



BILANCIO CONSOLIDATO  
SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021

**RENCO GROUP**<sub>spa</sub>



## **RENCO GROUP**<sub>s.p.a.</sub>

Sede Legale e Operativa  
Strada di Montefeltro, 51  
61122 Pesaro (PU)  
Tel: +39 0721 43331  
Email [rencogroup@renco.it](mailto:rencogroup@renco.it)

# Renco

## Relazione Finanziaria Semestrale 2021

STRUTTURA PARTECIPATIVA DEL GRUPPO RENCO	5
NOTA METODOLOGICA	8
SITUAZIONE DEL GRUPPO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE	8
CONGIUNTURA GENERALE E ANDAMENTO DEI MERCATI IN CUI OPERA LA SOCIETA'	11
ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE	12
POLITICA INDUSTRILE	14
DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI IL GRUPPO E' ESPOSTO	15
INFORMAZIONI EX ART. 2428 N. 6 BIS	18
OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO	18
AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI	18
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	19

## Organi Sociali

### Consiglio di Amministrazione<sup>1</sup>

Nome e Cognome	Carica
GIOVANNI GASPARINI	Presidente
PASSERI LORENZO	Consigliere
FREZZOTTII GIOVANNI	Consigliere

### Collegio Sindacale<sup>2</sup>

Nome e Cognome	Carica
SILVESTRELLI ORIANA	Presidente
CAPECCI DANIELE	Sindaco effettivo
LAURI ROBERTO	Sindaco effettivo
CASALI GILBERTO	Sindaco supplente
CIARMATORI DARIO	Sindaco supplente

### Società di Revisione<sup>3</sup>

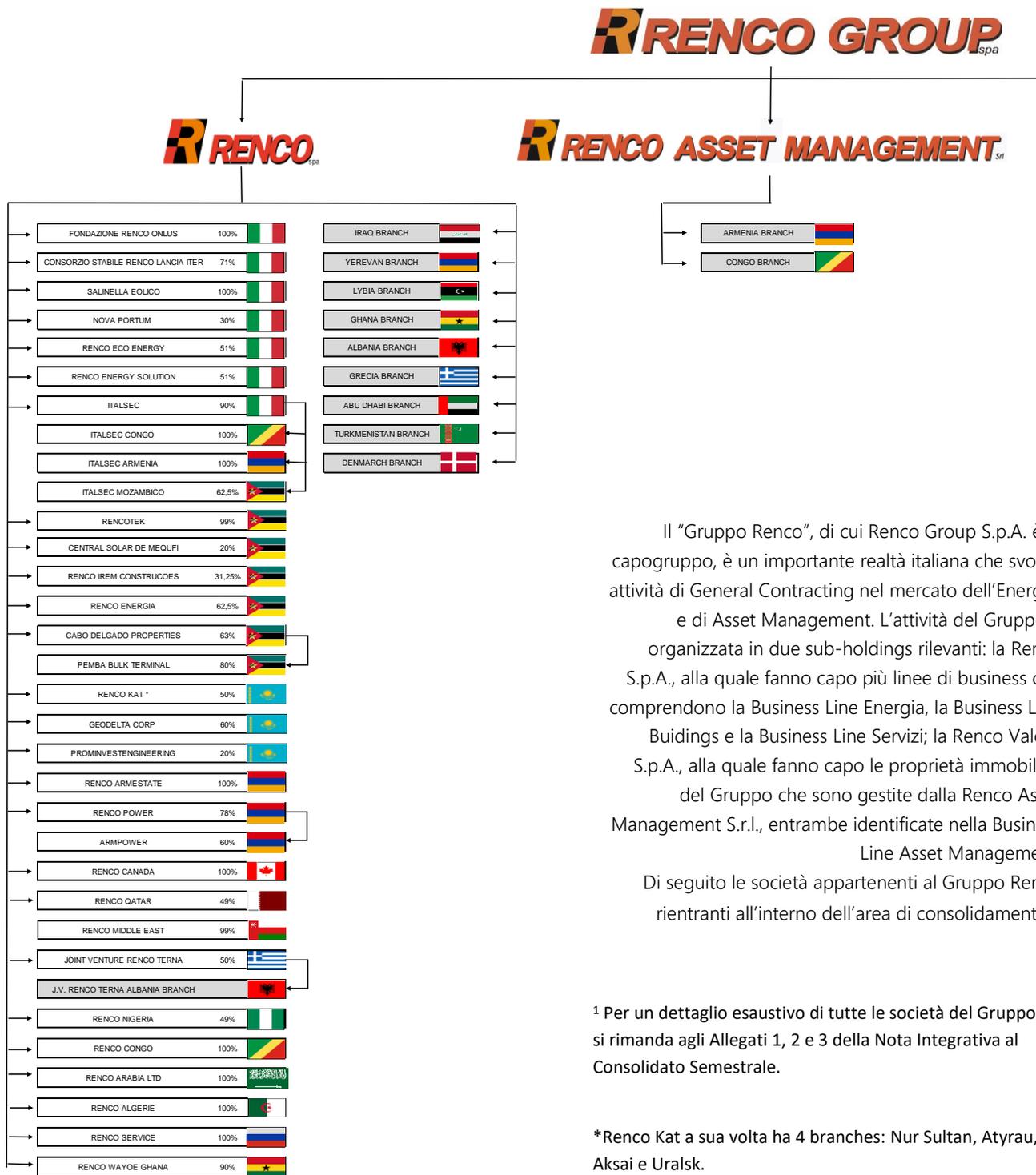
Deloitte & Touche S.p.A.

<sup>1</sup> Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea del 18 maggio 2021 e rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023.

<sup>2</sup> Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea del 18 maggio 2021 e rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023.

<sup>3</sup> L'Assemblea del 20 maggio 2019 ha deliberato di conferire a Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2019-2021.

## Struttura partecipativa del Gruppo Renco al 30 Giugno 2021

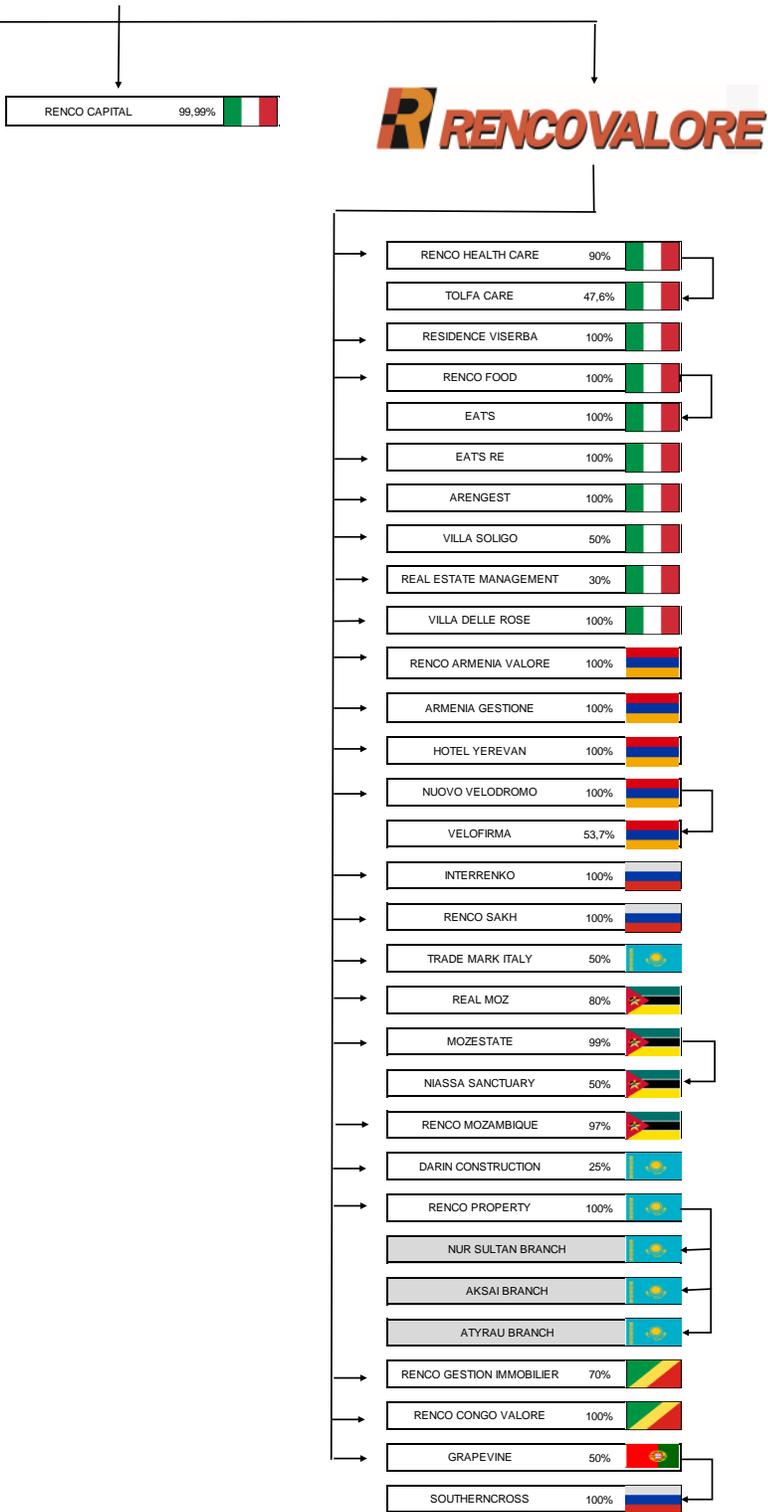


Il "Gruppo Renco", di cui Renco Group S.p.A. è la capogruppo, è un'importante realtà italiana che svolge attività di General Contracting nel mercato dell'Energia, e di Asset Management. L'attività del Gruppo è organizzata in due sub-holdings rilevanti: la Renco S.p.A., alla quale fanno capo più linee di business che comprendono la Business Line Energia, la Business Line Buildings e la Business Line Servizi; la Renco Valore S.p.A., alla quale fanno capo le proprietà immobiliari del Gruppo che sono gestite dalla Renco Asset Management S.r.l., entrambe identificate nella Business Line Asset Management.

Di seguito le società appartenenti al Gruppo Renco rientranti all'interno dell'area di consolidamento<sup>1</sup>:

<sup>1</sup> Per un dettaglio esaustivo di tutte le società del Gruppo si rimanda agli Allegati 1, 2 e 3 della Nota Integrativa al Consolidato Semestrale.

