



Bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2020



RENCO GROUP S.P.A

Sede in STRADA DI MONTEFELTRO, 51 - 61121 PESARO (PU)
Capitale sociale Euro 9.012.500,00 di cui Euro 9.012.500,00 versati
Registro Imprese di Pesaro n. 13250670158 - Codice fiscale 13250670158
R.E.A. di Pesaro n. 193317

Relazione sulla gestione al bilancio consolidato semestrale al 30/06/2020

PREMESSA	2
STRUTTURA PARTECIPATIVA DEL GRUPPO RENCO	3
NOTA METODOLOGICA	5
SITUAZIONE DEL GRUPPO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE	5
CONGIUNTURA GENERALE E ANDAMENTO DEI MERCATI IN CUI OPERA LA SOCIETÀ'	7
ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE	10
INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE	11
DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI IL GRUPPO E' ESPOSTO	13
INFORMAZIONI EX ART. 2428 N. 6 BIS	16
OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO	16
ESPOSIZIONE DELLA SOCIETÀ AI RISCHI	17
AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI	17
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	18

Signori Azionisti,

a corredo del bilancio relativo al periodo chiuso al 30.06.2020 forniamo la presente Relazione sulla gestione al bilancio consolidato semestrale, con l'obiettivo di rendere un quadro informativo fedele, equilibrato ed esauriente in merito alla situazione del Gruppo, all'andamento ed al risultato della gestione, nonché alle attività svolte dal Gruppo nel semestre.

PREMESSA

Il "Gruppo Renco", di cui Renco Group S.p.A. è la capogruppo, rappresenta un'importante realtà italiana nel settore dell'impiantistica industriale e nell'area del general contracting. L'attività del Gruppo è articolata su più linee di business che comprendono la divisione Impianti Industriali, la divisione Infrastrutture, la divisione Asset Management e la divisione Servizi.

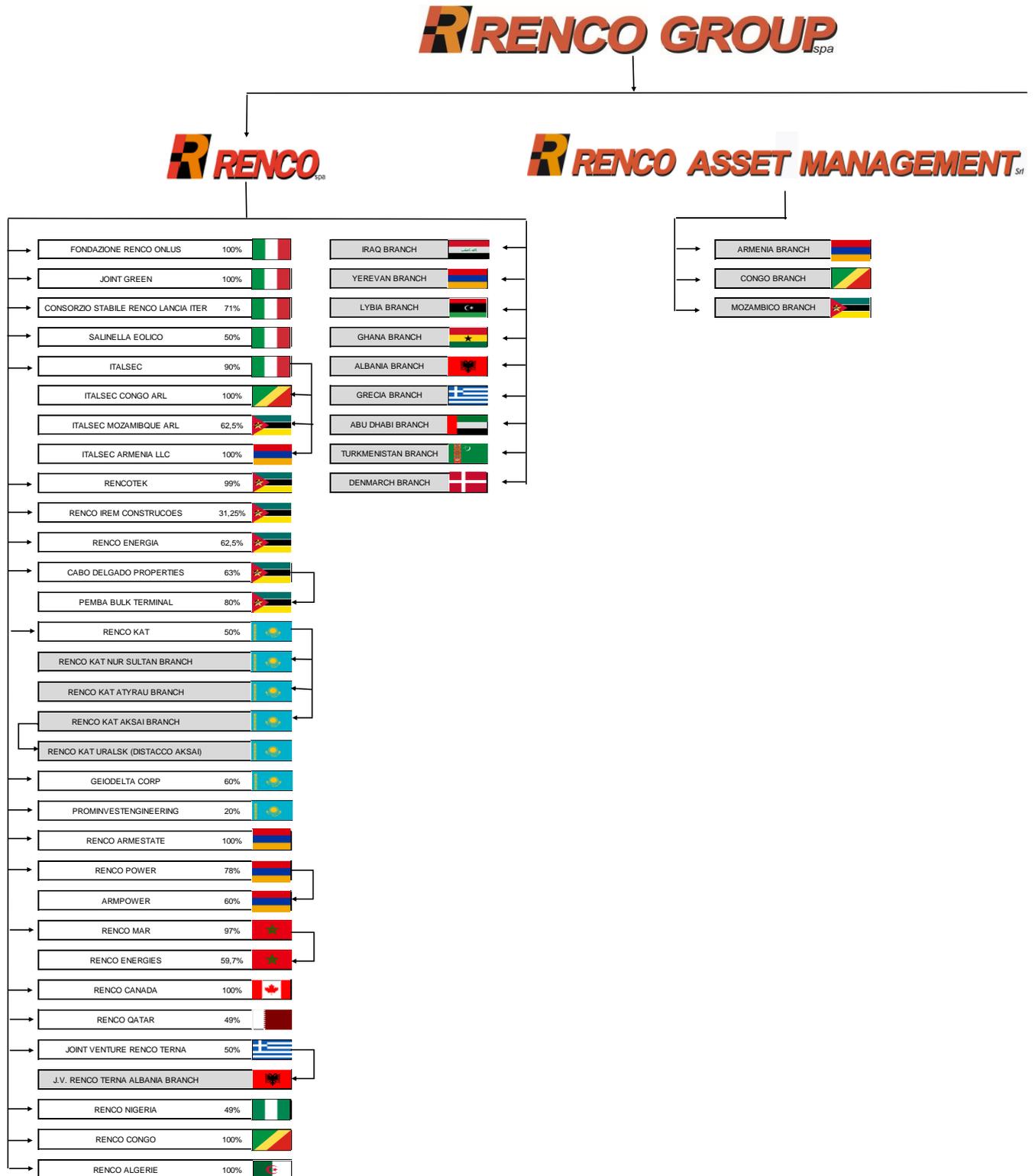
Dall'esercizio precedente sono intervenute le seguenti modifiche nella struttura del Gruppo:

- è stata portata a termine l'operazione straordinaria (i) di scissione parziale proporzionale di Renco S.p.A. a favore delle beneficiarie Renco Immobiliare S.r.l. e Renco Asset Management S.r.l. e (ii) la contestuale fusione per incorporazione inversa di Renco Immobiliare S.r.l. in Renco Valore S.r.l. (già Renco Real Estate S.r.l.); come più volte rappresentato l'operazione è stata posta in essere con la finalità di realizzare la separazione delle attività e passività del Gruppo Renco in ambito real estate ed ho.re.ca. ("Hotellerie, Restaurant, Cafè") attribuibili al ramo "property" ed al ramo "asset management", da quelle attribuibili alle divisioni Servizi, Infrastrutture e Impianti Industriali. Sono state compiute tutte le connesse formalità che hanno riguardato le varie società del Gruppo interessate, sia in Italia che all'estero.

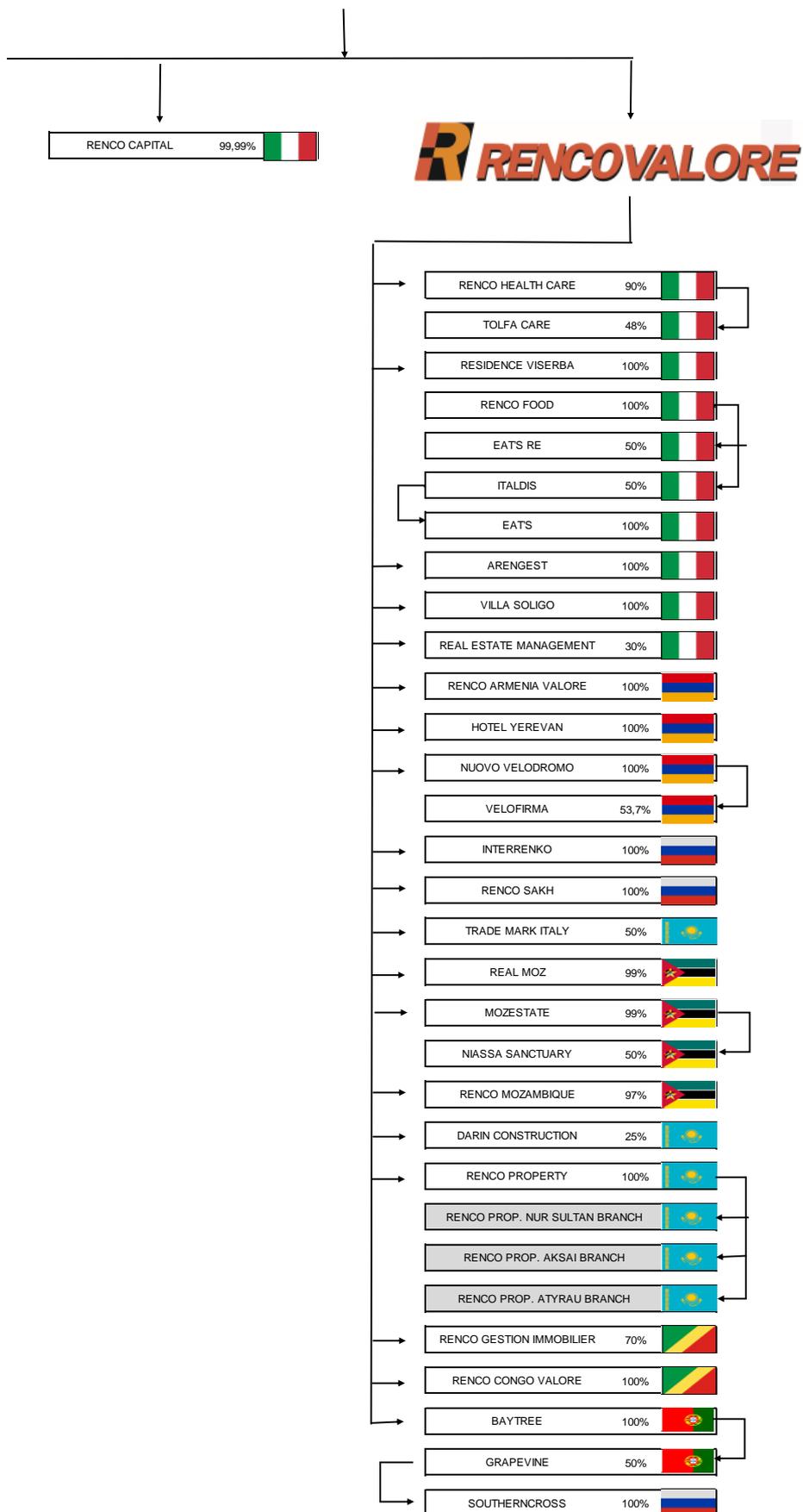
A riguardo, nel periodo in esame il Gruppo ha avviato il processo di fusione transfrontaliera semplificata tra Baytree Investimentos e Servicos LDA e Renco Valore S.r.l.. L'eliminazione di Baytree Investimentos e Servicos LDA dalla catena di controllo consentirà di realizzare una semplificazione della struttura societaria ed un più efficiente assetto partecipativo del Gruppo, consentendo una maggiore efficienza gestionale anche a conclusione dell'operazione di riorganizzazione societaria. L'operazione avverrà mediante fusione per incorporazione di Baytree Investimentos e Servicos LDA in Renco Valore S.r.l. e la conclusione è prevista entro la fine dell'anno in corso;

- Al fine di dotare la società di diritto mozambicano Real Moz Lda delle iniziali risorse finanziarie per avviare la realizzazione del "Men Camp Hotel" da 1.500 posti letto, estendibile a 3.500 posti letto, si è reso necessario procedere nel periodo ad una operazione di aumento del capitale della società mediante l'apporto di Euro 3.425 mila, sottoscritto in più soluzioni da Renco Valore S.r.l.;
- Nell'ambito del progetto di costruzione della centrale elettrica in Armenia e nel rispetto degli accordi presi con le controparti coinvolte nel progetto, la Renco Power Cjsc ha capitalizzato la società Armpower Cjsc per equivalenti USD 14.210 mila.

STRUTTURA PARTECIPATIVA DEL GRUPPO RENCO



RENCO GROUP spa



NOTA METODOLOGICA

I commenti e confronti nel prosieguo alla presente relazione sono effettuati con riferimento ai dati economici e finanziari del semestre 2020 rispetto all'esercizio sociale 2019 per il patrimoniale e al semestre 2019 per l'economico, a meno che sia diversamente specificato. Tutti i valori nella relazione sulla gestione e nei relativi prospetti sono espressi in migliaia di Euro e tutti i relativi commenti della "Nota integrativa" sono altresì espressi in migliaia di Euro. Tutti i rapporti percentuali (margini e scostamenti) sono calcolati con riferimento a valori espressi in migliaia di Euro.

Nei commenti i dati riferiti all'esercizio precedente sono indicati fra parentesi.

SITUAZIONE DEL GRUPPO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Valore della produzione nella prima metà dell'anno 2020, comprensivo della produzione su commessa a rimanenze finali e dei ricavi della gestione accessoria, è pari a Euro 138,25 milioni (Euro 140,2 milioni nel primo semestre 2019), sostanzialmente in linea con gli obiettivi di budget dell'esercizio corrente.

Al valore della produzione hanno contribuito la divisione Impianti Industriali con Euro 60,8 milioni (Euro 40,1 milioni nel primo semestre 2019); la divisione Servizi con Euro 21,7 milioni (Euro 24,7 milioni nel primo semestre 2019); la divisione Infrastrutture con Euro 38,5 milioni (Euro 19,9 milioni nel primo semestre 2019) e la divisione Asset Management con Euro 17,3 milioni (Euro 55,5 milioni nel primo semestre 2019). Al netto della cessione dei Resorts di Zanzibar avvenuta nel I semestre 2019 che ha contribuito al valore della produzione per Euro 35,1 milioni, si registra un aumento del valore della produzione del 22%, l'effetto è ascrivibile alla performance della divisione Infrastrutture, data dall'avvio delle nuove commesse acquisite a fine 2019 relative alla costruzione del campo CCS in Mozambico e al contributo della divisione Impianti Industriali, con l'avanzamento delle commesse di costruzione della centrale elettrica a Yerevan e del terminale di ricezione del gasdotto - Tap Italia. La pandemia non ha avuto effetti rilevanti per le commesse ritenute strategiche dai committenti e dai governi, come la centrale di Yerevan, il Tap e il CCS, mentre su altre commesse si sono registrate sospensioni o rallentamenti dei lavori non imputabili al Gruppo e sui quali sono state richieste delle integrazioni contrattuali (stand by rates) per la copertura dei costi dei cantieri chiusi durante il lockdown.

In linea con le aspettative del Management, la limitazione alla circolazione delle persone ha impattato sulla divisione Servizi, che ha registrato una contrazione di fatturato del 12% sul semestre, e la divisione Asset Management, con una contrazione di fatturato del 6% sul periodo in esame. Tali effetti continuano ad influenzare le due divisioni in diverse aree geografiche.

L'Ebitda è pari a Euro 10,3 milioni il 7,6% del valore della produzione. L'Ebitda % del Gruppo per i soli lavori e/o servizi resi a terzi è pari al 8,6%.

Il risultato operativo per il primo semestre del 2020 è pari a Euro 4,6 milioni rispetto ai Euro 35,7 milioni del semestre 2019, su cui impattava la cessione dei Resorts di Renco Zanzibar per un ammontare pari ad Euro 32,8 milioni.

