	5.889.978	5.886.888	5.803.288	5.719.688	5.636.088	5.552.488	5.468.888	5.385.288	5.301.688	5.218.088	5.134.488	5.050.888	4.967.288	4.883.688
Costi per materie prime, sussidiarie e mercedi (+/- variazione immenza)	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000
Costi per materiale prima, sussidiarie e mercedi (+/- variazione immenza)	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000
Costi per manodopera	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Costi per manutenzione	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000
Costi per servizi	5.889.978	4.484.058	5.889.978	5.886.888	5.803.288	5.719.688	5.636.088	5.552.488	5.468.888	5.385.288	5.301.688	5.218.088	5.134.488	5.050.888	4.967.288	4.883.688
Costi per manodopera	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Costi per manutenzione	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000
Costi per servizi	5.889.978	4.484.058	5.889.978	5.886.888	5.803.288	5.719.688	5.636.088	5.552.488	5.468.888	5.385.288	5.301.688	5.218.088	5.134.488	5.050.888	4.967.288	4.883.688
Costi per materiale prima, sussidiarie e mercedi (+/- variazione immenza)	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000
Costi per manodopera	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Costi per manutenzione	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000
Costi per servizi	5.889.978	4.484.058	5.889.978	5.886.888	5.803.288	5.719.688	5.636.088	5.552.488	5.468.888	5.385.288	5.301.688	5.218.088	5.134.488	5.050.888	4.967.288	4.883.688
Costi per manodopera	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Costi per manutenzione	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000
Costi per servizi	5.889.978	4.484.058	5.889.978	5.886.888	5.803.288	5.719.688	5.636.088	5.552.488	5.468.888	5.385.288	5.301.688	5.218.088	5.134.488	5.050.888	4.967.288	4.883.688
Costi per materiale prima, sussidiarie e mercedi (+/- variazione immenza)	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000
Costi per manodopera	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Costi per manutenzione	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000
Costi per servizi	5.889.978	4.484.058	5.889.978	5.886.888	5.803.288	5.719.688	5.636.088	5.552.488	5.468.888	5.385.288	5.301.688	5.218.088	5.134.488	5.050.888	4.967.288	4.883.688
Costi per manodopera	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Costi per manutenzione	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000
Costi per servizi	5.889.978	4.484.058	5.889.978	5.886.888	5.803.288	5.719.688	5.636.088	5.552.488	5.468.888	5.385.288	5.301.688	5.218.088	5.134.488	5.050.888	4.967.288	4.883.688
Costi per materiale prima, sussidiarie e mercedi (+/- variazione immenza)	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000
Costi per manodopera	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Costi per manutenzione	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000
Costi per servizi	5.889.978	4.484.058	5.889.978	5.886.888	5.803.288	5.719.688	5.636.088	5.552.488	5.468.888	5.385.288	5.301.688	5.218.088	5.134.488	5.050.888	4.967.288	4.883.688
Costi per manodopera	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Costi per manutenzione	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000
Costi per servizi	5.889.978	4.484.058	5.889.978	5.886.888	5.803.288	5.719.688	5.636.088	5.552.488	5.468.888	5.385.288	5.301.688	5.218.088	5.134.488	5.050.888	4.967.288	4.883.688
Costi per materiale prima, sussidiarie e mercedi (+/- variazione immenza)	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000	700.000
Costi per manodopera	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Costi per manutenzione	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000
Costi per servizi	5.889.978	4.484.058	5.889.978	5.886.888	5.803.288	5.719.688	5.636.088	5.552.488	5.468.888	5.385.288						

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.  
Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

## Proiezioni economiche, patrimoniali e finanziarie di piano I risultati patrimoniali e finanziari di EP Sistemi S.p.A.

BOZZA

L'attivo fisso passa da euro 23,3 milioni del 2016 a euro 27 milioni del 2017, anno di entrata in esercizio dell'impianto di TMV "revampato"; Il capitale circolante netto presenta una stabilizzazione in quanto saranno oggetto di monitoraggio periodico i crediti ed i debiti e saranno poste in essere azioni per garantire il rispetto delle scadenze dei pagamenti e degli incassi per una più corretta gestione della liquidità in azienda.

Importante da segnalare è la rimodulazione del debito e degli oneri finanziari che prevede una restituzione graduale del capitale con una restituzione al 2028 di 16 mln di euro di capitale e gli interessi periodici e di mora maturati alla data odierna.