\*Renco Kat a sua volta ha 4 branches: Nur Sultan, Atyrau, Aksai e Uralsk.



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

- in Italia sono state costituite due nuove società. La prima con sede a Roma è la Renco Energy Solution S.r.l., posseduta da Renco S.p.A. al 51%, ed è funzionale a nuove potenziali iniziative commerciali ed imprenditoriali riguardanti il settore dell'edilizia, in particolare legate all'esistenza degli incentivi fiscali su interventi di miglioramento antisismico e di efficientamento energetico. La seconda con sede a Pesaro è la Renco Eco Energy S.r.l., posseduta da Renco S.p.A. al 51%, e opera nell'ambito di servizi e prodotti ad alta innovazione come previste dal Decreto Mise 1° ottobre 2020 (c.d. "Decreto Start Up");
- in data 19 febbraio 2021 la Renco Valore S.r.l. è stata trasformata in Società per Azioni, diventando pertanto Renco Valore S.p.A., contestualmente il capitale sociale è stato aumentato passando da 10.000 Euro a 10.000.000 Euro;
- per il perfezionamento delle iniziative commerciali poste in essere dalla Business Line Servizi, nel corso del periodo sono state costituite tre nuove società: la Renco Service OOO, con sede a Mosca, posseduta da Renco S.p.A. al 100%; la Renco Middle East, con sede a Muscat in Oman, posseduta da Renco S.p.A. al 99%; la Renco Wayoe Ghana Ltd, con sede ad Accra, posseduta al 90% dalla branch ganese di Renco S.p.A. e la Renco Arabia, con sede a Riyad, posseduta da Renco S.p.A. al 100%;
- La Renco S.p.A. ha acquisito l'ulteriore 50% di Salinella Eolico S.r.l., che nel periodo ha acquistato i diritti di proprietà di superficie e di servitù su alcuni terreni di proprietà di persone fisiche, ubicati nei comuni di Petronà (CZ) e di Belcastro (CZ) necessari per realizzare un impianto eolico da 21 Mw. Sulla base degli accordi intercorsi con i proprietari dei terreni, i diritti di superficie e di servitù avranno una durata trentennale, estensibili alla scadenza contrattuale, alle medesime

condizioni economiche, per l'intera durata di vita utile dell'impianto;

- infine, si segnalano le finalizzazioni dei processi di liquidazione delle società di diritto marocchino, Renco Mar Sarl e Renco Energies Sa, e della branch mozambicana della Renco Asset Management S.r.l..

## PREMESSA

La presente relazione sulla gestione è riferita al bilancio consolidato della Renco Group S.p.A. (di seguito anche il "Gruppo", "Renco" o "Gruppo Renco").

La relazione va letta congiuntamente ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative che costituiscono il bilancio consolidato del Gruppo Renco S.p.A. al 30 giugno 2021.

Salvo ove diversamente indicato tutti gli importi iscritti nella presente relazione sono esposti in migliaia di Euro.

## NOTA METODOLOGICA

Tutti i commenti e confronti nel prosieguo alla presente relazione sono effettuati con riferimento ai dati economici e finanziari del semestre 2021 rispetto all'esercizio sociale 2020 per il patrimoniale e al semestre 2020 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.

### Analisi economica

Conto Economico	30/06/2021	%	30/06/2020	%	Variazione %
Ricavi delle vendite	44.978	33,18%	43.566	31,51%	3,24%
Variazione delle rimanenze prodotti LIC	83.989	61,96%	78.563	56,83%	6,91%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6.413	4,73%	16.031	11,60%	-60,00%
Altri ricavi operativi	174	0,13%	90	0,07%	93,33%
<b>Valore della produzione</b>	<b>135.554</b>	<b>100,00%</b>	<b>138.250</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1,95%</b>
Merci e materiali di consumo	(36.643)	-27,03%	(52.340)	-37,86%	-29,99%
Costi per servizi	(46.814)	-34,54%	(47.915)	-34,66%	-2,30%
Costo del personale	(33.425)	-24,66%	(28.668)	-20,74%	16,59%
Altri costi operativi	(8.069)	-5,95%	1.161	0,84%	-795,00%
<b>Costi operativi</b>	<b>(124.951)</b>	<b>-92,18%</b>	<b>(127.762)</b>	<b>-92,41%</b>	<b>-2,20%</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>10.603</b>	<b>7,82%</b>	<b>10.488</b>	<b>7,59%</b>	<b>1,10%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(6.871)	-5,07%	(5.885)	-4,26%	16,75%
Accantonamenti rischi e garanzie	0,00	0,00%	-	0,00%	
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>3.732</b>	<b>2,75%</b>	<b>4.603</b>	<b>3,33%</b>	<b>-18,92%</b>
Proventi da partecipazioni	-	0,00%	-	0,00%	
Altri proventi finanziari	12	0,01%	153	0,11%	-92,16%
Interessi e altri oneri	(3.417)	-2,52%	(2.425)	-1,75%	40,91%
Utili e (perdite) su cambi	3.978	2,93%	(673)	-0,49%	-690,73%
Rettifiche su partecipazioni	(297)	-0,22%	(59)	-0,04%	400,00%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>4.008</b>	<b>2,96%</b>	<b>1.599</b>	<b>1,16%</b>	<b>150,78%</b>
Imposte sul reddito	(2.431)	-1,79%	(1.328)	-0,96%	83,06%
Imposte differite e (anticipate)	(48)	-0,04%	(146)	-0,11%	-67,21%
<b>Utile (perdita) di esercizio</b>	<b>1.529</b>	<b>1,13%</b>	<b>124</b>	<b>0,09%</b>	<b>1135,06%</b>

## SITUAZIONE DEL GRUPPO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Valore della produzione nel primo semestre 2021, comprensivo della produzione su commessa a rimanenze finali e dei ricavi della gestione accessoria, è pari a Euro 135,6 milioni (Euro 138,25 milioni nel primo semestre 2020), sostanzialmente in linea con gli obiettivi di budget dell'esercizio corrente.

L'Ebitda è pari a Euro 10,6 milioni, il 7,8% del valore della produzione. L'Ebitda % del Gruppo per i soli lavori e/o servizi resi a terzi è pari a 8,2%.

Al valore della produzione hanno contribuito la divisione Energia con Euro 62,4 milioni (Euro 60,8 milioni nel primo semestre 2020); la divisione Servizi con Euro 24 milioni (Euro 21,7 milioni nel primo semestre 2020); la divisione Buildings con Euro 34,2 milioni (Euro 38,5 milioni nel primo semestre 2020) e la divisione Asset Management con Euro 14,9 milioni (Euro 17,3 milioni nel primo semestre 2020).

Alla formazione del valore della produzione delle BU Energia e Buildings, hanno contribuito in modo rilevante i lavori di costruzione della centrale elettrica a Yerevan, su cui è stata riconosciuta un'integrazione contrattuale a seguito del mantenimento della tempistica di consegna nonostante le limitazioni dovute alla pandemia Covid 19 e al conflitto in Nogorno-Karabakh, la realizzazione di un impianto di gas compression in Danimarca e la realizzazione delle strutture temporanee in Mozambico da parte del committente CCS JV Scarl.

La pandemia non ha avuto effetti rilevanti per le commesse ritenute strategiche dai committenti e dai governi, come la centrale di Yerevan. Mentre su altre commesse, in particolare per il campo CCS, si sono registrate sospensioni o rallentamenti dei lavori non imputabili al Gruppo e sui quali

sono state ottenute delle integrazioni contrattuali (stand by rates) per la copertura dei costi dei cantieri presenti nella penisola di Afungi sospesi dal committente, in quanto in attesa di una messa in sicurezza dell'area interessata.

Per la BU Servizi si registra un incremento del valore della produzione, sebbene persistano le limitazioni alla circolazione delle persone, grazie alle azioni intraprese di consolidamento dei rapporti con i clienti storici sviluppando il servizio anche su nuovi mercati (Russia, Oman).

Il risultato operativo per il primo semestre del 2021 è pari a Euro 3,7 milioni rispetto ai Euro 4,6 milioni del semestre 2020.

Le componenti economiche di natura finanziaria esprimono un saldo di oneri finanziari netti positivi pari a Euro 0,6 milioni (Euro 2,9 milioni netti negativi nel primo semestre 2020). Contribuiscono all'aumento del risultato del primo semestre del 2021 le differenze cambio che generano proventi per Euro 4 milioni erosi dagli interessi e altri oneri finanziari per Euro 3,4 milioni.

Le dinamiche della gestione sopra indicate generano un risultato ante imposte che si attesta ad Euro 4 milioni.

Il Portafoglio Ordini del Gruppo Renco, è pari ad Euro 1.109 milioni, con un backlog pari ad Euro 527,2 milioni.