Le componenti economiche di natura finanziaria esprimono un saldo di oneri finanziari netti pari a Euro 2,9 milioni. Contribuiscono alla diminuzione del risultato del primo semestre del 2020 le differenze cambio negative che generano oneri per Euro 0,7 milioni e gli interessi e altri oneri finanziari per Euro 2,4 milioni.

Le dinamiche della gestione sopra indicate generano un risultato ante imposte che si attesta ad Euro 1,6 milioni.

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	30.06.2020	31.12.2019	Variazione
Immobilizzazioni	306.305	278.316	27.989
Attivo circolante	650.586	563.903	86.683
Ratei e risconti	3.101	4.132	(1.031)
TOTALE ATTIVO	959.992	846.350	113.641
Patrimonio netto:	159.840	166.801	(6.961)
- di cui utile (perdita) di esercizio	124	8.088	(7.964)
Fondi rischi ed oneri futuri	17.800	16.883	917
TFR	2.865	2.886	(21)
Debiti a breve termine	492.276	400.658	91.618
Debiti a lungo termine	286.625	258.209	28.416
Ratei e risconti	586	915	(329)
TOTALE PASSIVO	959.992	846.350	113.640

Descrizione	30.06.2020	% sui ricavi	30.06.2019	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	138.160	99,93%	105.150	74,98%
Ricavi della gestione accessoria	90	0,07%	35.093	25,02%
VALORE AGGIUNTO	138.250	100,00%	140.243	100,00%
Costi per acquisti di beni e servizi	98.190	71,02%	66.729	47,58%
Costo del lavoro	28.668	20,74%	28.828	20,56%
Altri costi operativi	904	0,65%	2.419	1,72%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	10.488	7,59%	42.267	30,14%
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	5.885	4,26%	6.548	4,67%
RISULTATO OPERATIVO	4.603	3,33%	35.719	25,47%
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	(3.004)	-2,17%	(8.673)	-6,18%
<i>Proventi e oneri finanziari</i>	<i>(2.272)</i>	<i>-1,64%</i>	<i>(4.120)</i>	<i>-2,94%</i>
<i>Differenze cambio</i>	<i>(673)</i>	<i>-0,49%</i>	<i>(4.026)</i>	<i>-2,87%</i>
<i>Rettif. di valore di attività finanziarie</i>	<i>(59)</i>	<i>-0,04%</i>	<i>(527)</i>	<i>-0,38%</i>
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.599	1,16%	27.046	19,29%
Imposte sul reddito	1.475	1,07%	5.436	3,88%
Utile (perdita) dell'esercizio	124	0,09%	21.610	15,41%

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

Lo scenario macroeconomico mondiale del primo semestre 2020 è stato influenzato negativamente dal diffondersi della pandemia COVID-19. A fronte della rapida diffusione del virus, i Governi hanno reagito applicando misure straordinarie di contenimento del virus limitando la circolazione delle merci e delle persone con chiusura di alcune frontiere e/o obblighi di quarantena. Nonostante le misure adottate dai Governi, anche di sostegno all'economia reale attraverso l'erogazione di sostegni economici alle famiglie e alle imprese, l'andamento dell'economia globale è previsto ancora in ribasso nel 2020.

Gli effetti di questo scenario sugli investimenti energetici, mercato di primario interesse per l'attività industriale del gruppo, sono di duplice natura. In primo luogo, i tagli alla spesa dovuti alla minore domanda aggregata ed alla riduzione dei guadagni dei principali operatori; questi tagli sono stati particolarmente gravi nel settore petrolifero, che ha visto nel primo trimestre un forte calo dei prezzi. In secondo luogo, le difficoltà nell'implementazione degli investimenti derivanti dai lockdown e dalle restrizioni alla circolazione di persone e merci.

Il ruolo delle banche centrali è stato fondamentale per rendere gestibile una ripresa economica prevista a partire dal prossimo anno.

Per ciò che attiene il prezzo del petrolio, dopo la caduta registrata nel primo trimestre, il secondo semestre ha visto un riequilibrio tra domanda e offerta con conseguente ripresa delle quotazioni.

Politiche di mercato e politica industriale

La suddivisione del valore della produzione per area geografica è di seguito schematizzata:

Area geografica	30.06.2020	%	30.06.2019	%
Italia	25.397	18,37	12.849	9,16
Unione Europea	4.290	3,10	29.394	20,96
Russia e Paesi ex URSS	53.392	38,62	22.210	15,84
Africa	50.100	36,24	67.040	47,80
Medio Oriente	2.430	1,76	6.400	4,56
Altro	2.641	1,91	2.350	1,68
Totali	138.250	100,00	140.243	100,00

La tabella sopra esposta evidenzia il valore assoluto e il peso percentuale della produzione per area geografica.

Portafoglio ordini del Gruppo

Il Portafoglio Ordini del Gruppo Renco, è pari ad Euro 1.084,9 milioni, con un *backlog* pari ad Euro 503 milioni.

BUSINESS UNIT	JOB	COUNTRY	CLIENT	CONTRACT VALUE (€/Mil)	YEAR END	TO BE PRODUCED
INDUSTRIAL PLANTS	CENTRALE YEREVAN	ARMENIA	ARMPower	159,8	2022	76,7
	TAP ITALIA	ITALIA	TAP	82,7	2020	11,2
	TAP ALBANIA (quota Renco)	ALBANIA	TAP	92,3	2020	6,0
	ENI CASSIOPEA	ITALIA	ENI	18,3	2022	17,2
	TAP GRECIA (quota Renco)	GRECIA	TAP	66,4	2020	6,0
	SARIR LIBIA	LIBIA	EMI FRANCE	53,4	2020	0,2
	COMPRESSOR STATION EVERDRUP	DANIMARCA	ENERGYNET	72,0	2022	71,7
	TAP COMMESSE INTERNE	ALBANIA/GRECIA	JV RENCO TERNA	30,2	2020	1,7
	REALIZZAZIONE MODULI LNG CANADA	ITALIA	NUOVO PIGNONE	35,2	2022	35,2
	SOSTITUZIONE TA7 SANNAZZARO	ITALIA	ENI	4,6	2021	3,8
OTHERS			7,6		0,8	
TOTALE INDUSTRIAL PLANT				622,5		230,4
INFRASTRUCTURE	ACCADEMIA GDF	ITALIA	CDP	22,8	2021	11,1
	LAVORI CIVILI ARMENIA	ARMENIA	ARMPower	15,2	2022	7,3
	VILLA ALMATY	KAZAKHSTAN	PRIVATE	12,1	2020	4,4
	BUILDING CEC SAIPEM CONGO	CONGO	SAIPEM	8,0	2020	0,1
	CAMPO CCS JV	MOZAMBICO	CCS JV	71,3	2022	54,8
	TEMPORARY BUILDINGS CCS JV	MOZAMBICO	CCS JV	44,9	2022	43,7
	ENI ROVUMA	MOZAMBICO	ENI MOZAMBICO	3,7	2021	2,7
	TUMO BUILDING	ARMENIA	SYNOPSIS	2,4	2020	0,7
	PIAZZOLA MBUNDI	CONGO	ENI CONGO	2,2	2020	1,5
	LAVORI OSPEDALE BAMBIN GESU'	ITALIA	OSPEDALE PEDIATRICO BAMBIN GESU	1,3	2020	0,2
OTHERS			5,4	2020	0,0	
GROUP BUILDINGS			65,0		49,0	
TOTALE INFRASTRUCTURE				254,3		175,5
SERVICES	ENI CONGO PERSONNEL + PSV	CONGO	ENI CONGO	78,1	2022	38,3
	BAKER HUGES - GE	MONDO	GE	60,7	2024	48,1
	OTHERS			27,4		7,7
TOTALE SERVICES				166,2		94,1
ASSET MANAGEMENT	MANAGEMENT TCO CAMP	KAZAKHSTAN	TENGIZ-CHEVROIL	41,9	2020	3,0
TOTALE ASSET MANAGEMENT				41,9		3,0
TOTALE PORTAFOGLIO				1.084,9		503,0

ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE

Si fornisce di seguito il prospetto della posizione finanziaria netta.

Descrizione	30.06.2019	31.12.2019	Variazione
a) Attività a breve			
Depositi bancari	99.371	97.826	1.545
Denaro ed altri valori in cassa	475	303	172
Azioni ed obbligazioni non immob.	-	-	-
Crediti finanziari entro i 12 mesi	3.346	2.079	1.267
Altre attività a breve			
DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	103.192	100.208	2.984
b) Passività a breve			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	10.000	10.000	
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	48.315	29.442	18.873
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	289	979	(690)
Altre passività a breve			
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	58.604	40.421	18.183
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO	44.588	59.787	(15.199)
c) Attività di medio/lungo termine			
Crediti finanziari oltre i 12 mesi	19.180	21.540	(2.360)
Altri crediti non commerciali	5.195	5.178	17
TOTALE ATTIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE	24.375	26.718	(2.343)
d) Passività di medio/lungo termine			
Obbligazioni e obbligazioni convert.(oltre 12 mesi)	34.606	34.530	76
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	68.643	31.395	37.248
Debiti verso altri finanz. (oltre 12 mesi)	12.737	12.874	(137)
Altre passività a medio/lungo periodo			
TOTALE PASSIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE	115.986	78.799	37.187
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI MEDIO E LUNGO TERMINE	(91.611)	(52.081)	(39.530)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(47.023)	7.706	(54.729)

La posizione finanziaria netta è pari ad Euro -47 milioni, registrando un aumento dell'esposizione per Euro 54,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2019. Le disponibilità liquide al 30.06.2020 ammontano ad Euro 99,8 milioni.

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto è dovuto all'incremento dei debiti finanziari contratti da Renco Valore S.r.l. per un importo al 30 giugno 2020 pari ad Euro 45 milioni. Il finanziamento è stato ottenuto a sostegno delle attività in essere e degli investimenti da realizzare sulla BU immobiliare. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota Integrativa semestrale.

Il seguente prospetto fornisce, invece, una riclassificazione dello Stato patrimoniale sulla base degli impieghi e delle fonti della liquidità.

Impieghi	30.06.2020	31.12.2019
Liquidità immediate	99.845	98.129
Liquidità differite	81.216	77.945
Disponibilità di magazzino (al netto degli acconti percepiti)	(19.606)	(14.648)
<i>Acconti su commesse</i>	(484.299)	(398.886)
Totale attivo corrente	161.455	161.426
Immobilizzazioni immateriali	10.478	8.793
Immobilizzazioni materiali	234.411	219.804
Immobilizzazioni finanziarie	69.348	57.445
Totale attivo immobilizzato	314.237	286.042
TOTALE IMPIEGHI	475.692	447.467

Fonti	30.06.2020	31.12.2019
Passività correnti	175.752	178.348
Passività consolidate	140.099	102.314
Totale capitale di terzi	315.851	280.664
Capitale sociale	9.013	9.013
Riserve e utili (perdite) a nuovo	150.703	149.702
Utile (perdita) d'esercizio	124	8.088
Totale capitale proprio	159.840	166.803
TOTALE FONTI	475.692	447.467

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Il management di Renco valuta le performance del Gruppo e dei segmenti di business sulla base di

alcuni indicatori non previsti dai principi contabili OIC. In particolare, l'Ebitda è utilizzato come principale indicatore di redditività, in quanto permette di analizzare la marginalità del Gruppo, eliminando gli effetti derivanti dalla volatilità originata da elementi non ricorrenti o estranei alla gestione ordinaria.

Di seguito sono descritte, le componenti di ciascuno di tali indicatori:

Portafoglio ordini: è dato dalla somma del portafoglio del periodo precedente e degli ordini acquisiti.

Ebitda o Margine Operativo Lordo: è dato dal Valore della Produzione - i Costi della Produzione + gli ammortamenti, le svalutazioni, gli accantonamenti e le imposte sui redditi prodotti all'estero non recuperabili e non deducibili fiscalmente (pertanto riclassificati dalla voce "Altri costi operativi" alla voce "Imposte sul reddito").

L'Ebitda così determinato è utilizzato nel calcolo del ROI (Return on Investment) e dell'ICS (Interest Coverage Ratio).

Posizione Finanziaria Netta: esprime la capacità di far fronte alle obbligazioni di natura finanziaria, rappresentata dal debito finanziario lordo ridotto della cassa, delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché delle altre attività di natura finanziaria.

DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI IL GRUPPO E' ESPOSTO

Nell'effettuazione delle proprie attività, il Gruppo è esposto a rischi e incertezze, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico dei settori operativi in cui opera, nonché a rischi derivanti da scelte strategiche e a rischi interni di gestione.

L'individuazione e mitigazione di tali rischi è stata sistematicamente effettuata, consentendo un monitoraggio e un presidio tempestivo delle rischiosità manifestatesi.

Con riferimento alla gestione dei rischi, il Gruppo ha una gestione centralizzata dei rischi medesimi, pur lasciando alle responsabilità funzionali l'identificazione, il monitoraggio e la mitigazione degli stessi, anche al fine di poter meglio misurare l'impatto di ogni rischio sulla continuità aziendale, riducendone l'accadimento e/o contenendone l'impatto a seconda del fattore determinante (controllabile o meno dalla Società).

Nell'ambito dei rischi di impresa, i principali rischi identificati, monitorati e gestiti dalla società sono i seguenti:

- rischi dipendenti da variabili esogene;
- rischio legato alla competitività;
- rischi legati alla domanda/ciclo macroeconomico;
- rischio legato alla gestione finanziaria;
- rischi collegati all'attivazione di partnership.

Rischi dipendenti da variabili esogene

Il Gruppo opera a livello internazionale ed è pertanto esposta al rischio derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute estere con cui opera il Gruppo soprattutto rispetto al Tenge Kazako, al Dram Armeno, al Rublo e allo USD. Il rischio di valuta deriva dalle operazioni commerciali future, dalle attività e passività iscritte in bilancio. La politica stabilita dalla direzione prevede che il Gruppo gestisca la propria esposizione al rischio valutario talvolta utilizzando contratti di copertura della posizione netta in valuta con vendite a termine. L'approccio è quello di coprire i flussi di cassa attesi nella principale valuta di regolamento delle attività del Gruppo e cioè l'Euro.

Il Gruppo è esposto al rischio Paese operando in mercati e paesi definibili "emergenti"; il monitoraggio continuo delle realtà locali di riferimento e la continua presenza di personale direttivo formato in Renco S.p.A. consente un controllo costante sulla situazione. In ogni caso l'esposizione a detto rischio può definirsi contenuta in quanto trattasi comunque di Paesi da anni in una condizione di sufficiente stabilità politica ed i cui rating fanno registrare miglioramenti costanti negli anni. La stessa diversificazione dei mercati in cui il Gruppo opera rappresenta una precisa strategia di contenimento del rischio.

Rischio legato alla competitività

Il Gruppo opera su mercati aperti, non regolamentati, non protetti da alcuna barriera tariffaria, o regime amministrato, o concessione pubblica, con esclusione del business fotovoltaico parzialmente legato all'esistenza di politiche di incentivazione promosse dai governi locali. I mercati sono altamente concorrenziali in termini di qualità dei prodotti e servizi, di innovazione, di competitività di prezzo, di affidabilità e di assistenza ai clienti.