Stato Patrimoniale	FY16	FY17E	FY18E	FY19E	FY20E	FY21E	FY22E	FY23E	FY24E	FY25E	FY26E	FY27E	FY28E	FY29E
Immobilizzazioni materiali e imm. fin.	23.286.633	28.046.633	26.921.633	22.421.633	17.921.633	13.421.633	8.921.633	4.421.633	0	0	0	0	0	0
- imm. fin.	17.823	17.823	17.823	17.823	17.823	17.823	17.823	17.823	17.823	17.823	17.823	17.823	17.823	17.823
- imm. ai materiali	23.278.810	28.028.810	26.903.810	22.403.810	17.903.810	13.403.810	8.903.810	4.403.810	0	0	0	0	0	0
Immobilizzazioni finanziarie	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200	7.200
Attivo fisso	23.303.833	28.053.833	26.928.833	22.428.833	17.928.833	13.428.833	8.928.833	4.428.833	0	0	0	0	0	0
Rimanenze	9.300	9.300	9.300	9.300	9.300	9.300	9.300	9.300	9.300	9.300	9.300	9.300	9.300	9.300
Crediti verso clienti	5.246.595	2.732.500	5.168.000	5.168.000	5.168.000	5.168.000	5.168.000	5.168.000	5.168.000	5.168.000	5.168.000	5.168.000	5.168.000	5.168.000
Debiti verso fornitori	(1.760.000)	(1.498.000)	(1.128.400)	(901.500)	(698.800)	(500.000)	(350.000)	(250.000)	(150.000)	(100.000)	(50.000)	0	0	0
Capitale Circolante Operativo (CCO)	3.485.885	1.333.880	4.039.600	4.266.500	4.533.777	4.752.081	4.868.375	4.917.824	5.074.433	5.172.927	5.267.794	5.358.464	5.449.824	5.541.188
- altri crediti	3.442.000	1.240.000	1.240.000	1.240.000	1.240.000	1.240.000	1.240.000	1.240.000	1.240.000	1.240.000	1.240.000	1.240.000	1.240.000	1.240.000
- crediti per imposte anticipate (da piano)	(2.067.997)	(1.654.385)	(1.072.335)	(759.451)	(528.122)	(328.122)	(188.122)	(98.122)	(38.122)	(18.122)	(8.122)	(3.122)	(3.122)	(3.122)
Altri debiti	4.670.914	919.855	4.278.885	4.758.928	5.141.323	5.545.853	5.976.443	6.463.798	6.984.785	7.559.832	8.193.832	8.911.832	9.721.832	10.631.832
Fondo rischi ed oneri	2.104.000	2.104.000	2.104.000	2.104.000	2.104.000	2.104.000	2.104.000	2.104.000	2.104.000	2.104.000	2.104.000	2.104.000	2.104.000	2.104.000
Capitale Circolante Netto (CCN)	1.378.888	1.378.888	1.378.888	1.378.888	1.378.888	1.378.888	1.378.888	1.378.888	1.378.888	1.378.888	1.378.888	1.378.888	1.378.888	1.378.888
Capitale Netto (CN)	30.276.747	28.973.328	31.207.398	29.433.762	27.570.156	25.924.418	23.392.792	21.055.276	19.112.525	16.985.131	14.810.628	12.658.495	10.500.165	8.341.832
Capitale sociale	8.437.720	14.270.720	14.270.720	14.270.720	14.270.720	14.270.720	14.270.720	14.270.720	14.270.720	14.270.720	14.270.720	14.270.720	14.270.720	14.270.720
Aumento di capitale	5.833.000	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169
Riserve	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169	3.887.169
Utili (perdite) portati a nuovo	(11.043.376)	(12.973.354)	(14.824.731)	(13.878.991)	(13.710.977)	(13.466.373)	(13.095.783)	(12.600.630)	(11.445.926)	(10.718.576)	(9.899.190)	(8.946.190)	(7.881.190)	(6.726.190)
Utili (perdite) d'esercizio	(1.869.976)	(1.911.379)	946.140	167.664	294.614	360.530	455.509	549.644	634.804	727.250	816.396	911.699	1.014.197	1.121.699
Patrimonio Netto	5.044.535	3.133.157	4.078.297	4.246.982	4.511.575	4.872.106	5.327.614	5.877.239	6.512.063	7.239.313	8.058.699	9.011.699	10.155.895	11.487.699
Debiti verso banche/finanziatori	(29.750.104)	(29.750.104)	(28.750.104)	(27.250.104)	(24.250.104)	(20.250.104)	(15.250.104)	(10.250.104)	(5.250.104)	(250.104)	(250.104)	(250.104)	(250.104)	(250.104)
Liquidità	4.515.892	3.999.833	1.622.003	2.061.203	2.597.791	3.297.791	4.094.926	5.072.087	6.244.285	7.618.482	9.204.285	11.011.699	13.066.394	15.387.699
Passivazione Finanziaria Netta (PFN)	(25.234.212)	(25.840.171)	(27.128.101)	(25.188.901)	(23.058.591)	(20.652.313)	(18.065.178)	(15.378.017)	(12.600.462)	(9.725.619)	(6.754.930)	(3.646.795)	(44.270)	(44.270)
Fonti di finanziamento	30.276.747	28.973.328	31.207.398	29.433.762	27.570.156	25.924.418	23.392.792	21.055.276	19.112.525	16.985.131	14.810.628	12.658.494	10.500.165	8.341.832