JOB	COUNTRY	CLIENT	CONTRACT VALUE (€/Mil)	YEAR END	TO BE PRODUCED
CENTRALE YEREVAN	ARMENIA	ARMPower	174,1	2021	17,8
ENI CASSIOPEA	ITALIA	ENI	18,3	2023	17,2
SARIR LIBIA	LIBIA	EMI FRANCE	55,2	2021	0,1
COMPRESSOR STATION EVERDRUP	DANIMARCA	ENERGYNET	72,0	2022	29,5
TAP COMMESSE INTERNE	ALBANIA/GRECIA	JV RENCO TERNA	31,4	2021	0,4
SOSTITUZIONE TA7 SANNAZZARO	ITALIA	ENI	4,6	2021	2,9
MODULI LNG CANADA	ITALIA	NUOVO PIGNONE	39,5	2022	33,3
FOTOVOLTAICO MOZAMBICO	MOZAMBICO	CSM	18,7	2022	18,7
EOLICO SALINELLA	ITALIA	SALINELLA SRL	20,0	2022	20,0
OTHERS			9,8		0,1
<b>TOTALE ENERGIA</b>			<b>443,6</b>		<b>140,1</b>

JOB	COUNTRY	CLIENT	CONTRACT VALUE (€/Mil)	YEAR END	TO BE PRODUCED
ACCADEMIA GDF	ITALIA	CDP	24,7	2021	3,8
LAVORI CIVILI ARMENIA	ARMENIA	ARMPower	12,8	2021	1,9
VILLA ALMATY	KAZAKHSTAN	PRIVATE	13,5	2021	2,5
BUILDING CEC SAIPEM CONGO	CONGO	SAIPEM	9,1	2021	0,1
CAMPO CCS JV	MOZAMBICO	CCS JV	71,5	2023	28,3
TEMPORARY BUILDINGS CCS JV	MOZAMBICO	CCS JV	49,0	2023	28,6
ENI ROVUMA	MOZAMBICO	ENI MOZAMBICO	3,7	2021	1,8
COSTRUZIONE CALATA 52 - PORTO PESARO	ITALIA	NUOVA PORTUM	14,1	2023	13,9
KAZ MINERAL C-5 BLOCK	KAZAKHSTAN	KAZ MINERAL	1,9	2021	0,1
GESTIONE PORTO PEMBA	MOZAMBICO	ZACOPE	14,6	2024	11,4
LAVORI SUPERBONUS 110	ITALIA	VARI	80,0	2022	79,1
OTHERS			3,0	2021	1,5
<b>GROUP BUILDINGS</b>			<b>87,0</b>		<b>82,5</b>
<b>TOTALE BUILDINGS</b>			<b>384,9</b>		<b>255,6</b>





## SERVICES

JOB	COUNTRY	CLIENT	CONTRACT VALUE (€/Mil)	YEAR END	TO BE PRODUCED
ENI CONGO PERSONNEL + PSV	CONGO	ENI CONGO	78,1	2022	17,3
BAKER HUGES - GE	MONDO	GE	76,7	2024	46,5
NCOG	KAZAKHSTAN	NCOG	25,0	2023	22,8
OTHERS			14,5	2023	12,9
<b>TOTALE SERVICES</b>			<b>194,3</b>		<b>99,5</b>

JOB	COUNTRY	CLIENT	CONTRACT VALUE (€/Mil)	YEAR END	TO BE PRODUCED
MANAGEMENT TCO CAMP	KAZAKHSTAN	TENGIZ-CHEVROIL	41,9	2020	0,0
RENCO PROPERTIES'S TENANT CONTRACTS	VARIOUS		44,2	2024	32,0
<b>TOTALE ASSET MANAGEMENT</b>			<b>86,1</b>		<b>32,0</b>



## ASSET MANAGEMENT

### TOTALE PORTAGGIO

CONTRACT VALUE (€/Mil)

**1.109**

TO BE PRODUCED

**527,2**

Distribuzione delle attività per area geografica

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

Area geografica	30.06.2020	%	30.06.2021	%	Variazione	Var. %
Italia	25.397	18,37%	14.079	10,39%	(11.318)	-44,57%
Unione Europea	4.290	3,10%	33.431	24,66%	29.141	679,27%
Russia e Paesi ex URSS	53.392	38,62%	39.352	29,03%	(14.040)	-26,30%
Africa	50.100	36,24%	43.325	31,96%	(6.775)	-13,52%
Medio Oriente	2.430	1,76%	3.044	2,25%	614	25,28%
Altro	2.641	1,91%	2.323	1,71%	(318)	-12,04%
<b>Totali</b>	<b>138.250</b>	<b>100,00%</b>	<b>135.554</b>	<b>100,00%</b>	<b>(2.696)</b>	<b>-1,95%</b>

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

ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE

Stato patrimoniale riclassificato	30/06/2021	31/12/2020	Variazione
Rimanenze	409.002	321.262	87.740
Crediti commerciali correnti	44.422	44.586	(164)
Attività per imposte correnti	16.919	22.556	(5.637)
Altre attività correnti	16.948	15.508	1.440
(A) Attività correnti	487.291	403.912	83.379
Debiti commerciali correnti	78.868	97.191	(18.323)
Acconti correnti	374.381	331.789	42.592
Passività per imposte correnti	4.525	6.049	(1.524)
Altre passività correnti	15.777	15.651	126
(B) Passività correnti	473.551	450.680	22.871
(A-B) Capitale circolante netto	13.740	(46.768)	60.508
Immobilizzazioni materiali e diritti d'uso	245.527	230.430	15.097
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	7.762	7.582	180
Attività finanziarie non correnti	47.818	38.422	9.396
Attività per imposte anticipate	5.834	6.993	(1.159)
(C) Attività non correnti	306.941	283.427	23.514
Benefici ai dipendenti	2.997	2.983	14
Fondi a lungo termine	500	5.587	(5.087)
Passività finanziarie verso soci	5.715	5.901	(186)
Passività per imposte differite	12.931	14.942	(2.011)
Passività per derivati	958	1.191	(233)
Altre passività non correnti	2.558	3.005	(447)
(D) Passività non correnti	25.659	33.609	(7.950)
(CCN+C-D) Capitale investito netto	295.020	203.050	91.970
Capitale sociale	9.013	9.013	-
Riserve	51.402	35.568	15.834
Azioni proprie in portafoglio	(3.609)	(3.609)	-
Utili indivisi	105.148	100.578	4.570
Utile netto dell'esercizio	1.529	3.240	(1.711)
(PN) Patrimonio netto totale	163.483	144.790	18.693
Altri crediti non commerciali	(6.930)	(6.930)	-
Cassa e disponibilità liquide	(42.318)	(68.979)	26.661
Attività finanziarie correnti	(6.687)	(4.088)	(2.599)
Attività finanziarie non correnti	(18.877)	(18.531)	(346)
Passività finanziarie correnti	57.438	29.289	28.149
Passività finanziarie non correnti	95.718	70.317	25.401
Passività vs altri finanziatori correnti	743	282	461
Passività vs altri finanziatori non correnti	13.649	12.324	1.325
Prestito obbligazionario corrente	11.550	11.550	-
Prestito obbligazionario non corrente	27.251	33.026	(5.775)
(PFN) Posizione finanziaria netta	131.537	58.260	73.277
(PN+PFN) Totale fonti	295.020	203.050	91.970

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo Renco al 30 giugno 2021 conferma una solida copertura del debito finanziario ed un *debt to equity* (rapporto PFN/PN) pari all'80%, con un patrimonio netto complessivo pari a circa Euro 163,5 milioni ed una posizione finanziaria netta di Euro 131,6 milioni.

Il debito finanziario verso banche passa da Euro 99,6 milioni del 31 dicembre 2020 a Euro 153,2 milioni del 30 giugno 2021 per effetto della stagionalità delle attività che solitamente determinano una crescita del circolante nel primo semestre, riassorbito nella seconda parte dell'anno.

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2021 ammontano ad Euro 42,3 milioni (Euro 68,9 milioni a fine 2020).

La Posizione Finanziaria Netta a fine periodo risulta negativa per 131,6 milioni di Euro, rispetto ai 58,3 milioni di Euro negativi di fine 2020, con un assorbimento netto di risorse nel periodo di 73 milioni di Euro.

La cassa generata dalla gestione, riconducibile ad un Ebitda di 10,6 milioni di euro è stata assorbita principalmente dall'espansione del capitale circolante netto per 60,5 milioni di Euro e dall'attività di investimento per 23,5 milioni di Euro, di cui 15,3 milioni di Euro per investimenti tecnico produttivi e 9,3 milioni di Euro per investimenti finanziari.

Il fabbisogno finanziario d'esercizio è stato soddisfatto per 26,6 milioni di Euro con la liquidità disponibile e per 49,5 milioni di euro, mediante ricorso a nuovo debito, in parte utilizzato ad incremento delle attività finanziarie per 2,9 milioni di Euro.

## POLITICA INDUSTRIALE

Gruppo Renco S.p.A.

Al fine di attenuare i rischi propri dell'attività EPC, soprattutto in un momento di contrazione degli investimenti con conseguente incremento della competitività fra le imprese, Renco S.p.A. ha apportato importanti correttivi alla propria strategia industriale.

L'obiettivo è quello di concentrare l'attività di EPC contractor in ambiti di attività caratterizzati da un elevato livello di marginalità.

La prima linea strategica è rappresentata dalla decisione di partecipare esclusivamente a gare per la realizzazione di progetti altamente complessi per i quali le referenze di Renco S.p.A. rappresentano un importante vantaggio competitivo.

La seconda linea strategica perseguita è quella di potenziare, con la gradualità necessaria, la partecipazione ad iniziative di private public partnership dove Renco concorre con la propria finanza alla realizzazione dei progetti dei clienti. La necessità di apportare finanza al progetto seleziona le imprese che possono concorrere alle iniziative. L'esempio più eclatante di questa nuova linea strategica è rappresentato dalla realizzazione in JV con Siemens della centrale a gas a ciclo combinato da 250 MW in corso di realizzazione a Yerevan in Armenia.

Queste iniziative, atte a garantire una più alta marginalità nella fase EPC, garantiscono ricavi anche per l'intero periodo della gestione.

La terza linea strategica è rappresentata dalla decisione di effettuare investimenti in attività collaterali a supporto dei progetti legati al mondo del gas e della produzione dell'energia. Un esempio di queste attività è rappresentato dal "Jetty" e dalla base logistica di Pemba per gestire attività di trasporto e stoccaggio materiali destinati agli impianti di Palma. Questi investimenti garantiscono un flusso di ricavi nel tempo ed al contempo garantiscono indici di remunerazione elevata. Nella stessa logica rientrano i progetti legati alla realizzazione di campi eolici o alla vendita di energia a clienti come Eni Congo.

Nel 2021 la Renco S.p.A. si è fatta promotrice nel mercato italiano di azioni per attrarre commesse legate agli incentivi

fiscali su interventi di miglioramento antisismico e di efficientamento energetico (Superbonus 110%), azioni che stanno avendo degli sviluppi interessanti.

Gruppo Renco Valore S.p.A.

Tutti gli immobili di Renco Valore nel mondo si caratterizzano per l'alta utilità delle realizzazioni e per l'alta qualità dei servizi che negli stessi vengono erogati.

E' la qualità che differenzia gli immobili Renco rispetto a quelli degli operatori locali. Ed è proprio per la qualità che la clientela internazionale preferisce rivolgersi al nostro gruppo.

Anche nei paesi più poveri vengono realizzati buildings di grande pregio architettonico, utilizzando materiali italiani per le finiture e a contenuto consumo energetico, tema questo particolarmente rilevante in alcune situazioni dove le escursioni termiche possono variare fino ad 80 gradi centigradi.