Su alcuni mercati e servizi, il Gruppo si confronta con concorrenti molto agguerriti, alcuni dei quali sono operatori di grandi dimensioni e possono avere risorse superiori o posizioni di costo, sia per economie di scala che per costo dei fattori, più competitive, consentendo agli stessi di poter attuare anche aggressive politiche di prezzo.

Il successo delle attività del Gruppo dipenderà dalla capacità di focalizzare gli sforzi su settori industriali specifici, concentrandosi sulla soluzione di problemi tecnologici e sul servizio al cliente, così da fornire, sulle nicchie di mercato in cui compete, un valore superiore al cliente.

Rischi di evoluzione del quadro economico generale

L'andamento del settore in cui opera il Gruppo è correlato all'andamento del quadro economico generale e pertanto eventuali periodi di congiuntura negativa o di recessione possono comportare una conseguente riduzione della domanda dei prodotti e servizi offerti.

Il Gruppo opera tramite le proprie controllate in molti mercati internazionali, quali in particolare Africa, Middle East, paesi CSI oltreoceano in paesi europei; tale diffusa presenza geografica consente al Gruppo nel suo complesso di mitigare gli effetti della fase recessiva, che ha soprattutto colpito i paesi dell'area Euro e l'Italia. La diversificazione dei mercati in cui il Gruppo opera e dei prodotti e servizi che il Gruppo offre mitiga e diminuisce l'esposizione agli andamenti ciclici di alcuni mercati, tuttavia non è possibile escludere che tali andamenti ciclici possano aver un impatto significativo sull'attività e sulla situazione economica e finanziaria del Gruppo.

Rischio legato alla gestione finanziaria

Il Gruppo presenta una situazione finanziaria caratterizzata dalla presenza di un indebitamento finanziario corrente controllato ed in linea con la crescita del volume di attività prodotta. Questo determina la presenza di un capitale circolante netto positivo senza alcun segnale di tensione finanziaria.

Nell'esercizio della sua attività il Gruppo è esposto a diversi rischi finanziari o assimilabili (liquidità, cambio, interesse e credito).

In merito alle informazioni richieste dall'art. 2428 del C.C. c. 3 n. 6 bis si precisa quanto segue.

Rischio di liquidità

Al 30 giugno 2020 il Gruppo ha affidamenti bancari concessi totali per circa 338 milioni di Euro (238,7 milioni di Euro al 31.12.2019), di cui 144 milioni di Euro (146,7 milioni di Euro al 31.12.2019) relativi a Crediti di firma, e persegue una politica di attenta gestione del rischio di liquidità.

A livello di Gruppo, la corretta e puntuale pianificazione delle dinamiche di cassa di breve periodo garantisce di far fronte agli impegni finanziari futuri, attraverso la disponibilità di fondi generati dall'attività corrente e mediante l'utilizzo di un adeguato ammontare di linee di credito *committed*. Gli affidamenti bancari attualmente concessi al Gruppo, le disponibilità liquide e la liquidità generata

dall'attività ordinaria, sono perciò ritenuti congrui e tali da consentire di far fronte puntualmente ed economicamente alle obbligazioni alle scadenze dovute.

La liquidità è gestita dalla società attraverso l'impiego delle disponibilità in forme tecniche di breve durata o di agevole smobilizzo.

Rischio cambio

Il Gruppo opera a livello internazionale ed è pertanto esposta al rischio derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute estere con cui opera il Gruppo soprattutto rispetto al Tenge Kazako, al Dram Armeno, al Rublo e allo USD. La politica adottata dal Gruppo si basa su una corretta valutazione dei rischi di cambio, derivati da operazioni commerciali e finanziarie future regolate in valuta diversa dall'euro, ed è mirata alla stabilizzazione dei flussi attesi in euro mediante l'utilizzo di strumenti derivati e la stipula di contratti di vendita a termine.

Infine il Gruppo, attraverso i conti correnti valutari, si copre dal rischio di oscillazione dei rapporti di cambio con alcune divise estere in una logica di *natural hedging*.

Rischio di credito

Il rischio di credito del Gruppo è principalmente attribuibile all'ammontare dei crediti commerciali nei confronti dei propri clienti, di cui fanno parte principalmente le grandi Oil Company e importanti operatori e soggetti istituzionali internazionali.

Le funzioni di gestione del credito stabiliscono la qualità del cliente, considerando la sua posizione finanziaria, l'esperienza passata ed altri fattori. In ogni caso l'elevato standing delle controparti commerciali con cui Renco opera determina un rischio di credito per l'esposizione nei confronti della clientela di ammontare contenuto.

Gli accantonamenti ai fondi svalutazione crediti effettuati dalle società del Gruppo riflettono, in maniera accurata, i rischi di credito effettivi attraverso la mirata quantificazione dell'accantonamento.

Il Gruppo, a seguito del perdurare dell'attuale situazione economica, ha migliorato il controllo sui rischi di credito attraverso il rafforzamento delle procedure di monitoraggio e reportistica, al fine di trovare in modo tempestivo possibili contromisure a fronte delle cause individuate. Per controllare il rischio di credito sono state definite metodologie per il monitoraggio ed il controllo dei crediti oltre alla definizione di strategie atte a ridurre l'esposizione creditizia tra le quali l'analisi di solvibilità dei clienti in fase di acquisizione e la gestione del contenzioso legale dei crediti relativi ai servizi erogati.

Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso d'interesse fa riferimento ai possibili effetti a conto economico che potrebbero derivare da eventuali oscillazioni dei tassi d'interesse sui finanziamenti di Gruppo.

L'ammontare dell'indebitamento della società a tasso variabile non coperto dal rischio di tasso di interesse rappresenta il principale elemento di rischio per l'impatto negativo conseguente ad un aumento dei tassi di interesse di mercato. Il rischio di tasso di interesse a cui è esposta la società è originato prevalentemente dai debiti finanziari a medio lungo termine.

La politica di gestione di tale rischio da parte del Gruppo Renco ha l'obiettivo di ottenere una struttura dell'indebitamento equamente bilanciata in modo da un lato di ridurre l'ammontare dei debiti finanziari soggetti alla variazione dei tassi di interesse e dall'altro di contenere al contempo il costo della provvista.

A fronte di finanziamenti a medio e lungo termine, la società ha in essere al 30 giugno 2020 operazioni di Interest Rate Swap e Interest Rate Cap con controparti finanziarie di primario standing per complessivi Euro 58,4 milioni di nozionale. Tali strumenti derivati permettono di coprire dal rischio di crescita dei tassi di interesse trasformando tale quota di finanziamenti da tasso variabile in tasso fisso.

Al 30 giugno 2020, a livello di Gruppo, il 81% dell'indebitamento finanziario a medio lungo termine verso terzi è a tasso fisso, mentre il 19% a tasso variabile.

Rischi collegati all'attivazione di partnership

La crescente complessità delle opere realizzate e/o condizioni di opportunità di condivisione dei rischi rendono sempre più frequente il ricorso a modelli di gestione di determinati investimenti e commesse in partnership con altri operatori del settore di riferimento. Tale approccio agevola l'ingresso in nuovi Paesi e/o settori ma, allo stesso tempo, determina potenziali rischi e complessità legati all'integrazione culturale e organizzativa con i partner che, nello scenario peggiore, potrebbero addirittura portare a uno scollamento tra la visione del Gruppo e quella della partnership. Esistono inoltre ulteriori criticità legate all'esposizione alle situazioni economico-finanziarie dei partner. Il presidio di questa tipologia di rischio è garantito attraverso una efficace attribuzione di ruoli e responsabilità nell'ambito delle singole iniziative strategiche, oltre che una corretta applicazione del processo di definizione e successiva gestione dei contratti e di eventuali patti parasociali.

INFORMAZIONI EX ART. 2428 N. 6 BIS

Il Gruppo non ha in essere investimenti in attività finanziarie rilevanti.

OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Il Gruppo persegue l'obiettivo di contenere i rischi finanziari anche attraverso operazioni di copertura con derivati e per mezzo di un sistema di controllo gestito dalla Direzione Amministrativa.

La politica di copertura aziendale dei rischi finanziari consiste nella copertura dei rischi di cambio sugli acquisti e sulle vendite attraverso la stipula di strumenti finanziari derivati senza finalità speculative; nella copertura dei rischi su crediti attraverso la verifica periodica dell'affidabilità della clientela e i programmi assicurativi di garanzia dei crediti commerciali.

Si colloca in questo ambito la stipula da parte di società del Gruppo di polizze assicurative con SACE a protezione dei finanziamenti erogati (e da erogare) a favore di consociate Mozambicane.

Con riferimento all'indebitamento verso il sistema bancario le oscillazioni dei tassi di interesse influiscono sul valore di mercato delle attività e passività finanziarie del Gruppo e sugli oneri finanziari netti. La politica del Gruppo è quella di tendere al mantenimento di un rapporto tra esposizione a tasso fisso e variabile tale da minimizzare il rischio derivante dall'oscillazione dei tassi di interesse senza rinunciare a sfruttare la congiuntura particolarmente favorevole in termini di bassi tassi di interesse. Al fine di mantenere tale equilibrio, il Gruppo ha posto in essere contratti derivati, tipicamente interest rate swaps e di interest rate cap.

ESPOSIZIONE DELLA SOCIETÀ AI RISCHI

Rischio di prezzo

Dal momento che i processi produttivi del Gruppo sono prevalentemente legati a servizi ad alto valore aggiunto, ingegneria e ad attività di assemblaggio, l'esposizione alle fluttuazioni dei prezzi dell'energia è molto limitata.

Il Gruppo è esposto alle variazioni del prezzo delle materie prime di base (quali ad esempio petrolio, minerali, etc.) in misura poco significativa, dato che la componente del costo del prodotto legata a tali materiali è molto contenuta.

Rischio di credito

Il rischio di credito deriva dalle disponibilità liquide, dagli strumenti finanziari derivati e dai depositi presso le banche e le istituzioni finanziarie, così come dall'esposizione nei confronti della clientela, che comprende i crediti in essere e le operazioni previste. Precise politiche sono state poste in essere al fine di limitare l'entità dell'esposizione creditizia nei confronti di un qualsiasi istituto bancario. Si rimanda a quanto indicato in precedenza per una descrizione puntuale della gestione del rischio di credito.

Rischio di liquidità

La politica del Gruppo è quella di una attenta gestione della sua tesoreria, attraverso l'implementazione di strumenti di programmazione delle entrate e delle uscite. Il Gruppo prevede di mantenere un'adeguata capacità di far fronte alle risorse finanziarie necessarie derivanti dagli investimenti programmati e dalla gestione operativa. Le linee di credito e le disponibilità liquide sono adeguate rispetto all'attività operativa della Società e alla previsioni di crescita.

Si rimanda a quanto indicato in precedenza per una descrizione puntuale della gestione del rischio di credito.

AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

In ottemperanza dei punti 3) e 4), c.2, art. 2428 Codice Civile forniamo opportuno prospetto riepilogativo dei dati relativi alle azioni proprie possedute dalla capogruppo Renco Group S.p.A., con evidenza dei movimenti avvenuti nel corso dell'esercizio e comunichiamo che la stessa Società non ha detenuto nel corso dell'esercizio azioni e o quote di società controllanti.

Descrizione	N° azioni detenute all'inizio dell'esercizio	N° nuove azioni cedute/annulate nell'esercizio	N° nuove azioni sottoscritte nell'esercizio	Valore nominale delle nuove azioni sottoscritte nell'esercizio
AZIONI:				
-azioni proprie	36.050			
Totali	36.050			

Con riferimento alle azioni proprie iscritte a riduzione del patrimonio netto si segnala che le stesse sono state acquistate in parte nell'esercizio 2010 ed in parte nell'esercizio 2012. Al 30.06.2020 la Capogruppo possiede 36.050 azioni pari a nominali 360.500 rappresentanti il 4% del proprio capitale sociale; la quota percentuale posseduta rispetta i vincoli di legge previsti dagli artt. 2357 e 2357-bis del Codice.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Di fronte ad un contesto macroeconomico e più nello specifico del mercato dell'energia difficile ed incerto, il Gruppo ha portato avanti con tenacia la propria strategia di crescita, caratterizzata da un ampliamento dei mercati geografici e da una diversificazione degli ambiti di attività.

La diversificazione geografica e dei mercati è stata premiante, attenuando l'impatto del COVID-19.

Alcune strutture ricettive che servono il mercato indotto dell'Oil&Gas hanno registrato un aumento dell'occupancy e dei ricavi, essendo state scelte dalle major del Gas quali posizione "rifugio" per il proprio personale espatriato; di contro le strutture più legate al mercato turistico sono state chiuse nei primi mesi dell'anno.

L'impatto negativo del COVID-19 è stato in parte mitigato dal ricorso agli ammortizzatori sociali messi a disposizione dal Governo per l'emergenza (CIGO, CIGD, FIS).

L'inizio dell'anno 2020 ha sancito la fine del processo di riorganizzazione del gruppo Renco che ha separato la BU Asset Management da quella industriale creando la Subholding Renco Valore che oggi detiene indirettamente la proprietà di tutti gli asset immobiliari a reddito. Inoltre, con un operazione di finanziamento che ha coinvolto banca Intesa, il gruppo bancario Monte dei Paschi e Cassa Depositi e Prestiti, la Renco Valore si è garantita tutte le risorse finanziarie necessarie all'implementazione del suo piano d'investimenti.

Il sempre maggior focus del Gruppo verso il mercato del gas e dei progetti di finanza, ha garantito la continuità dei lavori e la stabilità dei margini anche in un contesto di mercato caratterizzato da prezzi dell'olio estremamente bassi.

L'interesse per il settore del gas riflette la relativa abbondanza di gas naturale nel mondo ma anche il fatto che dal punto di vista degli investitori, questo tipo di risorsa è compatibile con i programmi di sviluppo che prevedono sempre più l'utilizzo di fonti energetiche a basso impatto ambientale. Grandi aziende come Eni, Shell, BP e Total hanno aumentato la quota di gas naturale nei loro portafogli nel corso dell'ultimo decennio, e hanno implementato diversi investimenti di larga scala in tutta la catena di approvvigionamento del gas naturale, ed in particolare negli impianti di liquefazione del gas. La forte presenza del Gruppo in Mozambico e gli investimenti in corso nel paese sono volti a cogliere il vantaggio competitivo di essere fra i primi a poter operare in quel paese, che accoglierà nei prossimi anni importantissimi investimenti nel settore del gas. Oggi il Gruppo Renco è il primario contrattista per i lavori di costruzione del primo progetto di LNG del consorzio di operatori capeggiato da TOTAL.

Inoltre, l'esperienza ed il riconoscimento maturati nella realizzazione degli impianti del TAP ed in passato in Belgio per la Fluxis ha contribuito all'acquisizione di una nuova importante commessa per la realizzazione di una centrale di compressione gas in Danimarca, cliente Energinet, collocando di

fatto il Gruppo Renco nel novero delle società leader in Europa per la realizzazione di impianti di compressione del gas.