## Proiezioni economiche, patrimoniali e finanziarie di piano I risultati patrimoniali e finanziari di EP Sistemi S.p.A.

BOZZA

Il flusso di cassa generato dalla gestione operativa presenta un deciso incremento già nel 2017 rispetto agli anni precedenti, grazie principalmente al miglioramento del risultato d'esercizio e dalla variazione positiva di CCN.

Il flusso di cassa da attività di finanziamento evidenzia l'andamento della situazione finanziaria di lungo periodo, con un importante *cash in* nel 2017 (anno in cui si prevede di rinegoziare i mutui) e una diminuzione degli oneri previsti a seguito di una rimodulazione degli ammortamenti per l'impianto revampato ed un rinvio nella restituzione delle quote di capitale dei mutui in essere per il solo anno 2017.

Il *cash flow* complessivo di EP Sistemi positivo dal 2019 garantisce la generazione di liquidità necessaria ad intervenire sulle situazioni debitorie pregresse ed assolvere il piano di rimborso mutui rimodulato in accordo con gli istituti di credito.

Rendiconto Finanziario	FY16E	FY17E	FY18E	FY19E	FY20E	FY21E	FY22E	FY23E	FY24E	FY25E	FY26E	FY27E	FY28E
Utile (Perdita) di periodo	(1.459.976)	(1.911.378)	946.140	167.664	455.509	360.530	264.614	549.644	634.884	727.250	819.386	933.000	1.044.197
Ammortamenti	2.100.000	1.050.000	1.125.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000	2.250.000
Variazione CCN	3.845.773	(3.951.419)	3.359.070	478.354	118.374	204.252	384.394	112.484	107.249	102.606	98.456	94.867	91.671
Accantonamenti Fondi													
Cash Flow Operativo	(3.415.748)	3.090.041	(1.287.939)	1.933.300	2.468.269	2.587.134	2.887.161	2.874.643	2.777.555	2.874.643	2.970.890	3.108.133	3.205.526
Debiti Cash		5.883.000											
Cash Flow Attività di Investimento		5.883.000											
Acquisto Patrimonio Netto		1.911.378	946.140	167.664	264.614	360.530	549.644	634.884	727.250	819.386	933.000	1.044.197	
Variazione Mutui (capitale)		(1.000.000)	(1.000.000)	(1.500.000)	(1.500.000)	(1.500.000)	(1.500.000)	(1.500.000)	(1.500.000)	(1.500.000)	(1.500.000)	(1.500.000)	(1.500.000)
Interessi altri CC		42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000	42.000
Cash Flow da attività di finanziamento	42.000	(1.883.378)	(1.188.000)	(1.290.336)	(1.002.491)	(1.002.491)	(908.355)	(823.199)	(730.159)	(638.614)	(555.000)	(413.803)	
Cash Flow	(3.373.748)	7.106.664	(1.295.939)	646.964	1.507.799	1.584.643	1.778.805	1.954.399	2.143.893	2.332.276	2.605.133	2.786.723	