Altro punto di forza del patrimonio immobiliare Renco è la costante manutenzione. Tutti gli immobili sono assistiti da una attività di manutenzione programmata gestita con supporto informatico. Il livello di manutenzione consente alla clientela internazionale di utilizzare buildings che mantengono costante nel tempo il proprio livello di efficienza.

I centri direzionali vengono locati esclusivamente con contratti di lungo periodo a primari clienti come ambasciate, banche, organizzazioni internazionali, oil and energy companies.

Gli alberghi si rivolgono prevalentemente al mercato business e sono in alcuni casi al mercato turistico.

Infine, per entrambi i Gruppi su esposti, cresce l'attenzione al "green" sia in ambito di progetti di power generation che di efficientamento energetico degli immobili.

## DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI IL GRUPPO È 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.

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

- rischio della diffusione di malattie infettive.
- rischi dipendenti da variabili esogene;
- rischio legato alla competitività;
- rischi di evoluzione del quadro economico generale;
- rischio legato alla gestione finanziaria;
- rischi collegati all'attivazione di partnership;

### Effetti della diffusione di malattie infettive

Il verificarsi di una pandemia può minare la salute delle persone fino al punto da mettere a repentaglio la tenuta dei sistemi sanitari e socioeconomici dei Paesi coinvolti. La durata e l'intensità di una pandemia dipende, tra l'altro, dalla tempestività delle azioni sanitarie messe in atto a livello mondiale. In relazione al COVID-19, le performance del Gruppo Renco possono risentire della variabilità di determinati fattori di rischio, tra i quali: l'instabilità dei mercati e il trend di ripresa dell'economia; la capacità dei clienti e dei fornitori di rispettare le obbligazioni contrattuali assunte e di intraprenderne di nuove; la revisione, da parte dei clienti, delle strategie di acquisto; le restrizioni derivanti dai provvedimenti a tutela della salute delle persone, con ricadute sull'azione commerciale ed industriale del Gruppo. Il Gruppo Renco, oltre a garantire ogni possibile sforzo atto a preservare l'incolumità e la salute delle proprie persone, nel pieno rispetto delle norme di riferimento, ha attivato specifici piani di azione per contenere le possibili ricadute indotte dai fattori di rischio relativi alla pandemia. I piani di azione hanno riguardato fra altro: la gestione proattiva della relazione con i clienti; l'adozione di idonee soluzioni finanziarie e un approccio ancor più selettivo alle voci di spesa per il mantenimento della elasticità finanziaria a supporto sia della gestione corrente sia delle iniziative di sviluppo; la tempestiva riorganizzazione delle linee produttive, unitamente alla remotizzazione di alcune funzioni tecniche e al costante presidio della catena di fornitura aziendale.

### Rischi dipendenti da variabili esogene

Il Gruppo opera a livello internazionale ed è pertanto esposto 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 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 oltretutto 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 2021 il Gruppo ha affidamenti bancari concessi totali per circa 323,3 milioni di Euro (332 milioni di Euro al 31

dicembre 2020), di cui Euro 133,2 milioni (Euro 169,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2020) 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 2021 operazioni di Interest Rate Swap e Interest Rate Cap con controparti finanziarie di primario standing per complessivi Euro 93 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 2021, a livello di Gruppo, l'61% dell'indebitamento lordo a medio lungo termine verso terzi è a tasso fisso (89% al 31 dicembre 2020), mentre il 39% a tasso variabile (11% al 31 dicembre 2020).

#### 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 SOCIETA' IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Il Gruppo persegue l'obiettivo di contenere i rischi finanziari, 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.

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.

### AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETA 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.

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 30.06.2021 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.

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				
Totali	36.050			

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il periodo è stato condizionato da elementi esterni, come il Covid 19 e gli atti di violenza nella penisola di Afungi, che hanno in parte influenzato il risultato della gestione e che continueranno a condizionare l'andamento nel prossimo semestre. Allo stesso tempo il Gruppo si è fatto promotore per cogliere importanti opportunità rendendo possibile il mantenimento di risultati economici consistenti. La BU Servizi ha consolidato la propria posizione su un cliente storico, che ha scelto Renco come fornitore strategico, consentendo di espandere l'attività nell'area CIS e nella zona Middle East (Oman, Arabia, Qatar), con rilevanti sviluppi attesi già nell'anno in corso. La BU Buildings ha messo in atto una serie di azioni finalizzate ad ottenere lavori derivanti dalle agevolazioni introdotte dal Decreto Rilancio, il c.d. "Superbonus 110", che ha consentito di aggiudicarsi un elevato portafoglio ordini per lavori di miglioramento energetico su condomini esistenti. Questo ha comportato un'accurata organizzazione della forza lavoro e della catena di approvvigionamento dei materiali, frutto dell'esperienza maturata nell'ambito delle commesse EPC, delle relazioni forti con i propri fornitori e della presenza internazionale del Gruppo. Le commesse relative al "Superbonus 110" permettono di mantenere ed espandere il valore della produzione atteso nella BU, nonostante la momentanea sospensione dei lavori avuta nella penisola di Afungi in Mozambico.

Il Gruppo continuerà a perseguire una strategia di diversificazione che mira ad affiancare al più tradizionale mercato dell'EPC, attività ancillari all'industria dell'energia caratterizzate da un'elevata remunerazione.

Sempre nell'ambito di una strategia di diversificazione, volta al conseguimento di maggiori marginalità attraverso iniziative in project financing, va evidenziato che nonostante la pandemia ed il conflitto del Nagorno-Karabakh in Armenia, il cantiere per la realizzazione della centrale a gas di Yerevan non ha visto interruzioni e si conferma che l'avvio definitivo della centrale è previsto entro l'anno 2021. A settembre è stato raggiunto il penultimo milestone, che ha comportato l'accensione della turbina in test "first fire" con la successiva produzione del primo megawatt di energia elettrica nonché la sincronizzazione della produzione con la rete elettrica nazionale, entrambi i test hanno avuto esito positivo. Nel 2022 si prevede una produzione di energia immessa in rete pari a 2,091 milioni di MWh ed un Ebitda annua generata di 29,4 milioni di USD.

Il Gruppo Renco persegue una chiara e coerente strategia di diversificazione e di crescita, attraverso un sempre maggiore efficientamento della struttura e creando le condizioni per aggredire nuovi mercati caratterizzati da meno competitività e quindi maggiore marginalità. Purtroppo, fattori ambientali non controllabili hanno rallentato il manifestarsi degli effetti di tale strategia ma non ne hanno inficiato la validità e le sue potenzialità. Si ribadisce che il venir meno della pandemia, il ritorno alla normalità nel Mozambico con il conseguente riavvio degli investimenti da parte dei grandi consorzi dell'Energia, e l'avvio della centrale in Armenia permetteranno al Gruppo di conseguire gli obiettivi di crescita prefissati.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Gasparini Giovanni



# Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

## 1 BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

Schemi di bilancio

Attività svolte di rilievo riguardanti il Gruppo

Criteri di formazione

Area, metodi di consolidamento e fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio

Criteri di consolidamento

Criteri di valutazione

Informativa sulle voci di bilancio

Altre informazioni

## Stato patrimoniale attivo

(€ migliaia)	30.06.2021	31.12.2020
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
I) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	2	2
II) (di cui già richiamati)	-	-
<b>Totale Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I) Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	24	26
2) Costi di sviluppo	1.990	1.688
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3.593	3.831
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	9	9
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.088	1.931
7) Altre ...	58	97
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>7.762</b>	<b>7.582</b>
<i>II) Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	202.633	195.032
2) Impianti e macchinario	11.564	11.120
3) Attrezzature industriali e commerciali	5.195	3.367
4) Altri beni	6.203	6.009
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	19.932	14.902
<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>	<b>245.527</b>	<b>230.430</b>
<i>III) Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	43.358	32.820
b) Imprese collegate	2.174	2.217
d bis) Altre imprese	149	48
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>45.681</b>	<b>35.085</b>
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
1) Entro 12 mesi	1.107	9
2) Oltre 12 mesi	-	-
b) Verso imprese collegate		
1) Entro 12 mesi	6.687	4.088
2) Oltre 12 mesi	18.877	18.531
d bis) Verso altri		
1) Entro 12 mesi	52	67
2) Oltre 12 mesi	12	12
<b>Totale Crediti</b>	<b>26.735</b>	<b>22.707</b>
3) Altri titoli	-	-
4) Strumenti finanziari derivati attivi	966	3.249
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>326.671</b>	<b>299.053</b>

(€ migliaia)	30.06.2021	31.12.2020
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>I) Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.300	4.236
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	53	49
3) Lavori in corso su ordinazione	391.369	304.222
4) Prodotti finiti e merci	15.280	12.747
5) Acconti	-	8
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>409.002</b>	<b>321.262</b>
<i>II) Crediti</i>		
1) Verso clienti		
1) Esigibili entro 12 mesi	36.200	38.397
2) Esigibili oltre 12 mesi	-	-
2) Verso imprese controllate		
1) Esigibili entro 12 mesi	1.330	321
2) Esigibili oltre 12 mesi	-	-
3) Verso imprese collegate		
1) Esigibili entro 12 mesi	6.892	5.868
2) Esigibili oltre 12 mesi	-	-
5 bis) Per crediti tributari		
1) Esigibili entro 12 mesi	16.809	22.446
2) Esigibili oltre 12 mesi	110	110
5 ter) Per imposte anticipate		
1) Esigibili entro 12 mesi	5.834	6.993
2) Esigibili oltre 12 mesi	-	-
5 quater) Verso altri		
1) Esigibili entro 12 mesi	12.850	9.909
2) Esigibili oltre 12 mesi	9.273	9.078
<b>Totale Crediti</b>	<b>89.298</b>	<b>93.122</b>
<i>IV) Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	41.742	68.172
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	576	807
<b>Totale Disponibilità liquide</b>	<b>42.318</b>	<b>68.978</b>
<b>Totale Attivo circolante</b>	<b>540.618</b>	<b>483.363</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>1.755</b>	<b>3.451</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>869.045</b>	<b>785.869</b>