Nell'ambito della stessa strategia di crescita va letto anche l'importante investimento in *Project-finance* per la realizzazione della Centrale elettrica a gas a ciclo combinato nella città di Yerevan. Il progetto è in piena fase di costruzione e non ha subito interruzioni significative per effetto del COVID-19. L'impianto di proprietà del Gruppo per il 60% entrerà in funzione nel 2021 e genererà un EBITDA di 28 milioni di USD l'anno.

Grazie all'ampio utilizzo delle tecnologie che rendono possibile il lavoro in *team* virtuali e la gestione di commesse da remoto, ed all'adozione di specifici processi interni di monitoraggio e prevenzione il Gruppo si è preparato alla convivenza con il COVID-19 per lunghi periodi e ha contestualmente acquisito maggiore efficienza dei processi e flessibilità operativa.

Consci della minaccia che il COVID-19 rappresenta per noi e per l'intera economia mondiale, le conferme ricevute dai clienti e dai mercati sulla bontà della strategia, l'attuale portafoglio ordini e la destrezza con cui il Gruppo ha affrontato i primi mesi della pandemia, espressione di tutta l'esperienza maturata in aree geografiche e settori altamente sfidanti e complessi, ci fanno guardare al futuro con relativa serenità.

RENCO GROUP S.P.A.

Sede in STRADA DI MONTEFELTRO, 51 - 61121 PESARO (PU). Capitale sociale Euro 9.012.500,00 I.V.

Bilancio consolidato semestrale al 30/06/2020
(Valori in migliaia di Euro)

Stato patrimoniale attivo	30/06/2020	31/12/2019
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
I) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	3	3
II) (di cui già richiamati)		-
B) Immobilizzazioni		
<i>I) Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	48	8
2) Costi di sviluppo	603	755
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3.900	4.006
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	15	16
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	5.534	3.516
7) Altre	378	492
	10.478	8.793
<i>II) Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	194.378	201.129
2) Impianti e macchinario	9.597	5.556
3) Attrezzature industriali e commerciali	5.083	3.029
4) Altri beni	6.561	5.982
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	18.792	4.108
	234.411	219.804
<i>III) Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	36.904	24.026
b) Imprese collegate	1.348	1.348
d bis) Altre imprese	52	53
	38.304	25.427
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate	660	275
1) Entro 12 mesi	660	275
b) Verso imprese collegate	21.866	23.619
1) Entro 12 mesi	2.686	2.079
2) Oltre 12 mesi	19.180	21.540
c) Verso controllanti		-
d) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		-
d bis) Verso altri	74	91
1) Entro 12 mesi	60	77
2) Oltre 12 mesi	14	14
	22.600	23.985

3) Altri titoli	-	-
4) Strumenti finanziari derivati attivi	512	306
	512	49.718
Totale immobilizzazioni	306.305	278.315
C) Attivo circolante		
<i>I) Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	12.712	7.601
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	22	22
3) Lavori in corso su ordinazione	443.226	367.356
4) Prodotti finiti e merci	8.714	9.235
5) Acconti	19	24
	464.693	384.238
II) Crediti		
1) Verso clienti	37.990	35.010
1) Esigibili entro 12 mesi	37.990	35.010
2) Verso imprese controllate non consolidate	220	217
1) Esigibili entro 12 mesi	220	217
3) Verso imprese collegate	5.749	3.975
1) Esigibili entro 12 mesi	5.749	3.975
2) Esigibili oltre 12 mesi	-	-
4) Verso controllanti	-	-
5) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
5 bis) Per crediti tributari	18.804	19.199
1) Esigibili entro 12 mesi	18.804	19.199
2) Esigibili oltre 12 mesi	-	0
5 ter) Per imposte anticipate	5.200	5.237
5 quater) Verso altri	18.080	17.898
1) Esigibili entro 12 mesi	10.149	10.172
2) Esigibili oltre 12 mesi	7.931	7.726
	86.044	81.536
<i>III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
6) Altri titoli	-	-
	-	-
<i>IV) Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	99.371	97.826
3) Denaro e valori in cassa	475	303
	99.846	98.129
Totale Attivo circolante	650.582	563.903
D) Ratei e risconti	3.101	4.132
Totale Attivo	959.992	846.350

Stato patrimoniale passivo	30/06/2020	31/12/2019
A) Patrimonio netto		
I) Capitale	9.013	9.013
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	25.988	25.988
III) Riserve di rivalutazione	4.696	4.696
IV) Riserva legale	1.438	1.367
V) Riserve statutarie	-	-
VI) Altre riserve	22.155	27.593
VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(1.795)	(1.227)
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	100.759	93.998
IX) Utile (Perdita) dell'esercizio	528	8.017
X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(3.609)	(3.609)
Totale Patrimonio netto di gruppo	159.173	165.836
<i>Patrimonio di terzi</i>		
Capitale e riserve di terzi	1.071	896
Utile (Perdite) di terzi	(404)	71
Totale Patrimonio netto di terzi	667	967
Totale Patrimonio netto consolidato	159.840	166.803
B) Fondi per rischi e oneri		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Fondi per imposte, anche differite	13.785	13.779
3) Strumenti finanziari derivati passivi	2.944	2.030
4) Altri	1.071	1.074
	17.800	16.883
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.865	2.886
D) Debiti		
1) Obbligazioni	44.606	44.530
1) Entro 12 mesi	10.000	10.000
2) Oltre 12 mesi	34.606	34.530
2) Obbligazioni convertibili	-	-
3) Debiti verso soci per finanziamenti	5.701	5.701
1) Entro 12 mesi	5.701	5.701
4) Debiti verso banche	116.958	60.837
1) Entro 12 mesi	48.315	29.442
2) Oltre 12 mesi	68.643	31.395
5) Debiti verso altri finanziatori	13.026	13.853
1) Entro 12 mesi	289	979
2) Oltre 12 mesi	12.737	12.874
6) Acconti	484.299	398.886
1) Entro 12 mesi	317.111	223.227
2) Oltre 12 mesi	167.188	175.659
7) Debiti verso fornitori	92.743	98.431
1) Entro 12 mesi	92.743	98.431
2) Oltre 12 mesi	-	-
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) Debiti verso imprese controllate	52	54
1) Entro 12 mesi	52	54
10) Debiti verso imprese collegate	2.813	2.742
1) Entro 12 mesi	2.813	2.742
11) Debiti verso controllanti	-	-

11 bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
12) Debiti tributari	5.778	12.826
1) Entro 12 mesi	4.928	11.676
2) Oltre 12 mesi	850	1.150
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.425	1.987
1) Entro 12 mesi	1.425	1.987
14) Altri debiti	11.502	19.014
1) Entro 12 mesi	8.901	16.413
2) Oltre 12 mesi	2.601	2.601
	778.902	658.861
E) Ratei e risconti	585	917
Totale Passivo	959.992	846.350

Conto Economico	30/06/2020	30/06/2019
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	43.566	52.827
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	51	(62)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	78.512	48.257
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	16.031	4.128
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	-	-
a) Vari	90	35.093
b) Contributi in conto esercizio	-	-
Totale Valore della produzione	138.250	140.243
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	52.340	19.747
7) Per servizi	47.915	43.735
8) Per godimento di beni di terzi	2.905	3.087
9) Per il personale	28.668	28.828
a) Salari e stipendi	23.715	23.281
b) Oneri sociali	4.466	4.754
c) Trattamento di fine rapporto	487	527
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	-	267
10) Ammortamenti e svalutazioni	5.885	6.548
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	578	361
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	5.307	6.187
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(4.970)	160
12) Accantonamento per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	904	2.419
Totale costi della produzione	133.647	104.525
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	4.603	35.718
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni	-	40
a) Da imprese controllate	-	40
b) Da imprese collegate	-	-
c) Da imprese controllanti	-	-
d) Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
e) Altri	-	-
16) Altri proventi finanziari	153	400
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
1) Da imprese controllate	-	-
2) Da imprese collegate	-	-
3) Da controllanti	-	-
4) Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
5) Altri	-	-
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) Proventi diversi dai precedenti	153	400

1) Da imprese controllate	-	-
2) Da imprese collegate	-	78
3) Da controllanti	-	-
4) Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
5) Altri	153	322
17) Interessi e altri oneri finanziari	2.425	4.560
a) Verso imprese controllate	-	-
b) Verso imprese collegate	-	-
c) Verso imprese controllanti	-	-
d) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
e) Altri	2.425	4.560
<i>17 bis) Utili e perdite su cambi</i>	(673)	(4.026)
Totale proventi e oneri finanziari	(2.945)	(8.146)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) Rivalutazioni	-	-
a) Di partecipazioni	-	-
b) Di immobilizzazioni finanziarie (che non costituiscono partecipazioni)	-	-
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante (che non costituiscono partecipazioni)	-	-
d) Di strumenti finanziari derivati	-	-
e) Di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
19) Svalutazioni	59	527
a) Di partecipazioni	-	519
b) Di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante (che non costituiscono partecipazioni)	-	-
d) Di strumenti finanziari derivati	59	8
e) Di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(59)	(527)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D)	1.598	27.044
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	-	-
a) Imposte correnti	1.328	4.674
b) Imposte di esercizi precedenti	-	1.006
c) Imposte differite e anticipate	146	(247)
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	-	-
Utile (Perdita) dell'esercizio	124	21.611
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	528	21.388
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(404)	223

Presidente del Consiglio di amministrazione
Giovanni Gasparini

RENCO GROUP S.P.A.

Sede in STRADA DI MONTEFELTRO, 51 - 61121 PESARO (PU) - Capitale sociale Euro 9.012.500,00 i.v.

Nota integrativa al bilancio consolidato semestrale al 30/06/2020

INTRODUZIONE ALLA NOTA INTEGRATIVA	2
CRITERI DI FORMAZIONE	2
AREA, METODI DI CONSOLIDAMENTO E FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NELL'ESERCIZIO.....	2
CRITERI DI CONSOLIDAMENTO.....	4
CRITERI DI VALUTAZIONE.....	5
INFORMAZIONI SULLE VOCI DI BILANCIO	6
STATO PATRIMONIALE ATTIVO	6
STATO PATRIMONIALE PASSIVO	17
CONTO ECONOMICO.....	24
ALTRE INFORMAZIONI	27

INTRODUZIONE ALLA NOTA INTEGRATIVA

Il “Gruppo Renco” di cui la Renco Group S.p.A. è la capogruppo, rappresenta un’importante realtà italiana nel settore dell’impiantistica industriale e nell’area “general contracting”. L’attività del Gruppo è articolata su più linee di business che comprendono la divisione Impianti Industriali, la divisione Infrastrutture, la divisione Assets Management e la divisione Servizi.

CRITERI DI FORMAZIONE

Il presente bilancio consolidato semestrale è costituito da stato patrimoniale, conto economico e dalla presente nota integrativa. Ove necessario, sono stati applicati i principi contabili emanati dall’OIC, nella versione recentemente rivista, e, ove mancanti questi, i principi contabili raccomandati dallo Iasc e richiamati dalla Consob.

Le note hanno la funzione di fornire l’illustrazione, l’analisi ed in taluni casi un’integrazione dei dati della relazione semestrale e contengono le informazioni richieste dall’art. 2427 c.c., da altre disposizioni del codice civile in materia di relazione semestrale e da altre leggi precedenti. Inoltre, in esse sono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione la più trasparente e completa, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge. Le presenti note sono tuttavia riportate in forma sintetica, come consentito dal Principio contabile nazionale OIC n. 30, allo scopo di non duplicare informazioni già pubblicate. La relazione semestrale può pertanto non comprendere tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letta unitamente alla relazione predisposta per il semestre chiuso al 30/06/2020.

La valuta di presentazione del Bilancio è l’Euro. I saldi sono espressi in migliaia di Euro, salvo quando specificatamente indicato diversamente. Si precisa altresì che le eventuali differenze rinvenibili in alcune tabelle sono dovute agli arrotondamenti dei valori espressi in migliaia di Euro.

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio semestrale sono i medesimi di quelli utilizzati nella redazione del bilancio 2019 e tengono conto delle novità introdotte nell’ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale, a partire dal 2016, è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE. Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC.

AREA, METODI DI CONSOLIDAMENTO E FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NELL’ESERCIZIO

Il bilancio consolidato semestrale trae origine dai bilanci semestrali della RENCO GROUP S.P.A. (Capogruppo) e delle Società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale oppure esercita il controllo. I bilanci delle Società incluse nell’area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale. L’elenco di queste Società viene riportato nell’allegato n. 1.

Dall’esercizio precedente sono intervenute le seguenti modifiche nella struttura del Gruppo:

- è stata portata a termine l’operazione straordinaria (i) di scissione parziale proporzionale di Renco S.p.A. a favore delle beneficiarie Renco Immobiliare S.r.l. e Renco Asset Management S.r.l. e (ii) la contestuale fusione per incorporazione inversa

di Renco Immobiliare S.r.l. in Renco Valore S.r.l. (già Renco Real Estate S.r.l.); come più volte rappresentato l'operazione è stata posta in essere con la finalità di realizzare la separazione delle attività e passività del Gruppo Renco in ambito real estate ed ho.re.ca. ("Hotellerie, Restaurant, Cafè") attribuibili al ramo "property" ed al ramo "asset management", da quelle attribuibili alle divisioni Servizi, Infrastrutture e Impianti Industriali. Sono state compiute tutte le connesse formalità che hanno riguardato le varie società del Gruppo interessate, sia in Italia che all'estero.

A riguardo, nel periodo in esame il Gruppo ha avviato il processo di fusione transfrontaliera semplificata tra Baytree Investimentos e Servicos LDA e Renco Valore S.r.l.. L'eliminazione di Baytree Investimentos e Servicos LDA dalla catena di controllo consentirà di realizzare una semplificazione della struttura societaria ed un più efficiente assetto partecipativo del Gruppo, consentendo una maggiore efficienza gestionale anche a conclusione dell'operazione di riorganizzazione societaria. L'operazione avverrà mediante fusione per incorporazione di Baytree Investimentos e Servicos LDA in Renco Valore S.r.l. e la conclusione è prevista entro la fine dell'anno in corso;

- Al fine di dotare la società di diritto mozambicano, Real Moz Lda, delle iniziali risorse finanziarie per avviare la realizzazione del "Men Camp Hotel" da 1.500 posti letto, estendibile a 3.500 posti letto, si è reso necessario procedere nel periodo ad una operazione di aumento del capitale della società mediante l'apporto di Euro 3.425 mila, sottoscritto in più soluzioni da Renco Valore S.r.l.;
- Nell'ambito del progetto di costruzione della centrale elettrica in Armenia e nel rispetto degli accordi presi con le controparti coinvolte nel progetto, la Renco Power Cjsc ha capitalizzato la società Armpower Cjsc per equivalenti USD 14.210 mila.

Come fatti di rilievo intervenuti nel corso del periodo si segnala che nel mese di giugno la Renco Valore S.r.l., al fine di rendere più solida la struttura delle proprie fonti finanziarie, nell'ambito dello sviluppo delle attività in essere e degli investimenti da realizzare sulla BU immobiliare, ha sottoscritto un contratto di finanziamento di ammontare massimo pari ad Euro 63 milioni concesso da un pool di banche costituito da Intesa Sanpaolo SpA, Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, MPS Capital Services Banca per le Imprese SpA e Cassa Depositi e Prestiti SpA. Al 30 giugno 2020 il finanziamento è stato erogato per Euro 45 milioni.