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

**BOZZA**

**Allegato - Abbreviazioni**

€	Euro	EBT Margin	EBT/ Ricavi dalle vendite e prestazioni
Art.	Articolo	Ep Sistemi	Ep Sistemi SpA
Art.	Articoli	FTE	Full Time Equivalent
CAGR	Composite Annual Growth Rate	FY	Fiscal Year
CCN	Capitale Circolante Netto	K	Migliaia
CdA	Consiglio di Amministrazione	L	Legge
CDR	Combustibile Derivato dai Rifiuti	L.R.	Legge Regionale
D. lgs.	Decreto legislativo	M/m	Milioni
DPR	Decreto del Presidente della Repubblica	MWh	Megawattora
DPO	Gg medi di pagamento dei fornitori	n.	Numero
DSO	Gg medi di incasso dai clienti	PFN	Posizione Finanziaria Netta
EBIT	Earnings Before Interest, Taxes	SpA	Società per Azioni
EBIT Margin	EBIT/ Ricavi dalle vendite e prestazioni	Srl/ srl	Società a Responsabilità Limitata
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization	TMB	Trattamento Meccanico Biologico
EBITDA Margin	EBITDA/ Ricavi dalle vendite e prestazioni	TWV	Termovalorizzatore
EBT	Earnings Before Taxes	Ton	Tonnellata
		Tons	Tonnellate

*[Handwritten signature]*

Grant Thornton | An instinct for growth  
*[Handwritten signature]*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

Allegato "A"  
Repertorio numero 19.013  
Raccolta numero 9.146

FOGLIO DELLE PRESENZE

dell'assemblea in sede ordinaria  
ed in sede straordinaria  
degli azionisti della Società

**"E.P. SISTEMI - S.P.A."**

con sede legale in Colferro (RM), via Vittorio Emanuele s.n.c., località Colle Sughero, capitale sociale di Euro 8.437.720,00, interamente versato, avente numero di codice fiscale e di iscrizione presso la C.C.I.A.A. di Roma 07705380587, partita I.V.A. 01845991007, iscritta nel Repertorio Economico Amministrativo presso la C.C.I.A.A. di Roma al numero 624.970, durata al 31 dicembre 2050, società di diritto italiano, costituita in Italia,

in Roma, nello Studio del Notaio Alfonso Colucci, in via Emanuele Gianturco n. 1, il tredici dicembre duemilasedici.

.....  
AZIONISTI

"LAZIO AMBIENTE S.P.A. - UNIPERSONALE", con sede legale in Roma, via Rosa Raimondi Gribaldi, n. 7, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita I.V.A. 11697651005, titolare di n. 5.062.632 (cinquemilionesessantaduemilaseicentotrentadue) azioni pari al 60% (sessanta per cento) del capitale sociale, rappresentata dal Dott. NARDA Gregorio, nato a Roma il 16 dicembre 1968, nella sua qualità di rappresentante legale, quale Amministratore unico

*Alfonso Colucci*

"AZIENDA MUNICIPALE AMBIENTE S.P.A. ROMA", con sede legale in Roma, via Calderon de La Barca, n. 87, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, codice fiscale e partita I.V.A. 05445891004, titolare di n. 3.375.088 (tremilionitrecentosettantacinquemilaottantotto) azioni pari al 40% (quaranta per cento) del capitale sociale, rappresentata dal Dott. DE PAOLIS Alessandro, nato a Roma il 12 settembre 1967, munito di regolare delega agli atti della Società

*Alfonso Colucci*



*Alessandro De Paolis*

*Roberto Romani*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

**ORGANO AMMINISTRATIVO**

RONZONI Roberto, Amministratore Unico



**COLLEGIO SINDACALE**

CALICIOTTI Simone, Presidente



COLACICCO EUGENIO, Sindaco



CHERUBINI Raffaella, Sindaco



Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

ALLEGATO "C" Rep. n. 19.013 Racc. n. 9.146

IV Consulting - E.P. Sistemi - Novembre 2016

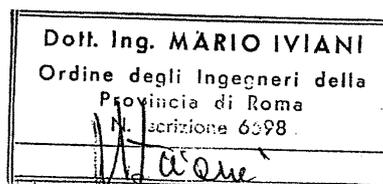
## E.P. Sistemi SpA

Via Vittorio Emanuele snc

00034 Colferro - Roma

Termovalorizzatore di Colferro (Roma)

**Analisi e Valutazione dell'asset industriale - Relazione Finale**



Roma, 22 novembre 2016.