## Stato patrimoniale passivo

(€ migliaia)	30.06.2021	31.12.2020
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I) Capitale	9.013	9.013
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	25.987	25.987
III) Riserve di rivalutazione	4.697	4.697
IV) Riserva legale	1.503	1.438
V) Riserve statutarie	-	-
VI) Altre riserve	17.914	3.878
- Riserva straordinaria	24.283	23.049
- Versamenti in conto capitale	25.026	25.026
- Riserve di conversione da consolidamento estero	(37.348)	(50.150)
- Riserva di consolidamento	5.952	5.952
VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(3.536)	(3.562)
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	105.148	100.578
IX) Utile (Perdita) dell'esercizio	1.778	5.867
X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(3.609)	(3.609)
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>158.895</b>	<b>144.288</b>
<i>Patrimonio di terzi</i>		
Capitale e riserve di terzi	4.838	3.130
Utile (Perdite) di terzi	(249)	(2.627)
<b>Totale Patrimonio di terzi</b>	<b>4.589</b>	<b>504</b>
<b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>163.484</b>	<b>144.792</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Fondi per imposte, anche differite	12.931	14.942
3) Strumenti finanziari derivati passivi	958	1.191
4) Altri	500	5.587
<b>Totale Fondi per rischi e oneri</b>	<b>14.389</b>	<b>21.720</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>2.997</b>	<b>2.983</b>
<b>D) Debiti</b>		
1) Obbligazioni		
1) Entro 12 mesi	11.550	11.550
2) Oltre 12 mesi	27.251	33.026
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
1) Entro 12 mesi	5.715	5.901
2) Oltre 12 mesi	-	-
4) Debiti verso banche		
1) Entro 12 mesi	57.438	29.289
2) Oltre 12 mesi	95.718	70.317
5) Debiti verso altri finanziatori		
1) Entro 12 mesi	743	282
2) Oltre 12 mesi	13.649	12.324
6) Acconti		
1) Entro 12 mesi	334.734	234.712
2) Oltre 12 mesi	39.647	97.077

(€ migliaia)	30.06.2021	31.12.2020
7) Debiti verso fornitori		
1) Entro 12 mesi	78.002	94.343
2) Oltre 12 mesi	-	-
9) Debiti verso imprese controllate		
1) Entro 12 mesi	786	84
2) Oltre 12 mesi	60	60
10) Debiti verso imprese collegate		
1) Entro 12 mesi	80	2.764
2) Oltre 12 mesi	-	-
12) Debiti tributari		
1) Entro 12 mesi	4.525	6.049
2) Oltre 12 mesi	710	1.157
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
1) Entro 12 mesi	1.435	1.710
2) Oltre 12 mesi	-	-
14) Altri debiti		
1) Entro 12 mesi	14.004	13.140
2) Oltre 12 mesi	1.788	1.788
<b>Totale Debiti</b>	<b>687.835</b>	<b>615.573</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>338</b>	<b>801</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>869.045</b>	<b>785.869</b>

## Conto Economico

(€ migliaia)	30.06.2021	30.06.2020
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	44.978	43.566
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	693	51
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	83.296	78.512
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	6.413	16.031
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio		
a) Vari	159	90
b) Contributi in conto esercizio	15	-
<b>Totale Valore della produzione</b>	<b>135.554</b>	<b>138.250</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	36.643	52.340
7) Per servizi	46.814	47.915
8) Per godimento di beni di terzi	6.781	2.905
9) Per il personale	33.425	28.668
a) Salari e stipendi	28.339	23.715
b) Oneri sociali	4.570	4.466
c) Trattamento di fine rapporto	460	487
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	56	-
10) Ammortamenti e svalutazioni	6.871	5.885
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	672	578
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	6.198	5.307
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	86	(4.970)
12) Accantonamento per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	1.202	904
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>131.822</b>	<b>133.647</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>3.732</b>	<b>4.603</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni	-	-
a) Da imprese controllate	-	-
16) Altri proventi finanziari	-	153
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
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		
1) Da imprese controllate	-	-
2) Da imprese collegate	-	-
5) Altri	12	153

(€ migliaia)	30.06.2021	30.06.2020
17) <i>Interessi e altri oneri finanziari</i>	3.417	2.425
a) Verso imprese controllate	-	-
e) Altri	3.417	2.425
17 bis) <i>Utili e perdite su cambi</i>	3.978	(673)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>573</b>	<b>(2.945)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
18) <i>Rivalutazioni</i>	22	-
a) <i>Di partecipazioni</i>	-	-
b) <i>Di immobilizzazioni finanziarie (che non costituiscono partecipazioni)</i>	-	-
c) <i>Di titoli iscritti nell'attivo circolante (che non costituiscono partecipazioni)</i>	-	-
d) <i>Di strumenti finanziari derivati</i>	22	-
e) <i>Di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria</i>	-	-
19) <i>Svalutazioni</i>	319	59
a) <i>Di partecipazioni</i>	224	-
b) <i>Di immobilizzazioni finanziarie</i>	-	-
c) <i>Di titoli iscritti nell'attivo circolante (che non costituiscono partecipazioni)</i>	-	-
d) <i>Di strumenti finanziari derivati</i>	95	59
e) <i>Di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria</i>	-	-
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(296)</b>	<b>(59)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D)</b>	<b>4.008</b>	<b>1.598</b>
20) <i>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>		
a) Imposte correnti	1.090	1.328
b) Imposte di esercizi precedenti	1.341	-
c) Imposte differite e anticipate	48	146
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	-	-
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.529</b>	<b>124</b>
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	1.778	528
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(249)	(404)

Presidente del Consiglio di amministrazione  
 Giovanni Gasparini

## Note al bilancio consolidato

### ATTIVITA' SVOLTE E FATTI DI RILIEVO RIGUARDANTI IL GRUPPO

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 Business Line Energia, la Business Line Buildings, la Business Line Asset Management e la Business Line Servizi.

### CRITERI DI FORMAZIONE

Il presente bilancio consolidato semestrale è costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa. Ove necessario, sono stati applicati i principi contabili emanati dall'OIC, nella versione rivista a fine 2016, e, ove mancanti, i principi contabili raccomandati dallo Iasb 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 30.06.2021.

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 2020 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.

Il bilancio consolidato è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale, pur avuto riguardo alle rilevanti incertezze e dubbi ancora presenti nel contesto macroeconomico derivanti dalla pandemia per la diffusione del COVID-19.

### AREA, METODI DI CONSOLIDAMENTO E FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NELL'ESERCIZIO

Il bilancio consolidato trae origine dai bilanci d'esercizio 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:

- nel periodo in Italia sono state costituite due nuove società. La prima con sede a Roma è la Renco Energy Solution S.r.l., posseduta da Renco S.p.A. al 51%, ed è funzionale a nuove potenziali iniziative commerciali ed imprenditoriali riguardanti il settore dell'edilizia, in particolare legate all'esistenza degli incentivi fiscali su interventi di miglioramento antisismico e di efficientamento energetico. La seconda con sede a Pesaro è la Renco Eco Energy S.r.l., posseduta da Renco S.p.A. al 51%, e

opera nell'ambito di servizi e prodotti ad alta innovazione come previste dal Decreto Mise 1° ottobre 2020 (c.d. "Decreto Start Up");

- in data 19 febbraio 2021 la Renco Valore S.r.l. è stata trasformata in Società per Azioni, diventando pertanto Renco Valore S.p.A., contestualmente il capitale sociale è stato aumentato passando da 10.000 Euro a 10.000.000 Euro;
- per il perfezionamento delle iniziative commerciali poste in essere dalla Business Line Servizi, nel corso del periodo sono state costituite tre nuove società: la Renco Service OOO, con sede a Mosca, posseduta da Renco S.p.A. al 100%; la Renco Middle East, con sede a Muscat in Oman, posseduta da Renco S.p.A. al 99%; la Renco Wayoe Ghana Ltd, con sede ad Accra, posseduta al 90% dalla branch ganese di Renco S.p.A. e la Renco Arabia, con sede a Riyad, posseduta da Renco S.p.A. al 100%;
- Renco Qatar è entrata nel perimetro di consolidamento a seguito della sottoscrizione di accordi parasociali che configurano un controllo di fatto nella società;
- la Renco S.p.A. ha acquisito l'ulteriore 50% di Salinella Eolico S.r.l., per lo sviluppo di un impianto eolico da 21 Mw;
- infine, si segnalano le finalizazioni dei processi di liquidazione delle società di diritto marocchino, Renco Mar Sarl e Renco Energies Sa, e della branch mozambicana della Renco Asset Management S.r.l..

Nel semestre Residence Viserba S.r.l. ha dato avvio al Progetto Green per lo sviluppo immobiliare sull'area "Ex Corderia" di Viserba (RN), iniziando le opere di urbanizzazione primarie e secondarie dell'intero comparto. L'area interessata, di proprietà della Residence Viserba, ha un'estensione di 67.024 mq e il progetto prevede la realizzazione di edifici residenziali su una superficie di 20.770 mq e di edifici a destinazione commerciale, direzionale e ricreativa, su una superficie di 5.852 mq, dando ampio spazio per il verde pubblico e di quartiere. L'intervento è stato concepito con una forte valenza "green" e per questo gli edifici saranno realizzati per raggiungere una classe energetica "Nearly Zero Energy Building", con dotazioni che prevedono tra l'altro impianti fotovoltaici, sistemi di accumulo dell'energia prodotta, infrastrutture per ricarica dei veicoli elettrici, sistema di raccolta dell'acqua piovana.

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".

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

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

(ammontare vi valuta per €1)	Cambio al 30.06.2021		Cambio al 31.12.2020	
	al 30.06.2021	medio anno semestre 2021	al 31.12.2020	medio anno 2020
Dinaro Algerino	159,62	160,54	162,11	144,85
Dinaro Libico	5,35	5,39	1,64	1,58
Dollaro USD	1,19	1,21	1,23	1,14
Dram Armena	588,90	629,20	640,80	558,44
Franco CFA	655,96	655,96	655,96	655,96
Lek (Albania)	122,57	123,25	123,70	123,79
N. Metical (Mozambico)	75,74	81,00	91,70	79,28
Rublo Russo	86,77	89,55	91,47	82,72
Scellino Tanzania	2.754,87	2.793,23	2.844,79	2.641,78
Tenge Kazakhstan	509,16	511,41	517,04	473,00

### CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato semestrale chiuso al 30.06.2021 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato e non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del consolidato al 31.12.2020, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi, ai quali si rimanda.