Sono escluse dal consolidamento quelle Società per le quali, per motivi legali o di fatto, il consolidamento è irrilevante per il Gruppo. L'elenco è dato in allegato n. 3 alla nota integrativa.

Le Società sulle quali si esercita un controllo congiunto ai sensi dell'art. 37 del d.lgs. 127/91 sono incluse nel consolidamento in proporzione alla partecipazione posseduta. L'elenco di queste società viene dato in allegato n. 2.

Le Società collegate, sulle quali la Capogruppo esercita direttamente o indirettamente un'influenza significativa e detiene una quota di capitale compresa tra il 20% e il 50% sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto o, in mancanza di opportune informazioni per la corretta applicazione

del metodo, del costo al netto di perdite durevoli di valore. L'elenco di queste Società viene dato in allegato n. 3.

Le altre Società controllate escluse dal consolidamento ai sensi del d.lgs. 127/91 vengono valutate secondo il metodo del costo, al netto di perdite durevoli di valore. Queste Società sono elencate nell'allegato 3, con indicazione dei motivi per l'esclusione.

Laddove le Società in cui la partecipazione detenuta è superiore al 50% ma in cui sono presenti patti parasociali che dimostrano un controllo congiunto, come definito nel par. 13 dell'OIC 17, sono iscritte nella voce Partecipazioni in imprese collegate e valutate con il metodo del patrimonio netto. Nello specifico, questo è il caso della società di diritto armeno Armpower Cjsc in cui lo Shareholder Agreement sottoscritto con Siemens evidenzia una *governance* congiunta della società.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci di periodo delle singole Società, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il valore contabile delle partecipazioni in Società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo, se positivo, viene iscritto in una voce dell'attivo denominata "avviamento", salvo che debba essere in tutto o in parte imputato a conto economico nella voce B14. L'importo iscritto nell'attivo è ammortizzato nel periodo previsto dal primo comma, n. 6, dell'articolo 2426. Se negativa, la differenza è imputata, ove possibile, a decurtazione delle attività iscritte per valori superiori al loro valore recuperabile e alle passività iscritte a un valore inferiore al loro valore di estinzione. La differenza negativa che residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" o in apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del d.lgs. 127/91.

Il fondo è utilizzato negli esercizi successivi in modo da riflettere le ipotesi assunte in sede di sua stima all'atto dell'acquisto.

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati.

Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.

Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra le imprese del gruppo e relative a valori compresi nel patrimonio di una di esse alla data di chiusura del bilancio consolidato semestrale non sono eliminati

in quanto irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del gruppo.

In sede di preconsolidamento sono state eliminate le poste di esclusiva rilevanza fiscale e sono state accantonate le relative imposte differite.

Nel caso di acquisizione o di perdita di controllo di partecipate, i relativi effetti, rispettivamente di consolidamento o deconsolidamento, vengono fatti decorrere dalla data in cui l'operazione si è definita.

La conversione del bilancio delle Società controllate e collegate estere è stata effettuata utilizzando il cambio a pronti alla data di bilancio per le attività e passività, per le voci di conto economico utilizzando il cambio medio del periodo. L'effetto netto della traduzione del bilancio della società partecipata in moneta di conto è rilevato nella "Riserva da differenze di traduzione".

Per la conversione dei bilanci espressi in valuta estera sono stati applicati i tassi indicati nella seguente tabella:

Valuta	al 30.06.2020	al 31.12.2019	medio primo semestre 2020	medio primo semestre 2019
Dinaro Algerino	144,53	133,89	137,00	134,45
Dinaro Libico	1,57	1,57	1,55	1,57
Dram Armena	539,35	538,11	532,48	547,09
Franco CFA	655,96	655,96	655,96	655,96
Lek	124,09	122,05	123,62	123,88
N. Metical	78,22	69,59	73,18	70,93
Readjustado Kwanza	646,93	540,04	586,63	361,78
Rublo Russo	79,63	69,96	76,67	73,74
Scellino Tanzania	2592,38	2582,48	2542,99	2.614,49
Tenge Kazakistan	453,24	429,51	445,99	428,6

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati per la redazione della relazione semestrale consolidata sono in linea con quelli utilizzati dalla capogruppo per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2019, ai quali pertanto si rimanda.

INFORMAZIONI SULLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Immobilizzazioni immateriali

La composizione della voce è la seguente.

Voci di bilancio	31.12.2019	Acquisizioni	Riclassifiche	Vendite	Differenze da traduzione	Ammortamenti	30.06.2020
Costi di impianto e ampliamento	8	44	-	-	(3)	(1)	48
Costi di sviluppo	755	-	-	-	0	(153)	603
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	4.006	50	247	-	(94)	(310)	3.900
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	16	3	(2)	-	(0)	(1)	15
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.516	2.286	(245)	-	(23)	-	5.534
Altre immobilizzazioni immateriali	492	0	-	-	(1)	(114)	378
Totali	8.793	2.383	-	-	(121)	(578)	10.478

Le immobilizzazioni immateriali includono anche le risultanze contabili delle stabili organizzazioni estere, nel seguito i commenti alle principali variazioni intervenute nel corso del periodo:

Costi di sviluppo

Le capitalizzazioni di costi di sviluppo ammontano a Euro 603 mila (Euro 755 mila) e fanno riferimento ad attività sostenute da Renco Power nell'esercizio precedente per la finalizzazione dell'investimento in Armpower. Il decremento è unicamente riconducibile all'ammortamento di periodo pari a Euro 153 mila.

Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno

Il saldo netto ammonta a Euro 3.900 mila (Euro 4.006 mila) e comprende i diritti relativi all'utilizzo ed allo sfruttamento di software di terze parti. L'incremento intervenuto nel periodo appena trascorso, pari a complessivi Euro 297 mila è inerente al go live di JDE Oracle in Mozambico.

In base alla facoltà concessa dagli OIC questa categoria di beni immateriali è ammortizzata a quote costanti in un periodo di 5 anni ad esclusione del nuovo ERP Oracle JDE il quale è stato ammortizzato per un periodo di 10 anni.

L'ammortamento del periodo è stato pari ad Euro 310 mila.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Gli investimenti in corso e acconti ammontano a Euro 5.534 (Euro 3.516 mila) e si riferiscono per Euro 500 mila ai costi di implementazione del gestionale Oracle nelle realtà Mozambicane; per Euro 5.034 mila a costi per progetti di sviluppo relativi ad investimenti in Mozambico, Armenia ed Italia.

Altre immobilizzazioni immateriali

Il saldo netto ammonta a Euro 378 mila (Euro 492 mila), ed è costituito dalla capitalizzazione degli oneri accessori per l'emissione nel 2015 del prestito obbligazionario della capogruppo Renco Group S.p.A., per Euro 13 mila (Euro 177 mila); dalla capitalizzazione degli oneri accessori e spese di istruttoria a fronte dell'accensione precedente il 2016 di finanziamenti bancari a medio lungo termine in capo a Renco S.p.A., per Euro 135 mila (Euro 183 mila), e dagli oneri accessori all'acquisto dei diritti di superficie per i campi fotovoltaici in capo a Joint Green, per Euro 225 mila (Euro 234 mila). Il decremento della voce è dato dall'ammortamento di periodo.

Immobilizzazioni materiali

La composizione della voce è la seguente.

Voci di bilancio	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 31.12.2019	201.129	5.556	3.029	5.982	4.108	219.804
Acquisizioni dell'esercizio	117	5.332	2.882	1.802	15.158	25.291
Variazione area consolidamento	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Cessioni/decrementi dell'esercizio	(9)	(5)	(197)	(135)	-	(346)
Ammortamenti dell'esercizio	(3.332)	(910)	(336)	(728)	-	(5.307)
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio da traduzione	(3.527)	(375)	(294)	(360)	(474)	(5.031)
Saldo al 30.06.2020	194.378	9.597	5.083	6.560	18.792	234.411

Terreni e fabbricati

Ammontano a Euro 194.378 mila (Euro 201.129 mila).

La voce si decrementa di complessivi Euro 6.868 mila per effetto degli ammortamenti di Euro 3.332 mila e differenze cambio di traduzioni per Euro 3.527 mila che hanno riguardato principalmente le società Mozambicane per Euro 1.749 mila, Kazake per Euro 1.054 mila e Russe per Euro 658 mila.

Impianti e macchinari

Ammontano a Euro 9.597 mila (Euro 5.556).

Gli incrementi del periodo, pari ad Euro 5.332 mila, sono dovuti all'acquisto di macchinari strumentali alla realizzazione delle commesse o alla funzionalità delle strutture. In particolare Euro 1.129 mila si riferiscono a Renco Armestate, società utilizzata per le attività di costruzione delle opere della Power Plant Yerevan, ed Euro 4.099 mila a Rencotek, destinati a servire i lavori relativi alle attività di investimento del Gruppo in Mozambico.

Attrezzature industriali e commerciali

Ammontano a Euro 5.083 mila (Euro 3.029 mila).

Gli incrementi, pari a Euro 2.882 mila, sono dovuti quasi esclusivamente all'acquisto di attrezzature strumentali alla realizzazione delle commesse operative in corso di realizzazione da parte del Gruppo in Mozambico.

Altri beni

Ammontano a Euro 6.560 mila (Euro 5.982 mila).

L'incremento di Euro 3.906 mila è da imputare all'acquisto di automezzi e autoveicoli in Rencotek per Euro 686 mila, in Renco Armestate per Euro 202 mila e in Pemba Bulk Terminal per Euro 641 mila..

Immobilizzazioni in corso e acconti

Ammontano a Euro 18.792 mila (Euro 4.108 mila).

L'incremento della voce "Immobilizzazioni in corso", pari a complessivi Euro 15.158 mila, è riferibile

- per Euro 5.409 mila all'attività di costruzione del porto ("Jetty") e dell'annessa base logistica a Pemba, Mozambico, atti allo scarico, allo stoccaggio ed al carico del materiale inerte;
- per Euro 6.944 mila all'attività di costruzione del campo da 1.500 posti letto ("Men Camp Hotel") a Palma, Mozambico;
- per Euro 2.419 mila all'attività di ristrutturazione dell'Hotel Villa Soligo a Farra di Soligo, in provincia di Treviso;
- per Euro 386 mila a migliorie della base industriale in Mozambico.

Il decremento della voce, pari a Euro 474 mila, è riferibile esclusivamente ad effetti cambio.

Immobilizzazioni finanziarie

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione	31.12.2019	Incrementi	Decrementi	30.06.2020
Partecipazioni in:				
b) Imprese controllate	24.026	13.102	(223)	36.904
b) Imprese collegate	1.348			1.348
d) Altre imprese	53		(1)	52
Crediti verso:				
a) Imprese controllate	275	385		660
b) Imprese collegate	23.619	1.349	(3.102)	21.866
d) Verso altri	91	1	(18)	74
Strumenti derivati attivi	306	499	(293)	512
Totali	49.718	15.336	(3.637)	61.417

Partecipazioni

Le variazioni intervenute nella voce partecipazioni sono conseguenti a:

Descrizione	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese
Saldo al 31.12.2019	24.026	1.348	53
Incrementi dell'esercizio	13.102		
Differenze cambio da traduzione	(223)		(1)
Variazione area consolidamento			
Rivalutazioni dell'esercizio			
Svalutazioni dell'esercizio			
Saldo al 30.06.2020	36.904	1.348	52

Imprese controllate non consolidate

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate e collegate (articolo 2427, primo comma n. 5 Codice Civile).

I movimenti delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate sono esposti nella seguente tabella:

Descrizione	31.12.2019	Incrementi	Decrementi	Effetto Cambio	Altri adeguamenti	30.06.2020
CONSORZIO RENCO-LANCIA-ITER	65					65
ARMPower	23.954	13.102		(222)		36.834
PEMBA BULK TERMINAL	1				(1)	0
SALINELLA EOLICO	5					5
TOTALE	24.026	13.102	-	(222)	(1)	36.904

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate si sono incrementate principalmente per i versamenti effettuati da Renco Power Cjsc in favore di Armpower Cjsc. I versamenti per complessivi Euro 13,1 milioni sono stati effettuati come aumento di capitale sociale al fine di dotare la partecipata dei mezzi necessari alla costruzione della centrale elettrica di Yerevan.

La società mozambicana Pemba Bulk Terminal è stata consolidata con il metodo integrale.

Imprese collegate

Rispetto al periodo precedente la voce non ha subito variazioni.

Altre imprese

I movimenti delle partecipazioni in altre imprese sono esposti nella seguente tabella:

Descrizione	31.12.2019	Incrementi	Decrementi	Effetto Cambio	Altri adeguamenti	30.06.2020
CEDECORP SA-CAMERUN	23	-	-	-	-	23
PROM INVEST ENGIN ATYRAU	0	-	-	-	-	0
PARTECIPAZIONE CONAI	0	-	-	-	-	-
JSC Astanaenergосervic	30	-	-	(1)	-	29
TOTALE	53	-	-	(1)		52

Crediti

Descrizione	Crediti verso imprese controllate	Crediti verso imprese collegate	Crediti verso altri
Saldo al 31.12.2019	275	23.619	91
Incrementi dell'esercizio	385	1.349	1
Decrementi dell'esercizio		(3.102)	(18)
Saldo al 30.06.2020	660	21.866	74

I crediti verso imprese controllate, pari a Euro 660 mila (Euro 275 mila), sono costituiti dal credito vantato verso la controllata Renco Food S.r.l.. Si ricorda che il Gruppo ha stanziato un Fondo copertura perdite pari ad Euro 239 mila.

I crediti verso imprese collegate pari a Euro 21.866 mila (Euro 23.619 mila) sono costituiti da:

- crediti verso la società collegata Velofirma vantati dalla società Renco Valore S.r.l. per Euro 3.800 mila (Euro 6.510 mila al 31 dicembre 2019). La variazione in diminuzione di Euro 2.710 mila è data dal rimborso registrato nel periodo;
- crediti verso la società collegata Real Estate Managment S.r.l. per Euro 2.094 mila (Euro 1.744 mila al 31 dicembre 2019) vantati dalla società Renco Valore S.r.l.;
- crediti verso la società collegata Darin Construction per Euro 13.286 mila (Euro 13.286 mila al 31 dicembre 2019) vantati dalla società Renco Valore S.r.l.;
- crediti verso la società Trade Mark Italy LLP per Euro 1.255 mila (Euro 1.155 mila al 31 dicembre 2019), vantati dalla società Renco Valore S.r.l.;
- crediti verso la società Niassa Sanctuary LTD per Euro 133 mila (Euro 111 mila al 31 dicembre 2019);
- crediti verso la società Renco Irem Construcoes per Euro 1.298 mila (Euro 813 mila al 31 dicembre 2019);

I crediti verso altri, pari a Euro 74 mila (Euro 91 mila al 31 dicembre 2019), sono costituiti da depositi in garanzia.