IV Consulting Srl  
Via Appia Antica 21  
00179 - Roma

**IV CONSULTING s.r.l.**  
Via Appia Antica, 21  
00179 ROMA  
Part. IVA 07702951000

*Iviani*



*[Handwritten signature]*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

IV Consulting - E.P. Sistemi – Novembre 2016

Oggetto della valutazione

EP Sistemi S.p.A. (EPS nel seguito) possiede ed esercisce un impianto di termovalorizzazione nel Comune di Colferro (Roma), entrato in esercizio commerciale nel 2003; a causa dell'usura dovuta all'esercizio l'impianto è soggetto a frequenti guasti che ne condizionano pesantemente la funzionalità e la redditività.

EPS ha deciso di svolgere una attività di ripristino dell'impianto, con la sostituzione integrale di componenti e parti critiche della caldaia, al fine di recuperare disponibilità dell'impianto e la redditività conseguente. Questo intervento permette di considerare l'esercizio dell'impianto esteso sino al 31 dicembre 2027, a partire dal 1 gennaio 2018, data fissata idealmente come data di rientro in esercizio con piena potenzialità.

EPS ha stanziato, attraverso un aumento del proprio capitale destinato a questi interventi, la somma di Euro 5.83 Mln.

EPS ha richiesto una analisi delle condizioni del futuro esercizio ed una valutazione del valore degli asset complessivi della Società, a valle delle dette attività e del ripristino delle condizioni di funzionalità e redditività dell'impianto.

A tal fine, verranno adottate alcune assunzioni - valore di vendita energia elettrica, remunerazione del conferimento CDR, eccetera - integrandole nel piano previsionale economico e finanziario.

Verranno successivamente identificati e quantificati gli "intangibles", elementi rappresentati dal valore residuale delle componenti a fine vita dell'impianto, del sedime di installazione, dalle esistenti autorizzazioni e dalla preesistenza dello stesso impianto sul territorio; tutto questo valutabile nell'ipotesi di realizzare, nella stessa localizzazione, un futuro nuovo impianto con le medesime caratteristiche tecniche di funzionamento, oltre alle future innovazioni tecnologiche.

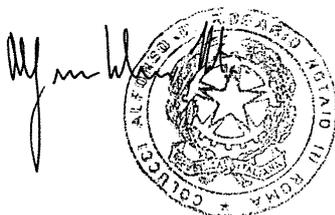
Redditività dell'Impianto dopo gli interventi, ripristino della piena operatività

Nella condizione descritta, la valutazione di redditività si basa, in via semplificata, sulle seguenti assunzioni.

*Prezzo di vendita Energia Elettrica*

L'andamento del mercato elettrico nell'ultimo quinquennio è stato notevolmente differente rispetto alle previsioni elaborate nel decennio precedente: la discesa costante e sino ai minimi del prezzo delle materie prime energetiche, in un quadro congiunturale di crisi della produzione industriale ed insieme al notevole sviluppo della produzione da rinnovabili incentivata, hanno agito da driver per l'abbassamento del prezzo di collocamento dell'energia sul mercato sino al limite inferiore in pratica corrispondente al costo di generazione.

La previsione attuale ed utilizzata in questa Valutazione, è proiettata sino al triennio da oggi, ovvero sino al dicembre 2019.



Handwritten signature.

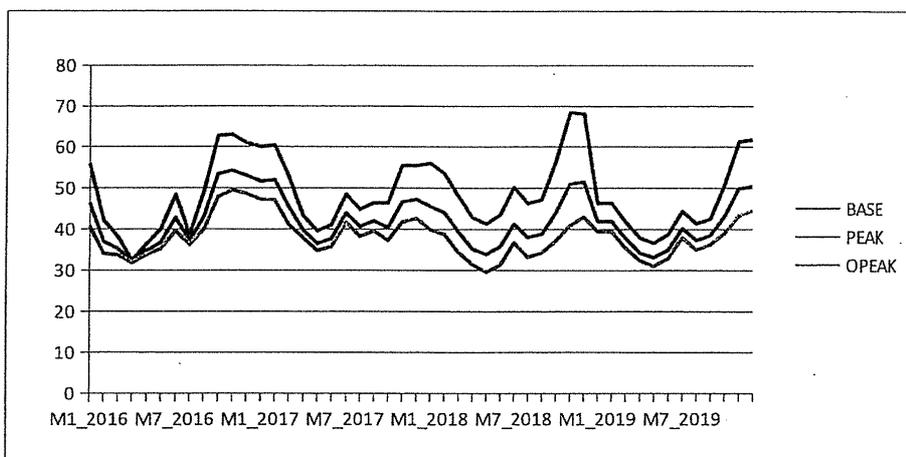
Handwritten initials.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