## INFORMAZIONI SULLE VOCI DI BILANCIO

Di seguito viene fornita un'analisi delle voci di Bilancio, nel rispetto del contenuto previsto dall'art. 2427 del Codice Civile. I dati riferiti all'esercizio precedente sono indicati fra parentesi.

### (1) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La composizione della voce è la seguente.

(€ migliaia)	Costi di impianto e ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totali
<b>Valore iniziale netto 31.12.2020</b>	<b>26</b>	<b>1.687</b>	<b>3.830</b>	<b>10</b>	<b>1.931</b>	<b>97</b>	<b>7.582</b>
Acquisizioni	-	351	25	3	157	-	<b>533</b>
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Differenze da traduzione	3	161	153	-	-	2	<b>322</b>
Ammortamenti	(4)	(209)	(418)	-	-	(40)	<b>(672)</b>
Variazione area consolidamento	(1)	-	-	-	-	-	<b>(1)</b>
<b>Valore finale netto 30.06.2021</b>	<b>24</b>	<b>1.990</b>	<b>3.593</b>	<b>9</b>	<b>2.088</b>	<b>58</b>	<b>7.763</b>

Le immobilizzazioni immateriali includono anche le risultanze contabili delle stabili organizzazioni estere.

#### Costi di sviluppo

Il Gruppo persegue un'attività di sviluppo tesa all'ottenimento e all'impiego di nuove iniziative al fine di migliorare la sostenibilità e la diversificazione del business. Il saldo netto ammonta ad Euro 1.990 mila (Euro 1.687 mila) e si incrementano per spese di sviluppo finalizzate alla realizzazione di nuovi investimenti che si sono concretizzati nel corso del periodo. L'ammontare comprende anche attività sostenute da Renco Power negli esercizi precedenti per la realizzazione dell'investimento in Armpower. L'ammortamento del periodo è stato pari a Euro 209 mila.

#### Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno

Il saldo netto ammonta a Euro 3.593 mila (Euro 3.830 mila) e comprende i diritti relativi all'utilizzo ed allo sfruttamento di software di terze parti. Il saldo comprende principalmente i costi sostenuti negli ultimi anni per l'implementazione nelle realtà estere del gestionale JDE Oracle, su cui sono state sviluppate anche le localizzazioni specifiche di paese necessarie per essere in compliance con la normativa locale.

L'investimento in Oracle, avviato negli scorsi esercizi, è stato effettuato per il miglioramento dell'assetto amministrativo all'interno delle società del Gruppo e per rendere omogenei i sistemi adottati nelle società principali, e ha richiesto, oltre che l'utilizzo di consulenti esterni, l'utilizzo di risorse interne dedicate al progetto.

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 sistema ERP Oracle JDE il quale è stato ammortizzato per un periodo di 10 anni, per i motivi sopra indicati. L'ammortamento del periodo è stato pari a Euro 418 mila.

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

Immobilizzazioni in corso e acconti

Gli investimenti in corso e acconti ammontano a Euro 2.088 mila e si riferiscono alla capitalizzazione di costi di sviluppo su progetti non ancora conclusi, tra cui si segnalano costi di sviluppo inerenti iniziative in Italia per Euro 885 mila, in Mozambico per Euro 724 mila e nei paesi dell'Armenia, Congo, Kazakhstan per Euro 322 mila.

Altre immobilizzazioni immateriali

Il saldo netto ammonta a Euro 58 mila (Euro 97 mila) ed è costituito principalmente 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.. Gli ammortamenti di periodo ammontano a Euro 40 mila.

(2) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La composizione della voce è la seguente.

(€ migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valore iniziale netto 31.12.2020</b>	<b>195.032</b>	<b>11.120</b>	<b>3.367</b>	<b>6.009</b>	<b>14.902</b>	<b>230.430</b>
Acquisizioni	4.105	168	2.207	477	3.343	<b>10.300</b>
Riclassifiche	-	112	(112)	-	-	-
Cessioni/decrementi dell'esercizio	(75)	(76)	(2)	(199)	-	<b>(352)</b>
Ammortamenti	(3.545)	(1.505)	(442)	(706)	-	<b>(6.198)</b>
Differenze da traduzione	7.115	1.745	178	620	1.687	<b>11.345</b>
Variazione area consolidamento	-	-	-	2	-	<b>2</b>
<b>Valore finale netto 30.06.2021</b>	<b>202.633</b>	<b>11.564</b>	<b>5.195</b>	<b>6.203</b>	<b>19.932</b>	<b>245.526</b>

Terreni e fabbricati

Ammontano a Euro 202.633 mila (Euro 195.032 mila al 31 dicembre 2020).

L'incremento derivante dalle acquisizioni dell'esercizio ammonta ad Euro 4,1 milioni ed è riferibile per:

- Euro 1,9 milioni per incrementi di immobilizzazioni sostenute dalla Renco Kat;
- Euro 1 milioni a ponteggi e costruzioni leggere acquisite da Renco SpA in leasing necessarie all'acquisizione di nuove commesse in Italia legate ad interventi relativi al Superbonus 110%.

L'ammortamento del periodo ammonta ad Euro 3,5 milioni e gli effetti cambio sono stati positivi nel semestre per Euro 7,1 milioni.

La voce accoglie anche l'area edificabile della società Residence Viserba S.r.l., su cui ha dato avvio al Progetto Green per lo sviluppo immobiliare sull'area "Ex Corderia" di Viserba (RN), iniziando le opere di urbanizzazione primarie e secondarie dell'intero comparto.

Conformemente al P.C. OIC n. 16, il valore dei terreni su cui insistono i fabbricati è stato scorporato e iscritto separatamente.

Impianti e macchinari

Ammontano a Euro 11.564 mila (Euro 11.120 mila al 31 dicembre 2020).

Gli incrementi del periodo, pari ad Euro 168 mila, sono dovuti all'acquisto di macchinari strumentali alla realizzazione delle commesse o alla funzionalità delle strutture. In particolare gli incrementi si riferiscono principalmente a Rencotek e sono connessi alle attività di costruzione del campo CCS in Mozambico.

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

L'ammortamento del periodo ammonta ad Euro 1,5 milioni (Euro 1,2 milioni) e gli effetti cambio sono stati positivi per Euro 1,7 milioni.

Attrezzature industriali e commerciali

Ammontano a Euro 5.195 mila (Euro 3.367 mila al 31 dicembre 2020).

Gli incrementi, pari a Euro 2,2 milioni sono dovuti all'acquisto di attrezzature strumentali alla realizzazione delle commesse operative del Gruppo. In particolare, gli incrementi si riferiscono a Renco SpA per Euro 1,7 milioni, e sono connessi all'acquisizione di nuove commesse in Italia legate ad interventi relativi al Superbonus 110%.

L'ammortamento del periodo ammonta ad Euro 442 mila e gli effetti cambio sono stati positivi per Euro 178 mila.

Altri beni

Ammontano a Euro 6.203 mila (Euro 6.009 mila al 31 dicembre 2020).

L'incremento di Euro 477 mila è da imputare all'acquisto di automezzi e autoveicoli principalmente da parte delle società Mozambicane.

L'ammortamento del periodo è pari ad Euro 706 mila e gli effetti cambio sono stati positivi per Euro 620 mila.

Immobilizzazioni in corso e acconti

Ammontano a Euro 19,9 milioni (Euro 14,9 milioni) e si riferiscono:

- per Euro 8,5 milioni alla costruzione del campo da 1.500 posti letto ("Men Camp Hotel") a Palma, Mozambico, detenuto dalla Real Moz;
- per Euro 5,8 milioni all'attività di ristrutturazione dell'Hotel Villa Soligo a Farra di Soligo, in provincia di Treviso;
- per Euro 2,5 milioni all'attività di ampliamento della palazzina Alto Gingone detenuta da Mozestate;
- per Euro 3,6 milioni ad altre iniziative di investimento in corso.

(3) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La composizione della voce è la seguente.

(€ migliaia)	31.12.2020	Incrementi	Decrementi	30.06.2021
Partecipazioni in:				
b) Imprese controllate	32.820	10.834	(296)	43.358
b) Imprese collegate	2.217		(43)	2.174
d) Altre imprese	48	101		149
Crediti verso:				
a) Imprese controllate	10	1.097		1.107
b) Imprese collegate	22.619	2.945		25.564
d) Verso altri	79	3	(19)	64
Strumenti derivati attivi	3.249		(2.283)	966
<b>Totali</b>	<b>61.043</b>	<b>14.982</b>	<b>(2.641)</b>	<b>73.382</b>

Partecipazioni

Le variazioni intervenute nella voce partecipazioni sono conseguenti a:

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

(€ migliaia)	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese
Saldo al 31.12.2020	32.820	2.217	48
Incrementi dell'esercizio	7.600	-	101
Differenze cambio da traduzione	3.234	-	0
Variazione area consolidamento	-	(43)	-
Decrementi dell'esercizio	-	-	-
Rivalutazioni dell'esercizio	-	-	-
Svalutazioni dell'esercizio	(296)	-	-
Saldo al 30.06.2021	43.358	2.174	149

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:

(€ migliaia)	31.12.2020	Incrementi	Decrementi	Effetto Cambio	Altri adeguamenti	30.06.2021
CONSORZIO RENCO-LANCIA-ITER	65	-	-	-		65
RENCO FOOD SRL	415	-	-	-		415
ARMPower	32.325	5.930	-	3.234	(296)	41.193
VILLA DELLE ROSE	10	-	-	-		10
RENCO ENERGY SOLUTION SR	-	8	-	-		8
RENCO ECO ENERGY SRL	-	8	-	-		8
RENCO SERVICE	-	1	-	-		1
RENCO MIDDLE EAST	-	534	-	-		534
RENCO WAYOE GHANA LTD	-	134	-	-		134
RENCO ARABIA LTD	-	11	-	-		11
SALINELLA EOLICO	5	974	-	-		979
TOTALE	32.820	7.600	-	3.234	(296)	43.358

Le operazioni effettuate nel corso del periodo riguardano essenzialmente la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della partecipata Armpower Cjsc per complessivi Euro 5,9 milioni, effettuato per dotarla dei mezzi necessari per la costruzione e il completamento della centrale elettrica di Yerevan, e il versamento delle quote di capitale delle società neocostituite Renco Service, Renco Middle East e Renco Wayoe Ghana, aperte per le finalità di espansione su quei mercati della Business Line Servizi.