Altri titoli e strumenti derivati attivi

Descrizione	Altri Titoli	Strumenti derivati attivi
Saldo al 31.12.2019	-	306
Incrementi dell'esercizio	-	499
Decrementi dell'esercizio	-	(293)
Saldo al 30.06.2020	-	512

La voce strumenti derivati attivi, pari ad Euro 512 mila, rappresenta la valutazione temporale dei derivati al 30 giugno 2020. Per una descrizione più approfondita degli strumenti derivati si rimanda ad apposita sezione della presente nota integrativa.

Attivo circolante

Rimanenze

Voci di bilancio	31.12.2019	30.06.2020	Variazioni
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.601	12.712	5.111
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	22	22	
3) Lavori in corso su ordinazione	367.356	443.226	75.870
4) Prodotti finiti e merci	9.235	8.714	(521)
5) Acconti	24	19	(5)
Totali	384.238	464.693	80.455

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e descritti nella prima parte della presente Nota Integrativa.

Per quanto riguarda i lavori in corso su ordinazione di durata ultrannuale, occorre rilevare che gli stessi, come precisato nella prima parte della Nota integrativa, sono valutati in base alla percentuale di completamento. Gli acconti e gli anticipi ricevuti dai clienti sono rilevati nel Passivo dello Stato patrimoniale alla voce 6 della classe D; gli anticipi a fronte di lavori da eseguire ammontano ad Euro 19 mila (Euro 24 mila).

L'incremento delle rimanenze deriva principalmente dall'avanzamento della produzione di commesse già acquisite nel corso del passato esercizio ed in parte dall'acquisizione di nuove commesse.

Tra i prodotti finiti e merce è ricompreso un fabbricato sito in Roma del valore di Euro 5.900 mila (Euro 5.900 mila al 31 dicembre 2019), adibito a civile abitazione, acquistato per la rivendita dalla Renco Valore S.r.l. nel maggio 2015; l'immobile è stato concesso a terzi sulla base di un contratto di *rent to buy*. Il bene è iscritto al presumibile valore di realizzo, corrispondente al corrispettivo pattuito nel contratto di *rent to buy* in caso di esercizio dell'opzione di acquisto.

Crediti

I saldi dei crediti consolidati, inclusi nell'attivo circolante dopo l'eliminazione dei valori infragruppo, sono così suddivisi secondo l'esigibilità.

Voci di bilancio	31.12.2019	30.06.2020	Variazioni
1) Verso Clienti	35.010	37.990	2.980
2) Verso Imprese Controllate	217	220	3
3) Verso Imprese Collegate	3.975	5.749	1.774
5-bis) Per crediti tributari	19.199	18.804	(395)
5-ter) Per imposte anticipate	5.237	5.200	(37)
5-quater) Verso Altri	17.898	18.080	182
Totali	81.536	86.044	4.508

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze (art. 2427, punto 6 del Codice Civile).

Voci di bilancio	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
1) Verso Clienti	37.990	-	-	37.990
2) Verso Imprese Controllate	220	-	-	220
3) Verso Imprese Collegate	5.749	-	-	5.749
5-bis) Per crediti tributari	18.804	-	-	18.804
5-ter) Per imposte anticipate	5.200	-	-	5.200
5-quater) Verso Altri	10.149	7.580	352	18.080
Totali	78.112	7.580	352	86.044

Si fornisce infine un dettaglio delle voci di credito più significative.

Crediti verso clienti

La voce "crediti verso clienti" pari a Euro 37.990 mila (Euro 35.010 mila) è esposta al netto del fondo svalutazione crediti pari a Euro 2,3 milioni.

Si segnala inoltre che nel primo semestre del 2020 e tutt'ora, nonostante la situazione creatasi con la pandemia di Covid 19, l'andamento degli incassi dei crediti verso clienti terzi non evidenzia criticità.

Il fondo svalutazione crediti iscritto al 30 giugno 2020 si ritiene sia congruo per coprire sia le situazioni specifiche, che hanno già manifestato situazioni di inesigibilità nel corso dell'esercizio corrente, sia i rischi di inesigibilità impliciti nei crediti "in bonis".

Crediti verso imprese controllate non consolidate

La voce "crediti verso imprese controllate non consolidate", pari a Euro 220 mila (Euro 217 mila al 31 dicembre 2019), è composta da crediti di natura commerciale e sono rappresentati per Euro 147 mila (Euro 144 mila) da crediti verso la controllata Armpower ed Euro 73 mila (Euro 73 mila) da crediti verso la controllata Renco Food.

Crediti verso imprese collegate

La voce "crediti verso imprese collegate", pari a Euro 5.749 mila (Euro 3.975 mila al 31 dicembre 2019) è composta esclusivamente da crediti di natura commerciale e sono rappresentati da:

- crediti verso la collegata Velofirma per Euro 927 mila (Euro 950 mila al 31 dicembre 2019) vantati quanto a Euro 786 mila (Euro 895 mila al 31.12.2019) dalla controllata Renco Armestate, quanto a Euro 67 mila (Euro 52 mila al 31.12.2019) dalla società Renco S.p.A., quanto a Euro 74 mila da altre società del Gruppo;
- crediti verso la collegata Renco Nigeria per Euro 927 mila (Euro 1.096 mila), vantati da Renco S.p.A. per Euro 299 mila e da Renco Congo Sarlu per Euro 680 mila;
- crediti verso la collegata Tolfa Care S.r.l. per Euro 85 mila (Euro 40 mila) vantati da Renco Healt Care S.r.l. per Euro 40 mila e da Renco Asset Management S.r.l. per Euro 45 mila;
- crediti verso la collegata Darin Construction per Euro 1.374 mila (Euro 1.123 mila) vantati per Euro 541 mila da Renco Valore S.r.l., per Euro 804 mila da Renco Kat e per Euro 29 mila da Renco Property;
- crediti verso la collegata Real Estate Management S.r.l. per Euro 65 mila (Euro 18 mila lo scorso esercizio) vantati da Renco Valore S.r.l. per Euro 18 mila e da Renco Asset Management S.r.l. per Euro 47 mila;
- crediti verso la collegata Renco Irem Costrucoes Lda per Euro 1.623 mila (Euro 41 mila) vantati da Renco S.p.A. per Euro 1.531 mila e da Rencotek Lda per Euro 92 mila;
- crediti verso la collegata Trademark Italy per Euro 696 mila (Euro 706 mila), vantati da Renco Asset Management S.r.l. per Euro 381 mila, da Renco Kat per Euro 62 mila, da Renco Property per Euro 120 mila e da Renco Valore S.r.l. per Euro 132 mila.

Crediti tributari

La voce "crediti tributari" pari a Euro 18,8 milioni (Euro 19,2 milioni al 31.12.2019), in linea con il precedente esercizio, è così costituita:

Voci di bilancio	31.12.2019	30.06.2020	Variazioni
Crediti per imposte pagate all'estero	908	908	-

Crediti d'imposta	1.983	4.370	2.386
Crediti IVA	14.468	12.928	(1.540)
Altri crediti tributari	1.840	599	(1.241)
Totali	19.199	18.804	(395)

La voce crediti per imposte pagate all'estero è unicamente imputabile a Renco Group S.p.A. e si riferisce ad imposte pagate all'estero, per la quasi totalità divenute già definitive e non ancora recuperate.

Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate pari a Euro 5.200 mila (Euro 5.237 mila al 31 dicembre 2019) sono relativi a differenze temporanee deducibili anche su perdite fiscali portate a nuovo. Essi sono considerati recuperabili con ragionevole certezza tramite gli utili imponibili futuri.

Crediti verso altri

La voce "crediti verso altri, pari a Euro 18.080 mila (Euro 17.898 mila al 31 dicembre 2019) è così costituita.

Voci di bilancio	31.12.2019	30.06.2020	Variazioni
Anticipi e acconti a fornitori	3.241	5.670	2.429
Crediti verso personale dipendente	1.667	1.522	(145)
Depositi	319	528	209
Crediti per cessione partecipazioni	5.178	5.195	17
Crediti per rent-to-buy	2.731	2.731	-
Crediti per finanziamenti	1.420	1.420	-
Crediti verso istituti di previdenza	25	149	124
Crediti verso Terna	3.013	430	(2.583)
Altri crediti diversi	304	436	132
Totali	17.898	18.080	182

I crediti per cessioni partecipazioni, pari ad Euro 5.195 mila, sono costituiti dai crediti derivanti dalla cessione del 50% della società partecipata kazaka Renco Kat; rispetto al precedente esercizio i predetti crediti non si sono movimentati e le uniche differenze sono riferite a differenze cambio.

I crediti per rent-to-buy pari ad Euro 2,7 milioni sono iscritti in Renco Valore e sono relativi alla modifica intervenuta nel corso del 2016 del contratto di rent to buy. Modifica che ha previsto un ulteriore acconto da parte del compratore per la quota di corrispettivo pattuito per la cessione dell'immobile accollandosi l'importo di Euro 3,7 milioni. Trattandosi di un acollo esterno con consenso della banca ma non liberatorio si è provveduto già nel 2016 all'iscrizione dell'importo di Euro 3,7 milioni tra i crediti diversi e tra i debiti diversi, importo che si è ridotto negli anni ad Euro 2,7 milioni.

I crediti verso Terna pari ad Euro 0,4 milioni (Euro 3 milioni) sono relativi al credito commerciale verso la JV Renco Terna. La società è consolidata con il metodo proporzionale e il credito commerciale ancora aperto dopo le scritture di elisione di consolidato è stato riclassificato tra i crediti verso altri.

I crediti per finanziamenti pari ad Euro 1,4 milioni sono iscritti nella società Grapevine e sono relativi a crediti verso i soci terzi.

Disponibilità liquide

Voci di bilancio	31.12.2019	30.06.2020	Variazioni
Depositi bancari e postali	97.826	99.371	1.545
Denaro e valori in cassa	303	475	172
Totali	98.129	99.846	1.717

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide, l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

Ratei e risconti attivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così rappresentata.

Descrizione	31.12.2019	30.06.2020	Variazione
Ratei e Risconti attivi			
- Ratei attivi	176	443	267
- Risconti attivi	3.956	2.658	(1.298)
Totali	4.132	3.101	(1.031)

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale e prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Patrimonio netto

Patrimonio netto di spettanza del Gruppo

Voci di bilancio	31.12.2019	Incrementi	Decrementi	30.06.2019
Capitale sociale	9.013			9.013
Riserva da sovrapprezzo azioni	25.988			25.988
Riserva di rivalutazione	4.696			4.696
Riserva legale	1.397	71		1.438
Riserva straordinaria o facoltativa	21.685	1.364		23.049
Versamenti in conto capitale	25.041			25.041
Riserva copertura flussi finanziari attesi	(1.227)		(568)	(1.795)
Riserva per acquisto azioni proprie	(3.609)			(3.609)
Riserva di conversione da consolidamento estero	(25.005)		(6.802)	(31.807)
Riserva di consolidamento	5.872			5.872
Utili (perdite) portati a nuovo e altre riserve	93.998	6.761		100.759
Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	8.017	528	(8.017)	528
Totali	165.834	8.724	(15.387)	159.173

La riserva di conversione da consolidamento estero condensa l'effetto del consolidamento delle controllate estere, aventi bilanci con valuta diversa dall'Euro, ed è determinata secondo i criteri di consolidamento indicati in precedenza.

Alla data di chiusura del bilancio i titoli in circolazione sono n. 901.250 azioni di ordinarie dal valore nominale di euro 10 ciascuna.

Patrimonio netto di spettanza di terzi

Voci di bilancio	31.12.2019	30.06.2020	Variazioni
Capitale e riserve	896	1.071	175
Utile (perdita) dell'esercizio	71	(404)	(475)
Totali	967	667	(300)

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto è presentato nell'allegato 4 alla presente Nota integrativa.

Fondo per rischi ed oneri

Voci di bilancio	31.12.2019	Incrementi	Decrementi	30.06.2020
Fondi per rischi ed oneri				
2) Fondi per imposte, anche differite	13.779	161	(155)	13.785
3) Strumenti derivati passivi	2.030	914	-	2.944
4) Altri	1.074	-	(3)	1.071
Totali	16.883	1.075	(158)	17.800

Il fondo imposte, pari a Euro 13.785 mila (Euro 13.779 mila), include le differenze temporanee rilevate nelle società del Gruppo oltre che gli effetti fiscali derivanti dalle scritture di consolidamento.

La movimentazione del fondo per imposte, anche differite è la seguente:

Voci di bilancio	31.12.2019	Accantonamenti	Utilizzi	30.06.2020
Fondo imposte differite	13.779	161	(155)	13.785
Totali	13.779	161	(155)	13.785

Altri fondi per rischi ed oneri

Il saldo è pari ad Euro 1.071 mila (Euro 1.074 mila) ed è così composto:

Voci di bilancio	31.12.2019	Accantonamenti	Utilizzi	30.06.2020
Altri fondi				
Fondo copertura perdite partecipate	325		(3)	322
Fondo garanzia commesse	749			749
Totali	1.074	-	(3)	1.071

Fondo copertura perdite partecipate

Il fondo copertura perdite partecipate è costituito da un fondo per la copertura delle perdite in capo a Renco Food, per Euro 239 mila, una parte in capo a Renco Irem Costrucoes, per Euro 58 mila, e una parte in capo a Niassa Sanctuary, per Euro 25 mila.

Debiti

La composizione e le variazioni delle singole voci è rappresentata dal seguente prospetto (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

Voci di bilancio	31.12.2019	30.06.2020	Variazioni
Debiti			
1) Obbligazioni	44.530	44.606	76
3) Debiti verso soci per finanziamenti	5.701	5.701	-
4) Debiti verso banche	60.837	116.958	56.121
5) Debiti verso altri finanziatori	13.853	13.026	(827)
6) Acconti	398.886	484.299	85.413
7) Debiti verso fornitori	98.431	92.743	(5.688)
9) Debiti verso imprese controllate non consolidate	54	52	(2)
10) Debiti verso imprese collegate	2.742	2.813	71
12) Debiti tributari	12.826	5.778	(7.048)
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.987	1.425	(562)
14) Altri debiti	19.020	11.502	(7.518)
Totali	658.867	778.902	120.035

Si riportano rispettivamente i prospetti relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza e per aree geografiche sulla base del combinato disposto degli artt. 2427, punto 6 del Codice Civile.

Voci di bilancio	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti				
1) Obbligazioni	10.000	34.606	-	44.606
3) Debiti verso soci per finanziamenti	5.701	-	-	5.701
4) Debiti verso banche	48.315	40.458	28.185	116.958
5) Debiti verso altri finanziatori	289	862	11.875	13.026

6) Acconti	317.111	167.188	-	484.299
7) Debiti verso fornitori	92.743	-	-	92.743
9) Debiti verso imprese controllate non consolidate	52	-	-	52
10) Debiti verso imprese collegate	2.813	-	-	2.813
12) Debiti tributari	4.928	850	-	5.778
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.425	-	-	1.425
14) Altri debiti	8.901	2.362	239	11.502
Totali	492.278	246.326	40.299	778.902

Obbligazioni

La voce "obbligazioni" fa riferimento ai seguenti prestiti obbligazionari:

- prestito obbligazionario emesso in data 13 agosto 2015 dalla capogruppo Renco Group S.p.A. di nominali Euro 10 milioni costituito da 100 obbligazioni da Euro 100.000 cadauna e con scadenza 13 agosto 2020 ammesso alla negoziazione sul segmento professionale ExtraMOT PRO tasso di interesse 5%;
- prestito obbligazionario emesso in data 23 novembre 2017 dalla capogruppo Renco Group S.p.A. prestito obbligazionario di nominali Euro 35 milioni costituito da 350 obbligazioni da Euro 100.000 cadauna e con scadenza 23 novembre 2023 ammesso alla negoziazione sul segmento professionale ExtraMOT PRO tasso di interesse 4,75%.