IV Consulting - E.P. Sistemi – Novembre 2016



Il prezzo di vendita prevedibile per l'impianto EPS - con produzione senza variazione quantitativa fra i vari mesi e senza variazione infragiornaliera peak / offpeak - potrà in questa previsione essere pari per il primo biennio 2018/2019 ad Euro 47,5 per MWh prodotto e ceduto alla rete.

A tale valore sarà aggiunto la maggiorazione prevista per l'immissione in Media Tensione, pari al 2,3 % ed un premio percentuale ottenibile per contrattazione diretta della vendita di energia ad un trader operante sul mercato, pari al 1 %.

Negli anni a seguire e sino al 2027 incluso, nella presente Valutazione verrà considerata una variazione percentuale in aumento del 2 % annuo.

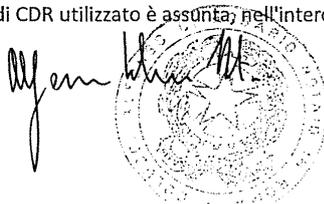
#### *Prezzo di conferimento del CDR*

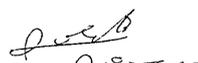
Viene considerato il prezzo indicato nelle varie relazioni, così come verificato in altri ambiti, pari ad Euro 90 per tonnellata conferita; tale prezzo in aumento percentuale del 2 % annuo a partire dal 2020.

#### *Operatività impianto*

Si assume l'impianto capace di rimanere in esercizio ed in posizione di produzione con immissione in rete elettrica per 310 giorni all'anno nell'intero periodo. Tale previsione, di poco inferiore al limite teorico superiore, tiene conto dal primo anno di nuovo esercizio della maggior durata delle fermate per manutenzione, derivante dall'esecuzione delle attività straordinarie (previste e programmate) per condurre un piano di rifacimento progressivo delle parti di impianto comunque condizionanti l'estensione del periodo utile oltre la vita programmata iniziale.

La quantità giornaliera di CDR utilizzato è assunta, nell'intero periodo, pari a 252 tonnellate, ovvero 10,5 ton/ora.







Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
 Codice fiscale: 07705380587

IV Consulting - E.P. Sistemi – Novembre 2016

Energia per autoconsumo: assunta pari al 20% della produzione lorda.

Costi per il personale di gestione operativo: pari ad Euro 1.900.000 annui.

Costi di manutenzione, incluse le parti di ricambio: assunti pari ad Euro 1.500.000 annui.

Altri costi: rappresentati nella tabella che segue.

EPS Sistemi – Collaferro

MW lordi	12,50
Autoconsumo %	20,00
MW netti	10,00
Ore funzionamento anno	7.440
MWh netti ceduti alla rete	74.400
Tonnellate / ora CDR	10,5
Tonnellate / anno CDR	78.120

EBITDA cumulato, gestione caratteristica 37.955.876

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
Prezzo cessione energia	49,07	49,07	50,05	51,05	52,07	53,11	54,17	55,26	56,36	57,49	
Prezzo conferimento CDR	90,00	91,80	93,64	95,51	97,42	99,37	101,35	103,38	105,45	107,56	
Valore della Produzione	10.681.422	10.822.038	11.036.479	11.259.248	11.484.433	11.714.122	11.948.404	12.187.372	12.431.120	12.679.742	
Costi personale operativo	2,0%	1.900.000	1.938.000	1.976.760	2.016.295	2.056.621	2.097.754	2.139.709	2.182.503	2.226.153	2.270.676
Assicurazione	2,0%	350.000	357.000	364.140	371.423	378.851	386.428	394.157	402.040	410.081	418.282
Manutenzione	2,0%	1.500.000	1.530.000	1.560.600	1.591.812	1.623.648	1.656.121	1.689.244	1.723.029	1.757.489	1.792.639
Materiali di consumo	2,0%	700.000	714.000	728.280	742.846	757.703	772.857	788.314	804.080	820.162	836.585
Monitoraggi	2,0%	200.000	204.000	208.080	212.242	216.486	220.816	225.232	229.737	234.332	239.019
Smaltimenti	2,0%	2.000.000	2.040.000	2.080.800	2.122.416	2.164.864	2.208.162	2.252.325	2.297.371	2.343.319	2.390.185
Altri costi	2,0%	500.000	510.000	520.200	530.604	541.216	552.040	563.081	574.343	585.830	597.546
Totale costi operativi		7.150.000	7.293.000	7.438.860	7.587.637	7.739.390	7.894.178	8.052.061	8.213.103	8.377.365	8.544.912
EBITDA – Margine Operativo Lordo		3.531.422	3.529.038	3.599.619	3.671.611	3.745.043	3.819.944	3.896.343	3.974.270	4.053.755	4.134.830