La Renco S.p.A. ha acquisito l'ulteriore 50% di Salinella Eolico S.r.l., che nel periodo ha acquistato i diritti di proprietà di superficie e di servitù su alcuni terreni di proprietà di persone fisiche, ubicati nei comuni di Petronà (CZ) e di Belcastro (CZ) necessari per

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

realizzare un impianto eolico da 21 Mw. Sulla base degli accordi intercorsi con i proprietari dei terreni, i diritti di superficie e di servitù avranno una durata trentennale, estensibili alla scadenza contrattuale, alle medesime condizioni economiche, per l'intera durata di vita utile dell'impianto.

Imprese collegate

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

(€ migliaia)	31.12.2020	Incrementi	Decrementi	Effetto Cambio	Altri adeguamenti	30.06.2021
RENCO IREM COSTRUCOES	-	-	-	-	-	-
RENCO NIGERIA	8	-	-	-	-	8
RENCO QATAR	43	-	-	-	(43)	-
REAL ESTATE MANAGEMENT	9	-	-	-	-	9
DARIN CONSTRUCTION	642	-	-	-	-	642
TRADEMARK ITALY LLP	0	-	-	-	-	0
TOLFA CARE	716	-	-	-	-	716
NOVA PORTUM	3	-	-	-	-	3
CENTRAL SOLAR MOZAMBIQUE	795	-	-	-	-	795
VELOFIRMA	-	-	-	-	-	-
TOTALE	2.217	-	-	-	(43)	2.174

Altre imprese

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

(€ migliaia)	31.12.2020	Incrementi	Decrementi	Effetto Cambio	Altri adeguamenti	30.06.2021
CEDECORP SA-CAMERUN	-	-	-	-	-	-
PROM INVEST ENGIN ATYRAU	0	-	-	-	-	0
PARTECIPAZIONE CONAI	0	-	-	-	-	0
KAIROS AIR SPA	-	100	-	-	-	100
JSC Astanaenergосervic	25	-	-	0	-	26
TOTALE	48	100	-	0	-	149

Crediti

(€ migliaia)	Crediti verso imprese controllate	Crediti verso imprese collegate	Crediti verso altri
Saldo al 31.12.2020	10	22.619	78
Incrementi dell'esercizio	1.097	2.945	2
Decrementi dell'esercizio	-	-	(18)
Saldo al 30.06.2021	1.107	25.564	64

## Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021 Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

I crediti verso imprese controllate non consolidate, pari a Euro 1.107 mila (Euro 10 mila al 31 dicembre 2020), sono costituiti da crediti verso la controllata Villa delle Rose S.r.l. vantati dalla società Renco Valore S.p.A., per Euro 528 mila, e da crediti verso Renco Service e Salinella Eolico S.r.l. rispettivamente di Euro 151 mila ed Euro 428 mila vantanti dalla società Renco S.p.A..

La variazione in aumento di Euro 1.07 mila è dovuta alle erogazioni del periodo, pari ad Euro 520 mila a Villa delle Rose S.r.l. e ad Euro 150 mila a Renco Service, necessari per finanziare le attività di start up delle società, e per Euro 426 mila a Salinella Eolico S.r.l., erogati per acquistare i diritti di proprietà di superficie e servitù su alcuni terreni in cui verrà costruito un parco eolico da 21 Mw.

I crediti verso imprese collegate pari a Euro 25.564 mila (Euro 22.619 mila al 31 dicembre 2020) sono costituiti da:

- crediti verso la società collegata Velofirma vantati dalla società Renco Valore S.p.A. per Euro 3.402 mila (Euro 3.127 mila al 31 dicembre 2020), che ha subito una variazione in aumento di Euro 276 mila per adeguamento cambi;
- crediti verso la società collegata Real Estate Management S.r.l. per Euro 2.164 mila (Euro 2.094 mila al 31 dicembre 2020) vantati dalla società Renco Valore S.p.A.. La variazione in aumento di Euro 70 mila è dovuta all'erogazione di un ulteriore finanziamento necessario per il mantenimento dell'operatività dell'Hotel Palazzo Castri 1874 di Firenze, che nel periodo ha subito le restrizioni alla mobilità previste per il Covid 19;
- crediti verso la società collegata Darin Construction per Euro 13.311 mila (Euro 13.311 mila al 31 dicembre 2020) vantati dalla società Renco Valore S.p.A.. Il Gruppo possiede il 25% della società Darin Construction e il credito finanziario è stato erogato al fine di finanziare la quota di propria pertinenza nell'operazione di sviluppo immobiliare;
- crediti verso le società collegate Trade Mark Italy LLP, per Euro 1.455 mila (Euro 1.355 mila al 31 dicembre 2020), Central Solar del Mequfi, per Euro 140 mila, e Niassa Sanctuary, per Euro 182 mila (Euro 139 mila), erogati a supporto della fase di start up delle società;
- crediti verso la società Renco Irem Construcoes di Euro 1.539 mila (Euro 1.034 mila al 31 dicembre 2019). La società è leader del consorzio locale che sta seguendo importanti lavori di costruzione per il cliente CCS;
- crediti verso Nova Portum S.r.l. per Euro 1.560 mila (Euro 1.560 mila al 31 dicembre 2020), erogati nel periodo precedente a supporto dell'investimento immobiliare nell' area del ex Consorzio Agrario sita presso il porto di Pesaro;
- crediti verso la società Renco Nigeria per Euro 1.812 mila, entrati a seguito del consolidamento integrale della Renco Qatar.

I crediti verso altri, pari ad Euro 64 mila (Euro 78 mila al 31 dicembre 2020), sono costituiti da depositi in garanzia.

Altri titoli e strumenti derivati attivi

(€ migliaia)	Altri Titoli	Strumenti derivati attivi
Saldo al 31.12.2020	-	3.249
Incrementi dell'esercizio	-	-
Decrementi dell'esercizio	-	(2.283)
Saldo al 30.06.2021		966

La voce strumenti derivati attivi, pari ad Euro 966 mila, rappresenta la valutazione temporale dei derivati al 30 giugno 2021. Per una descrizione più approfondita degli strumenti derivati si rimanda ad apposita sezione della presente nota integrativa.

#### (4) RIMANENZE

(€ migliaia)	31.12.2020	30.06.2021	Variazioni
Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.236	2.300	(1.936)
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	49	53	4
3) Lavori in corso su ordinazione	304.222	391.369	87.147
4) Prodotti finiti e merci	12.747	15.280	2.533
5) Acconti	8		(8)
<b>Totali</b>	<b>321.262</b>	<b>409.002</b>	<b>87.740</b>

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e sono 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.

L'incremento delle rimanenze deriva principalmente dall'avanzamento della produzione di commesse già acquisite nel corso dei precedenti esercizi, in particolare della commessa di costruzione della centrale elettrica a ciclo combinato a Yerevan (Armenia) e dalla commessa di costruzione della stazione di compressione gas a Everdrup (Danimarca), ed in parte dall'acquisizione di nuove commesse in Italia legate ad interventi relativi al Superbonus 110%.

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 2020), adibito a civile abitazione, acquistato per la rivendita dalla Renco Valore S.p.A. 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.

In merito all'avanzamento delle commesse in corso ed alla correlata valorizzazione delle rimanenze si evidenzia come la situazione a livello nazionale ed internazionale creata dalla pandemia potrebbe produrre delle conseguenze anche sulla seconda parte del 2021. Gli Amministratori monitorano costantemente gli sviluppi della situazione e, con riferimento alle commesse ultrannuali in commento, si segnala che il Corona Virus ha avuto limitati effetti soltanto sui tempi di completamento di alcuni progetti, peraltro concordati con i rispettivi committenti.

#### (5) CREDITI

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

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

(€ migliaia)	31.12.2020	30.06.2021	Variazioni
Crediti			
1) Verso Clienti	38.397	36.200	(2.197)
2) Verso Imprese Controllate	321	1.330	1.009
3) Verso Imprese Collegate	5.868	6.892	1.024
5-bis) Per crediti tributari	22.556	16.919	(5.637)
5-ter) Per imposte anticipate	6.993	5.834	(1.159)
5-quater) Verso Altri	18.987	22.123	3.136
<b>Totali</b>	<b>93.122</b>	<b>89.298</b>	<b>(3.824)</b>

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

(€ migliaia)	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Crediti				
1) Verso Clienti	36.200	-	-	36.200
2) Verso Imprese Controllate	1.330	-	-	1.330
3) Verso Imprese Collegate	6.892	-	-	6.892
5-bis) Per crediti tributari	16.809	110	-	16.919
5-ter) Per imposte anticipate	5.834	-	-	5.834
5-quater) Verso Altri	12.850	9.273	-	22.123
<b>Totali</b>	<b>79.915</b>	<b>9.383</b>	<b>-</b>	<b>89.298</b>

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

#### Crediti verso clienti

La voce "crediti verso clienti" pari a Euro 36.200 mila (Euro 38.397 mila al 31 dicembre 2020) è esposta al netto del fondo svalutazione crediti pari a Euro 2 milioni.

Si segnala inoltre che nel primo semestre del 2021 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 2021 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 1.330 mila (Euro 321 mila al 31 dicembre 2020), è composta da crediti di natura commerciale e sono rappresentati per Euro 1.236 mila (Euro 244 mila) da crediti verso la controllata Armpower, per Euro 84 mila (Euro 77 mila) da crediti verso Renco Food S.r.l. e per Euro 10 mila da crediti verso Renco Service.