Debiti verso soci per finanziamenti

I debiti verso soci per finanziamenti sono costituiti dalla conversione, avvenuta nel corso del 2009, del totale delle cedole su prestiti obbligazionari maturati a favore dei soci della Capogruppo Renco Group S.p.A. alla data del 30 giugno 2020 e non ancora pagate dalla società. Il finanziamento in scadenza al 31 dicembre 2014 è stato di volta in volta prorogato fino al 21 dicembre 2020. Per effetto delle garanzie prestate dalla Capogruppo a favore della controllata Renco S.p.A., i finanziamenti soci sono stati integrati da clausola di postergazione valevole fino al 31 dicembre 2020.

Debiti verso banche

Il saldo del debito verso banche al 30.06.2020, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

Il Gruppo nel periodo ha acceso nuovi finanziamenti per Euro 48,6 milioni, ha rimborsato Euro 3,9 milioni di finanziamenti in essere al 31.12.2019 e ha utilizzato Euro 11,4 milioni nella forma di anticipi su contratti.

La Renco Valore S.r.l., al fine di rendere più solida la struttura delle proprie fonti finanziarie e nell'ambito dello sviluppo delle attività in essere e degli investimenti da realizzare sulla BU immobiliare, ha sottoscritto un contratto di finanziamento di ammontare massimo pari ad Euro 63 milioni concesso da un pool di banche costituito da Intesa Sanpaolo SpA, per una quota di partecipazione di Euro 21 milioni, Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, per una quota di Euro 10

milioni, MPS Capital Services Banca per le Imprese SpA, per una quota di Euro 17 milioni, e Cassa Depositi e Prestiti SpA, per una quota di Euro 15 milioni. Il contratto è stato sottoscritto il 17 giugno 2020 ed è costituito dal Term Loan A, di Euro 35 milioni, e dal Term Loan B, di Euro 28 milioni, entrambi presentano un periodo di preammortamento di 24 mesi ed una durata di 7 anni. Al 30 giugno 2020 il Term Loan A è stato erogato per intero mentre il Term Loan B è stato erogato per Euro 10 milioni.

Si segnala che la controllata e consolidata Renco Capital S.r.l. ha in essere i seguenti finanziamenti funzionali alla costruzione della nuova sede:

- Finanziamento a tasso variabile da Euro 1 milione con scadenza 30 giugno 2025, indicizzato al tasso di interesse Euribor 6 mesi e spread 1,85%, il cui valore residuo al 30 giugno 2020 è pari ad Euro 0,7 milioni;
- Finanziamento a tasso variabile da Euro 2 milioni con scadenza 30 giugno 2022, indicizzato al tasso di interesse Euribor 6 mesi e spread 1,75%, il cui valore residuo al 30 giugno 2020 è pari ad Euro 1,3 milioni;
- Mutuo ipotecario in costruendo fino ad Euro 12 milioni con scadenza 30 giugno 2032, indicizzato al tasso di interesse Euribor 6 mesi e spread 2,3%. L'importo residuo al 30 giugno 2020 ammonta ad Euro 11,9 milioni.

Il saldo dei debiti verso banche oltre 12 mesi, pari a complessivi Euro 68,6 milioni, è così composto (tra parentesi i saldi al 31.12.2019):

- quanto a Euro 5,2 milioni (Euro 5,5 milioni) è rappresentato da un'apertura di credito ipotecaria concessa alla controllata Residence Viserba S.r.l. in previsione dell'avvio dei lavori di edificazione dell'area sita in Viserba (Rimini);
- quanto a Euro 1,1 milioni (Euro 1,3 milioni) è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi dei finanziamenti in capo a Joint Green S.r.l.;
- quanto a Euro 6,5 milioni (Euro 11,5 milioni) è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Renco S.p.A.;
- quanto a Euro 12,2 milioni (Euro 13,1 milioni) è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Renco Capital S.r.l.;
- quanto a Euro 43,6 milioni è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Renco Valore S.r.l.;

Il saldo dei debiti verso banche oltre i 5 anni è pari ad Euro 28,2 milioni (Euro 10,5 milioni) ed è rappresentato dal debito residuo del finanziamento in capo a Renco Capital S.r.l., per Euro 7,3 milioni, a Renco S.p.A., per Euro 2,6 milioni, e Renco Valore S.r.l., per Euro 18,2 milioni.

Il Gruppo è attualmente in regola con il pagamento delle rate scadute.

Debiti verso Altri finanziatori

La voce “Debiti verso altri finanziatori” pari a Euro 13 milioni (Euro 13,9 milioni al 31.12.2019) comprende i debiti verso le società di leasing per Euro 1,9 milioni (Euro 1,9 milioni) e verso Simest per Euro 11,2 milioni.

Nel corso del 2019 è stato attuato un aumento di capitale sociale in Renco Power Cjsc da parte di Simest S.p.A. e del Fondo Venture Capital mediante sottoscrizione di una quota corrispondente al 22,37% del capitale sociale. In ottemperanza ai principi contabili di riferimento e in considerazione dell’impegno di Renco S.p.A. al riacquisto delle quote sottoscritte da Simest e FVC da effettuarsi entro il 30 giugno 2026, si è proceduto a contabilizzare tale aumento di capitale sociale come “Debito verso Altri finanziatori”.

Acconti

Il saldo della voce “Acconti” comprende anticipi, già incassati dai clienti all’ordine, acconti ricevuti da clienti su commesse in corso e acconti relativi al contratto di rent to buy; in particolare gli anticipi sono pari ad Euro 6,3 milioni (Euro 2,9 milioni), gli acconti su commesse in corso sono pari a Euro 472,2 milioni (Euro 388 milioni), gli acconti verso altri relativi al contratto di rent to buy stipulato nel 2015 sono pari ad Euro 5,8 milioni (Euro 5,8 milioni). L’incremento della voce “Acconti” è strettamente legato all’andamento delle commesse in corso.

Debiti verso fornitori

I “Debiti verso fornitori” pari a Euro 92.743 mila (Euro 98.431 mila al 31.12.2019) sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti di cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all’ammontare definito con la controparte.

Debiti verso imprese controllate non consolidate

La voce debiti verso imprese controllate non consolidate pari a Euro 52 mila (Euro 54 mila al 31.12.2019).

Debiti verso imprese collegate

La voce debiti verso imprese collegate pari a Euro 2.813 mila (Euro 2.742 mila al 31.12.2019) accoglie posizione a breve che vengono movimentate frequentemente con le società del Gruppo. In particolare trattasi di debiti verso le società collegate Real Estate Management S.r.l per Euro 18 mila (Euro 15 mila), Renco Qatar per Euro 2.470 mila (Euro 2.523 mila), verso la società Renco Irem Costrucoes per Euro 281 mila (Euro 161 mila) e Euro 44 mila verso altre società collegate.

Debiti tributari

La voce “Debiti tributari” pari a Euro 5.778 mila (Euro 12.826 mila al 31.12.2019) accoglie solo le passività per imposte certe e determinate, essendo le passività per imposte probabili o incerte nell’ammontare o nella data di sopravvenienza, ovvero per imposte differite, iscritte nella voce B.2 del passivo (Fondo imposte).

Altri debiti

Il saldo “Altri debiti” comprende le seguenti voci:

Voci di bilancio	31.12.2019	30.06.2020	Variazioni
-------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Debiti verso altri			
Debiti vs personale dipendente	5.617	7.088	1.471
Debiti per rent-to-buy	2.584	2.584	-
Debiti per acquisto partecipazioni	5.194	393	(4.801)
Debiti per dividendi	500	500	-
Debiti vs factor	4.920	692	(4.228)
Altri debiti diversi	205	246	41
Totali	19.020	11.502	(7.518)

I debiti verso il personale rappresentano il debito per retribuzioni e ferie maturate dal personale dipendente.

Ratei e risconti passivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale

Descrizione	31.12.2019	30.06.2020	Variazione
Ratei e Risconti passivi			
- Ratei passivi	725	364	(361)
- Risconti passivi	192	221	29
Totali	917	585	(332)

Misurano proventi ed oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale e prescindono dalla data di pagamento o di riscossione dei relativi proventi ed oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

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:

Voce di bilancio	30.06.2019	30.06.2020	Variazione	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	52.827	43.566	(9.261)	(17,53)
Variazioni delle rimanenze di prodotti in lavorazione	(62)	51	113	n.s.
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	48.257	78.512	30.255	62,70
Incrementi per lavori interni	4.128	16.031	11.903	288,35
Altri ricavi e proventi	35.093	90	(35.003)	n.s.
Totali	140.243	138.250	(1.993)	(1,42)

Si segnala che la voce "Altri ricavi e proventi" del semestre 2019 è relativa alla plusvalenza derivante dalla cessione di Renco Zanzibar, che possedeva i Resorts Gemma dell'Est e Star of the East.

Ricavi per categoria di attività

Di seguito forniamo la suddivisione del valore della produzione per divisione di produzione.

Voce di bilancio	30.06.2019	30.06.2020	Variazione	Var. %
Divisione servizi	24.677	21.734	(2.943)	(11,93)
Divisione costruzioni	19.899	38.475	18.576	93,35
Divisione patrimonio immobiliare	55.524	17.256	(38.268)	(68,92)
Divisione energia	40.143	60.786	20.643	51,42
Totali	140.243	138.250	(1.993)	(1,42)

Per una completa analisi dell'andamento del business, si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Ricavi per area geografica

Di seguito forniamo la suddivisione del valore della produzione per area geografica.

Area geografica	30.06.2019	30.06.2020	Variazione	Var. %
Italia	12.849	25.397	12.548	97,66
Unione Europea	29.394	4.290	(25.104)	(85,41)
Russia e Paesi ex URSS	22.210	53.392	31.182	140,40
Africa	67.040	50.100	(16.940)	(25,27)
Medio Oriente	6.400	2.430	(3.970)	(62,03)
Altro	2.350	2.641	291	12,38
Totali	140.243	138.250	(1.993)	(1,42)

La tabella sopra esposta evidenzia il valore assoluto e il peso percentuale della produzione per area geografica.

Per un'analisi più approfondita sulla evoluzione prevedibile della gestione e sulle strategie industriali e commerciali si rinvia a quanto riferito nella Relazione sulla gestione.

Altri ricavi e proventi

Il saldo degli "Altri ricavi e proventi" comprende le seguenti voci:

Voce di bilancio	30.06.2019	30.06.2020	Variazione
Altri ricavi e proventi			
Plusvalenze da cessione cespiti	34.464	9	(34.455)
Proventi da assicurazioni	12	2	(10)
Utilizzo/Rilascio fondi	-	-	-
Contributo GSE fotovoltaico	282	79	(203)
Altri ricavi diversi	335	-	(335)
Totali	35.093	90	(35.003)

Costi della produzione

Si fornisce l'indicazione della composizione dei costi della produzione, nonché l'incidenza percentuale delle singole voci sul valore della produzione:

Voci di bilancio	30.06.2019	30.06.2020	Variazione
Costi della produzione			
Materie prime sussidiarie e merci	19.747	52.340	32.593
Servizi	43.735	47.915	4.180
Godimento beni di terzi	3.087	2.905	(182)
Salari e stipendi	23.281	23.715	434
Oneri sociali	4.754	4.466	(288)
Trattamento di fine rapporto	527	487	(40)
Altri costi del personale	267	-	(267)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	361	578	217
Ammortamento immobilizzazioni materiali	6.187	5.307	(880)
Variazione rimanenze materie prime	160	(4.970)	(5.130)
Oneri diversi di gestione	2.419	904	(1.515)
Totali	104.525	133.647	29.122

Proventi ed oneri finanziari

La composizione della voce è la seguente.

Voce di bilancio	30.06.2019	30.06.2020	Variazione
Proventi e oneri finanziari			
Proventi da partecipazioni da imprese controllate	40	-	(40)
Proventi diversi dai precedenti	400	153	(247)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(4.560)	(2.425)	2.135
Utili (perdite) su cambi	(4.026)	(673)	3.353
Totali	(8.146)	(2.945)	5.201

ALTRE INFORMAZIONI

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

Si segnala che il Gruppo ha ritenuto di concludere contratti derivati per la copertura del rischio del tasso di interesse, connessi a parte dei finanziamenti bancari.

Di seguito si indicano le informazioni di dettaglio richieste dall'art. 2427-bis co.1 n. 1 Codice Civile.

Descrizione	Fair value 31/12/2019	Effetto fiscale 2019	Fair value 30/06/2020	Effetto fiscale 2020	Variazione a conto economico	Variazione a PN	Nozionale in migliaia
INTEREST RATE SWAP (a)	(102)	-	(60)	-	0	-	25.000
CAP (a)	1	-	0	-	(43)	-	10.000
IRS PLAIN VANILLA (a)	(31)	7	(29)	7	-	2	1.445
IRS PLAIN VANILLA (a)	(31)	7	(29)	7	-	2	1.445
INTEREST RATE SWAP (a)	(112)	27	(142)	34	-	(23)	8.500
INTEREST RATE SWAP (a)	(106)	25	(259)	62	-	(116)	12.000
INTEREST RATE SWAP (a)	-	-	(557)	134	-	(424)	44.100
CONTRATTO A TERMINE FLESSIBILE USD/EURO (b)	(117)	28	499	(120)	-	468	36.620 USD
CONTRATTO A TERMINE USD/EURO (b)	(1.530)	367	(1.868)	448	-	(257)	148.000 USD
OPZIONI SU CAMBIO EURO/USD (b)	306	(73)	13	(3)	-	(223)	11.420 USD
Totale	(1.723)	389	(2.432)	569	(42)	(571)	

(a): Derivato di copertura sul rischio oscillazione tassi di interesse.

(b): Derivato di copertura su tassi di cambio per transazioni future.