Si ha quindi una positività del risultato operativo lordo di gestione, con liquidità cumulata nel periodo pari a circa Euro 38.000.000.



*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

IV Consulting - E.P. Sistemi – Novembre 2016

Valutazione dell'asset industriale

Gli elementi che assommano in questa valutazione sono:

- il valore della vita residua del bene operativo, ovvero in grado di produrre reddito dalla propria attività;
- il valore delle proprietà materiali, residue alla fine della vita utile del bene operativo;
- il valore della predisposizione del sito allo svolgimento futuro della medesima attività, includendo in questo capitolo il beneficio della prosecuzione dell'attività nello stesso sito di localizzazione.

Le prime due voci trovano uno schema di valutazione essenzialmente correlato al valore dell'investimento, mentre la terza componente – gli "intangibles" - viene valutata in ragione del "valore medio ed usuale" di una autorizzazione alla costruzione ed esercizio di un impianto ed in ragione della pregressa esperienza operativa, materialmente rappresentata dalla preesistenza di permessi, nulla osta ed autorizzazioni fondate sull'avvenuta verifica positiva delle varie circostanze locali e caratterizzanti il sito di installazione.

*Valore vita residua, ammortamento*

Questa prima valutazione si basa sul costo di realizzazione di un impianto nuovo, della stessa capacità operativa e della vita attesa pari a 20 anni.

Un impianto così dimensionato, nel mercato attuale delle tecnologie, apparecchiature e lavori necessari per la realizzazione e messa in esercizio, ha un costo valutato in circa Euro 60.000.000.

Utilizzando una formula di ammortamento lineare per la durata operativa del bene ed escludendo qualsiasi valore residuo alla fine della vita operativa (ovvero il bilanciamento fra valore di materiale alla vendita per recupero e costi di smaltimento e ripristino del sito), ciascun anno di esercizio viene quindi valutato in Euro 3.000.000.

L'impianto EP Sistemi, riportato alle condizioni di esercizio previste in progetto mediante le attività di revamping, raggiungerà nel prossimo 2023 i 20 anni di attività originariamente previsti, mentre mediante le attività di revamping potrà proseguire nell'esercizio sino al 2027.

I 10 anni di esercizio dal 2018 al 2027 portano quindi ad una valutazione, attuale e ragionevolmente cautelativa, dell'asset revampato per l'importo di Euro 20.000.000.

*Valore delle proprietà materiali*

Alcuni dei beni di proprietà non sono oggetto di ammortamento, restando inalterati durante la vita operativa; altri beni materiali sono invece menziona di valutazione nell'ipotesi, qui applicata, della



A handwritten signature in black ink.

Handwritten initials, possibly "MT", in black ink.

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

#### IV Consulting - E.P. Sistemi – Novembre 2016

prosecuzione di una medesima attività sullo stesso sito, attuata con la costruzione di un nuovo impianto di tecnologia aggiornata.

Nella prima categoria viene incluso il valore immobiliare del terreno occupato e delle migliorie ad esso apportate: viabilità, parcheggio esterno, predisposizione per un futuro insediamento industriale.

Nella seconda categoria rientrano tutte le "facilities" riutilizzabili tal quali per la costruzione ed esercizio di un nuovo impianto. Fra queste: recinzione e cancelli, reti fognarie con relativi impianti di controllo e trattamento dei reflui, rete antincendio, rete distribuzione elettrica in bassa e media tensione, gruppi di continuità per alimentazione di emergenza e loro rete di distribuzione, sistemi ed impianti di illuminazione, edificio uffici e servizi.

La valorizzazione di tali categorie di beni è la seguente:

- terreno ed opere di urbanizzazione esterne al sedime dell'impianto: Euro 2.500.000;
- facilities riutilizzabili alla costruzione di impianto simile: Euro 3.000.000.

#### *Intangibles*

In questa categoria di valorizzazione, entrano nella valutazione alcuni elementi caratteristici del processo autorizzativo e della "vocazione" acquisita dal sito allo svolgimento delle attività.

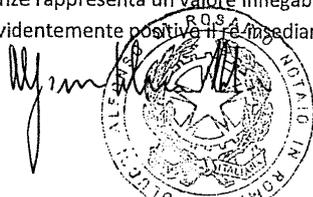
Il presupposto, qui integralmente confermato, è che la fine del periodo operativo dell'impianto attuale preceda immediatamente la demolizione delle strutture tecnologiche esistenti e la costruzione di un nuovo impianto, delle medesime caratteristiche generali, aggiornato alle tecnologie del periodo ed idoneo a riprendere l'esercizio nel minor tempo, conservando in questo modo i rapporti commerciali con le linee e filiere di approvvigionamento del combustibile.

Fra gli elementi tecnici obbligatori e necessari, indagini ed elaborazione di ingegneria, che preludono il rilascio dell'autorizzazione alla costruzione ed esercizio del nuovo impianto, ve ne sono certamente di invariati nel tempo intercorso fra l'autorizzazione attuale e quella futura. Fra questi, di maggior rilievo economico, le varie indagini: geognostiche e di caratterizzazione geologica, acustiche, ambientali di area vasta ed altre. Il valore complessivo delle attività già svolte viene recuperato con notevole risparmio di spesa sulle attività tecniche connesse allo svolgimento degli iter autorizzativi.

Si stima il valore totale delle elaborazioni, indagini ed analisi per la futura autorizzazione, in Euro 500.000.

Quanto al valore intrinseco della localizzazione attuale al fine di realizzare ed esercire un nuovo impianto, esso viene ricondotto alla conoscenza del territorio, all'avvenuta attivazione delle integrazioni sociali, economiche e territoriali in sede locale, alla maturata consuetudine sociale nei riguardi dell'insediamento ed alla conoscenza diretta delle condizioni di esercizio per il lungo periodo precedente, condizione valutabile nel concreto e dimostrabile "know-how" applicato allo stesso sito.

Tale insieme di circostanze rappresenta un valore innegabile, costituito dalle conoscenze e dalle maturate sensibilità, che rende evidentemente positivo l'insediamento della medesima attività nello stesso luogo,



*Alberto*  
*Quasi*

*MT*

Registro Imprese - Archivio Ufficiale delle C.C.I.A.A.

Bilancio aggiornato al 31/12/2015

**E.P. SISTEMI - S.P.A.**  
Codice fiscale: 07705380587

IV Consulting - E.P. Sistemi – Novembre 2016

piuttosto che la localizzazione alternativa che porrebbe pregiudizio negativo per la mancanza di esperienza locale diretta.

Considerando lo svolgimento di un percorso autorizzativo per tale tipologia di impianto, la predisposizione rappresentata dalla esistenza per il precedente ventennio ed oltre, può essere economicamente rappresentata da una frazione del valore stesso dell'autorizzazione futura, ovvero da una frazione del margine economico conseguibile dal futuro impianto.

In questa sede, con esperienza di precedenti e diverse transazioni economiche per autorizzazioni di impianti simili, si valuta tale asset "intangibile" in Euro 1.000.000.

*Stima del valore complessivo dell'asset, conclusioni*

Per le ragioni sopra espresse e nel rispetto dei caposaldi:

- attività di revamping nel 2017, ripresa dell'esercizio nel 2018;
- vita utile dell'impianto revampato sino a tutto il 2027;
- riutilizzo del sito per la realizzazione di un nuovo impianto per l'esercizio della stessa attività;

il valore dell'asset produttivo EP Sistemi - Termovalorizzatore di Colleferro, alla ripresa dell'esercizio è valutato come pari ad Euro 27.000.000.

IV Consulting Srl

Ing. Mario Iviani