Il Gruppo ha in essere al 30.06.2020 i seguenti strumenti finanziari derivati del tipo "Cash flow hedge" a copertura delle operazioni di finanziamento o dei flussi di cassi attesi dalle commesse in valuta USD, e per i quali è presente la relazione di copertura:

- IRS nozionale Euro 25.000 mila scadenza 11/10/2021 con periodicità di pagamento semestrale a copertura di finanziamento di pari importo. Il fair value del derivato di Euro 102 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità

differita e trova contropartita nella voce B 3) "Strumenti finanziari derivati passivi" per Euro 60 mila;

- Interest rate cap nozionale Euro 10.000 mila scadenza 31/12/2021 con periodicità di pagamento trimestrale a copertura di un finanziamento di pari importo. Il fair value del derivato di quasi nullo ed è iscritto nella voce B III) 4) "Strumenti finanziari derivati attivi";
- IRS nozionale Euro 1.445 mila scadenza 07/08/2023 con periodicità di pagamento semestrale a copertura di finanziamento di pari importo. Il fair value del derivato di Euro 29 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita nella voce B 3) "Strumenti finanziari derivati passivi";
- IRS nozionale Euro 1.445 mila scadenza 07/08/2023 con periodicità di pagamento semestrale a copertura di finanziamento di pari importo. Il fair value del derivato di Euro 29 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita nella voce B 3) "Strumenti finanziari derivati passivi";
- IRS nozionale Euro 8.500 mila scadenza 30/06/2025 con periodicità di pagamento semestrale a copertura di finanziamento di pari importo. Il fair value del derivato di Euro 142 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita;
- IRS nozionale Euro 12.000 mila scadenza 01/07/2032 con periodicità di pagamento semestrale a copertura di finanziamento di pari importo. Il fair value del derivato di Euro 259 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita nella voce B 3) "Strumenti finanziari derivati passivi";
- IRS nozionale Euro 44.100 mila con periodicità di pagamento semestrale a copertura di finanziamento di pari importo. Il fair value del derivato di Euro 557 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita nella voce B 3) "Strumenti finanziari derivati passivi";
- Contratti a termine flessibili su cambio USD/Euro, nozionale di USD 36.620 mila con scadenza ultima 31/12/2021, a copertura del flusso di cassa in USD che il Gruppo incasserà per la commessa di costruzione del campo CCS, in Mozambico. Il fair value del derivato di Euro 499 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita nella voce B III) 4) "Strumenti finanziari derivati attivi";
- Contratti di Knock In Forward su cambio USD/Euro, nozionale di USD 148.000 mila con scadenza ultima 30/06/2021, a copertura del flusso di cassa in USD che il Gruppo incasserà per la commessa di costruzione della Power Plant Yerevan, in Armenia. Il fair value dei derivati di Euro 1.868 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita nella voce B 3) "Strumenti finanziari derivati passivi";

- Opzioni su cambi Euro/USD, nozionale di USD 11.420 con scadenza ultima 15/10/2021 e periodicità di regolazione semestrale, a copertura del flusso di cassa in USD che il Gruppo incasserà per la commessa di costruzione del campo CCS, in Mozambico. Il fair value dei derivati di Euro 13 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita nella voce B III) 4) "Strumenti finanziari derivati attivi".

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di agosto sono iniziati i lavori di ristrutturazione delle palazzine di Pesaro che erano utilizzate in precedenza da Renco come uffici direzionali. Le sedi saranno convertite in unità abitative e offerte sul mercato immobiliare locale, il termine dei lavori è previsto per il primo semestre 2021.

A fine agosto è stato inaugurato l'Hotel Villa Soligo, a Farra di Soligo (TV) situato nelle colline del prosecco di Conegliano e Valdobbiadene, territorio di recente iscritto nella lista del patrimonio mondiale dell'Unesco. L'hotel è un 4 stelle superior, affiliato al brand Small Luxury Hotel of the World, con 40 camere, centro wellness, piscina e ristorante, che è stato completamente ristrutturato dal Gruppo nella ricerca di un perfetto connubio tra classico e moderno.

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

(Rif. art. 38, primo comma, lett. o-sexies), D.Lgs. n. 127/1991.

Il Gruppo non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Si allegano al bilancio consolidato:

- l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91;
- l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo proporzionale ai sensi dell'art. 37 del d.lgs. 127/91
- l'elenco delle altre partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate;
- l'elenco delle altre partecipazioni;
- il prospetto consolidato dei movimenti nei conti di patrimonio netto consolidato.

RENCO GROUP S.P.A.

Sede in STRADA DI MONTEFELTRO, 51 - 61121 PESARO (PU) - Capitale sociale Euro 9.012.500,00 i.v.

Allegato n. 1 al bilancio consolidato semestrale al 30/06/2020

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 30/06/2020

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Soci	Quota prop.	Quota cons.
RENCO S.P.A.	ITALIA	EURO	60.000.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,51%	99,51%
RENCO VALORE S.R.L.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,51%	99,51%
RENCO HEALTH CARE S.R.L.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO VALORE S.R.L.	90,00%	89,56%
JOINT GREEN SRL	ITALIA	EURO	10.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO CAPITAL S.R.L.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,99%	99,99%
RESIDENCE VISERBA S.R.L.	ITALIA	EURO	1.425.420	RENCO VALORE S.R.L.	100,00%	99,51%
ARENGEST S.R.L.	ITALIA	EURO	10.000	RENCO VALORE S.R.L.	100,00%	99,51%
ITALSEC S.R.L.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO S.P.A.	90,00%	89,56%
RENCO ASSET MANAGEMENT S.R.L.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,51%	99,51%
VILLA SOLIGO SRL	ITALIA	EURO	93.080	RENCO VALORE S.R.L.	100,00%	99,51%
RENCO ARMESTATE L.T.D.	ARMENIA	DRAM	500.992.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
ARMENIA GESTIONE	ARMENIA	DRAM	50.000	RENCO VALORE S.R.L.	100,00%	99,51%
RENCO ARMENIA VALORE LTD	ARMENIA	DRAM	500.000.000	RENCO VALORE S.R.L.	100,00%	99,51%
NUOVO VELODROMO	ARMENIA	DRAM	50.000	RENCO VALORE S.R.L.	100,00%	99,51%
ITALSEC ARMENIA	ARMENIA	DRAM	100.000	ITALSEC S.R.L.	100,00%	89,56%
RENCO POWER CJSC	ARMENIA	DRAM	100.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
HOTEL YEREVAN OJSC	ARMENIA	DRAM	510.000.000	RENCO VALORE S.R.L.	100,00%	99,51%
RENCO-KAT S.R.L	KAZAKHSTAN	TENGE KAZAKHSTAN	74.600.000	RENCO S.P.A.	50,00%	49,76%
RENCO PROPERTY LLP	KAZAKHSTAN	TENGE KAZAKHSTAN	74.600.000	RENCO VALORE S.R.L.	100,00%	99,51%
GEODELTA CORP	KAZAKHSTAN	TENGE KAZAKHSTAN	100.000	RENCO S.P.A.	60,00%	59,71%
INTERRENKO LTD.	RUSSIA	RUBLO RUSSIA	134.500	RENCO VALORE S.R.L.	100,00%	99,51%
SOUTHERN CROSS LLC	RUSSIA	RUBLO RUSSIA	37.256.408	GRAPEVINE INVESTIMENTOS E SERICOS LDA	100,00%	49,76%
RENCO SAKH LLP	RUSSIA	RUBLO RUSSIA	233.278.000	RENCO VALORE S.R.L.	100,00%	99,51%
BAYTREE INVESTIMENTOS E SERVICOS LDA	PORTOGALLO	EURO	5.000	RENCO VALORE S.R.L.	100,00%	99,51%
GRAPEVINE INVESTIMENTOS E SERICOS LDA	PORTOGALLO	EURO	5.000	BAYTREE INVESTIMENTOS E SERVICOS LDA	50,00%	49,76%
RENCO TANZANIA LTD	TANZANIA	SCCELLINO	20.000.000	RENCO S.P.A.	99,00%	98,52%
ITALSEC MOZAMBICO	MOZAMBICO	METICAL	250.000	ITALSEC S.R.L.	62,50%	55,97%
REAL MOZ LDA	MOZAMBICO	METICAL	259.819.030	RENCO VALORE S.R.L.	100,00%	99,51%
RENCO MOZAMBICO LTP	MOZAMBICO	METICAL	250.000	RENCO VALORE S.R.L.	97,00%	96,53%
RENCOTEK LDA	MOZAMBICO	METICAL	10.000.000	RENCO S.P.A. RENCO VALORE S.R.L.	99,00% 1,00%	99,51%
RENCO ENERGIA LDA	MOZAMBICO	METICAL	250.000	RENCO S.P.A.	62,50%	62,19%
MOZESTATE LDA	MOZAMBICO	METICAL	250.000	RENCO VALORE S.R.L. RENCO GROUP S.P.A.	99,00% 1,00%	98,51%
CAPO DELGADO PROPERTIES SA	MOZAMBICO	METICAL	100.000	RENCO S.P.A.	63,00%	62,69%
PEMBA BULK TERMINAL	MOZAMBICO	METICAL	100.000	CAPO DELGADO PROPERTIES SA	80,00%	50,15%
RENCO GESTION IMMOBILIERE	CONGO	FRANCO AFRICANO	10.000.000	RENCO VALORE S.R.L.	70,00%	69,66%
RENCO CONGO SARLU	CONGO	FRANCO AFRICANO	10.000.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO CONGO VALORE	CONGO	FRANCO AFRICANO	611.910.337	RENCO VALORE S.R.L.	100,00%	99,51%
ITALSEC CONGO	CONGO	FRANCO AFRICANO	10.000.000	ITALSEC S.R.L.	100,00%	89,56%

Nota integrativa al bilancio consolidato semestrale al 30/06/2020

ANGORENCO LDA	ANGOLA	READJUSTADO KWANZA	750.000	RENCO GROUP S.P.A. RENCO S.P.A.	1,00% 99,00%	99,52% 99,52%
RENCO MAR	MAROCCO	DIRHAM MAROCCHINO	1.000.000	RENCO S.P.A.	97,00%	96,53%
RENCO ENERGIES SA	MAROCCO	DIRHAM MAROCCHINO	300.000	RENCO MAR	59,70%	57,63%
RENCO ALGERIA	ALGERIA	DINARO ALGERIA	1.000.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
BAYTREE LLC	STATI UNITI	DOLLARI USA	12.482	BAYTREE INVESTIMENTOS E SERVICOS LDA	100,00%	99,51%
RENCO CANADA	CANADA	DOLLARO CANADESE	100	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%

(a): Società consolidata al 99,51% per effetto del Put and Call Agreement con la controparte di minoranza il cui importo residuo è iscritto fra i Debiti verso altri finanziatori.

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo del patrimonio netto ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 30/06/2020

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Soci	Quota prop.	Quota cons.
ARMPower CJSC	ARMENIA	DRAM	100.000	RENCO POWER CJSC.	60,00%	59,71%
RENCO FOOD S.R.L.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
TOLFA CARE S.R.L.	ITALIA	EURO	825.000	RENCO HEALTH CARE S.R.L.	47,50%	42,54%

RENCO GROUP S.P.A.

Sede in STRADA DI MONTEFELTRO, 51 - 61121 PESARO (PU) - Capitale sociale Euro 9.012.500,00 i.v.

Allegato n. 2 al bilancio consolidato semestrale al 30/06/2020

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo proporzionale ai sensi dell'art. 37 del d.lgs. 127/91 al 30/06/2020

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale		Soci	Quota	Quota
		Valuta	Importo		prop.	cons.
					%	%
JV TERNA GRECIA	GRECIA	EURO	0	RENCO S.P.A.	50,000	50,000

RENCO GROUP S.P.A.

Sede in STRADA DI MONTEFELTRO, 51 - 61121 PESARO (PU) - Capitale sociale Euro 9.012.500,00 i.v.

Allegato n. 3 al bilancio consolidato semestrale al 30/06/2020

Elenco di altre partecipazioni in imprese controllate (non consolidate) e collegate

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Soci	Quota prop.	Quota cons.
VELOFIRMA (1)	ARMENIA	DRAM	4.100.000	NUOVO VELODROMO	58,00%	57,72%
CONSORZIO STABILE RENCO LANCIA GAMMA (2)	ITALIA	EURO	100.000	RENCO S.P.A.	71,00%	70,65%
FONDAZIONE RENCO ONLUS (2)	ITALIA	EURO	104.537	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
TOLFA CARE S.R.L.	ITALIA	EURO	825.000	RENCO HEALTH CARE S.R.L.	47,50%	42,54%
REAL ESTATE MANAGEMENT S.R.L.	ITALIA	EURO	10.000	RENCO VALORE S.R.L.	30,00%	29,85%
SALINELLA EOLICO S.R.L.	ITALIA	EURO	10.000	RENCO S.P.A.	50,00%	49,76%
RENCO QATAR	QATAR	RYAL QATAR	200.000	RENCO S.P.A.	49,00%	48,76%
DARIN CONSTRUCTION	KAZAKHSTAN	TENGE KAZAKHSTAN	3.500.000	RENCO VALORE S.R.L.	25,00%	24,88%
RENCO NIGERIA	NIGERIA	NAIRA NIGERIANA	15.977	RENCO S.P.A.	49,00%	48,76%
NIASSA SANCTUARY LTD	MOZAMBICO	METICAL	100.000	REAL MOZ	50,00%	49,76%
TRADEMARK ITALY LLP	KAZAKHSTAN	TENGE KAZAKHSTAN	240.500	RENCO S.P.A.	50,00%	49,76%
RENCO IREM CONSTRUcoes LDA	MOZAMBICO	METICAL	10.000.000	RENCO S.P.A.	31,25%	31,10%

Motivi di esclusione

- (1) Società esente dal consolidamento perché non controllata in base ad accordi contrattuali
- (2) Società esclusa in quanto irrilevante

RENCO GROUP S.P.A.

Sede in STRADA DI MONTEFELTRO, 51 - 61121 PESARO (PU) - Capitale sociale Euro 9.012.500,00 i.v.

Allegato n. 4 al bilancio consolidato semestrale al **30/06/2020**

Gli importi presenti sono espressi in Euro/000.

Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato di gruppo

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di rivalutazione	Riserva legale	Riserva straordinaria	Versamento in c/capitale	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Riserva per operazioni copertura flussi finanziari	Riserva da conso.to	Differenze da conversione	Utile perdite portato a nuovo	Risultato d' esercizio	Totale	Interessenze di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31.12.2017	9.013	25.988	4.696	1.281	20.198	25.026	(3.609)	398	4.313	(23.942)	86.963	8.755	159.080	1.563	160.643
Destinazione del risultato dell'esercizio				86	1.635						7.034	(8.755)			
Distribuzione dividendi					(148)								(148)	(19)	(167)
Valutazione al faire value riserva copertura flussi finanziari attesi								(1.625)					(1.625)	(8)	(1.633)
Altre variazioni						15			1.559	(1.063)			509	(640)	(130)
Risultato dell'esercizio corrente												8.017	8.017	71	8.088
Saldo al 31.12.2018	9.013	25.988	4.696	1.367	21.685	25.041	(3.609)	(1.227)	5.872	(25.005)	93.997	8.017	165.833	967	166.801
Destinazione del risultato dell'esercizio				71	1.364						6.582	(8.017)			
Distribuzione dividendi															
Valutazione al faire value riserva copertura flussi finanziari attesi								(568)					(568)	(2)	(570)
Altre variazioni										(6.802)	180		(6.622)	106	(6.516)
Risultato dell'esercizio corrente												528	528	(404)	124
Saldo al 30.06.2019	9.013	25.988	4.696	1.438	23.049	25.041	(3.609)	(1.795)	5.872	(31.807)	100.759	528	159.171	667	159.839