#### Crediti verso imprese collegate

La voce "crediti verso imprese collegate", pari a Euro 6.892 mila (Euro 5.868 mila al 31 dicembre 2020) è composta esclusivamente da crediti di natura commerciale e sono rappresentati da:

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

- crediti verso la collegata Velofirma per Euro 881 mila (Euro 811 mila al 31 dicembre 2020), vantati quanto a Euro 717 mila (Euro 658 mila al 31.12.2020) dalla controllata Renco Armestate, quanto a Euro 95 mila (Euro 88 mila al 31.12.2020) dalla società Renco S.p.A., quanto a Euro 52 mila dalla Renco Valore S.p.A. ed Euro 17 mila dalla Renco Asset Management S.r.l.;
- crediti verso la collegata Renco Nigeria per Euro 1.208 mila (Euro 742 mila al 31 dicembre 2020), vantati da Renco S.p.A. per Euro 528 mila e da Renco Congo Sarlu per Euro 680 mila;
- crediti verso la collegata Tolfa Care S.r.l. per Euro 27 mila (Euro 42 mila al 31 dicembre 2020) vantati dalla Renco Asset Management S.r.l.;
- crediti verso la collegata Darin Construction per Euro 1.160 mila (Euro 1.658 mila al 31 dicembre 2020) vantati per Euro 700 mila da Renco Valore S.p.A., Euro 368 mila da Renco Kat ed Euro 92 mila da Renco Property;
- crediti verso la collegata Real Estate Management S.r.l. per Euro 26 mila (Euro 24 mila) vantati interamente dalla Renco Asset Management S.r.l.;
- crediti verso la collegata Renco Irem Costrucoes Lda per Euro 2.570 mila (Euro 1.605 mila al 31 dicembre 2020) vantati da Renco S.p.A. per Euro 1.557 mila e da Rencotek Lda per Euro 1.013 mila;
- crediti verso la collegata Trademark Italy per Euro 844 mila (Euro 811 mila al 31 dicembre 2020), vantati da Renco Valore S.p.A. per Euro 538 mila, da Renco Kat per Euro 56 mila e da Renco Property per Euro 250 mila;
- crediti verso la collegata Niassa Sanctuary per Euro 176 mila, vantati da Renco S.p.A.

Crediti tributari

La voce "crediti tributari" pari a Euro 16,9 milioni (Euro 22,6 milioni al 31.12.2020), in linea con il precedente esercizio, è così costituita:

(€ migliaia)	31.12.2020	30.06.2021	Variazioni
Crediti per imposte pagate all'estero	1.182	1.182	-
Crediti d'imposta	4.297	5.846	1.548
Crediti IVA	16.292	9.009	(7.282)
Altri crediti tributari	786	882	96
<b>Totali</b>	<b>22.556</b>	<b>16.919</b>	<b>(5.637)</b>

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 5.834 mila (Euro 6.993 mila al 31 dicembre 2020) sono relativi a differenze temporanee deducibili anche su perdite fiscali portate a nuovo, per una descrizione delle quali si rinvia ad apposito paragrafo nell'ultima parte della presente Nota integrativa. Essi sono considerati recuperabili con ragionevole certezza tramite gli utili imponibili futuri.

Crediti verso altri

La voce "crediti verso altri, pari a Euro 22.123 mila (Euro 18.987 mila al 31 dicembre 2020) è così costituita.

(€ migliaia)	31.12.2020	30.06.2021	Variazioni
Anticipi e acconti a fornitori	4.861	6.377	1.516
Crediti verso personale dipendente	1.448	1.440	(8)

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

Depositi	396	437	41
Crediti per cessione partecipazioni	6.930	7.084	154
Crediti per rent-to-buy	2.306	2.306	
Crediti per finanziamenti	1.438	1.439	1
Crediti verso istituti di previdenza	96	272	176
Crediti verso Terna	1.218	2.026	809
Altri crediti diversi	294	741	447
<b>Totali</b>	<b>18.987</b>	<b>22.123</b>	<b>3.136</b>

I crediti per cessioni partecipazioni ammontano ad Euro 7.084 mila (Euro 6.930 mila al 31 dicembre 2020) ed includono:

- per Euro 4.895 mila dai crediti derivanti dalla cessione del 50% della società partecipata kazaka Renco Kat intervenuta nel corso del 2015; rispetto al precedente esercizio i predetti crediti non si sono movimentati e le uniche differenze sono riferite a differenze cambio. Secondo gli accordi contrattuali il credito verrà incassato tramite bonifici bancari pari ad una percentuale determinata degli utili distribuiti alla parte acquirente quali soci della Renco Kat per un numero di anni tali da consentire il totale pagamento del prezzo di cessione. In virtù dei piani di sviluppo della Renco Kat e degli accordi in essere, allo stato attuale gli amministratori non rilevano criticità nella recuperabilità dei crediti stessi;
- per Euro 2.189 mila dai crediti derivanti dalla cessione del 19,8% delle quote di Real Moz. Secondo gli accordi contrattuali il credito verrà incassato tramite bonifici bancari in modo analogo alla distribuzione degli utili della partecipata.

I crediti per rent-to-buy pari ad Euro 2,3 milioni (Euro 2,3 milioni al 31 dicembre 2020) sono iscritti in Renco Valore S.p.A. 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 2,3 milioni.

I crediti verso Terna, pari ad Euro 2 milioni (Euro 1,2 milioni al 31 dicembre 2020), 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.

(6) DISPONIBILITA' LIQUIDE

(€ migliaia)	31.12.2020	30.06.2021	Variazioni
Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	68.172	41.742	(26.430)
Denaro e valori in cassa	807	576	(231)
<b>Totali</b>	<b>68.978</b>	<b>42.318</b>	<b>(26.661)</b>

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

(7) RATEI E RISCONTI ATTIVI

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

(€ migliaia)	31.12.2020	30.06.2021	Variazioni
<i>Ratei attivi</i>	12	8	(4)
<i>Risconti attivi</i>	3.439	1.748	(1.691)
<b>Totali</b>	<b>3.451</b>	<b>1.755</b>	<b>(1.695)</b>

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.

(8) PATRIMONIO NETTO

Patrimonio netto di spettanza del Gruppo

(€ migliaia)	31.12.2020	Incrementi	Decrementi	30.06.2021
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>				
Capitale sociale	9.013	-	-	9.013
Riserva da sovrapprezzo azioni	25.988	-	-	25.988
Riserva di rivalutazione	4.696	-	-	4.696
Riserva legale	1.439	64	-	1.503
Altre riserve	3.878	14.035		17.913
Riserva copertura flussi finanziari attesi	(3.562)	-	26	(3.536)
Utili (perdite) portati a nuovo e altre riserve	100.578	4.570	-	105.148
Riserva per acquisto azioni proprie	(3.609)	-	-	(3.609)
Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	5.867	(5.867)	1.778	1.778
<b>Totali</b>	<b>144.288</b>	<b>12.802</b>	<b>1.804</b>	<b>158.892</b>

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. La riserva di conversione è aumentata per Euro 12.802 mila per effetto dell'apprezzamento che le valute locali hanno registrato nei confronti dell'Euro. Le principali variazioni dei cambi puntuali di fine periodo sono state registrate nel Metical (+21%), nel Dram armeno (+9%) e nel Rublo (+5%).

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

(€ migliaia)	31.12.2020	30.06.2021	Variazioni

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

Patrimonio di terzi			
Capitale e riserve	3.130	4.838	1.708
Utile (perdita) dell'esercizio	(2.627)	(249)	2.378
<b>Totali</b>	<b>504</b>	<b>4.589</b>	<b>4.086</b>

(9) FONDO PER RISCHI ED ONERI

(€ migliaia)	31.12.2020	Incrementi	Decrementi	30.06.2021
2) Fondi per imposte, anche differite	14.942	266	(2.276)	12.932
3) Strumenti derivati passivi	1.191	225	(458)	958
4) Altri	5.587	-	(5.087)	500
<b>Totali</b>	<b>21.720</b>	<b>491</b>	<b>(7.822)</b>	<b>14.389</b>

Fondi per imposte

Il fondo imposte, pari a Euro 12.932 mila (Euro 14.942 mila al 31 dicembre 2020), include per Euro 12.713 mila (Euro 14.724 mila al 31 dicembre 2020) le differenze temporanee rilevate nelle società del Gruppo oltre che gli effetti fiscali derivanti dalle scritture di consolidamento.

Inoltre, tra i fondi per imposte sono iscritte probabili passività per imposte e sanzioni per Euro 218 mila a fronte di verifiche fiscali su Renco S.p.A. condotte dalle autorità fiscali sulla annualità 2015.

La movimentazione di tale fondo è la seguente:

(€ migliaia)	31.12.2020	Accantonamenti	Utilizzi	Differenze cambio da traduzione	Altri movimenti	30.06.2021
Fondo imposte probabile accertamento	218	-	-	-	-	218
Fondo imposte differite	14.724	147	(2.276)	119	-	12.713
<b>Totali</b>	<b>14.942</b>	<b>147</b>	<b>(2.276)</b>	<b>119</b>	<b>-</b>	<b>12.931</b>

Altri fondi per rischi ed oneri

Il saldo è pari ad Euro 500 mila (Euro 5.587 mila al 31 dicembre 2020) ed è così composto:

(€ migliaia)	31.12.2020	Utilizzo dell'anno	Accantonamento dell'anno	30.06.2021
Fondo garanzia commesse impianti	5.587	(5.087)	-	500
Fondo copertura perdite partecipate	-	-	-	-
<b>Totali</b>	<b>5.587</b>	<b>(5.087)</b>	<b>-</b>	<b>500</b>

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

*Fondo per garanzia commesse impianti*

Il fondo garanzia tiene conto delle prassi contrattuali aggiornate e riguardanti le commesse relative agli impianti industriali. Esso rappresenta la stima dei costi da sostenere per gli interventi garantiti tra il rilascio del Preliminary Acceptance Certificate ("PAC") e il Final Acceptance Certificate ("FAC"). Il PAC è il momento in cui la proprietà dell'impianto passa al cliente e si apre il periodo di garanzia (stabilito su base contrattuale che di consuetudine è di 24 mesi), mentre il rilascio del FAC, avviene al termine del periodo di garanzia. Il fondo è calcolato sulla base dell'incidenza storica dei costi di garanzia su commesse analoghe.

L'utilizzo del periodo è relativo agli interventi in garanzia effettuati nei del TAP Italia, TAP Grecia e TAP Albania, che sono stati portati a completamento nel periodo precedente.

(10) DEBITI

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

(€ migliaia)	31.12.2020	30.06.2021	Variazioni
1) Obbligazioni	44.576	38.801	(5.775)
3) Debiti verso soci per finanziamenti	5.901	5.715	(186)
4) Debiti verso banche	99.606	153.156	53.550
5) Debiti verso altri finanziatori	12.606	14.392	1.786
6) Acconti	331.789	374.381	42.592
7) Debiti verso fornitori	94.343	78.002	(16.341)
9) Debiti verso imprese controllate non consolidate	144	846	702
10) Debiti verso imprese collegate	2.764	80	(2.684)
12) Debiti tributari	7.206	5.235	(1.971)
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.710	1.435	(275)
14) Altri debiti	14.928	15.792	864
<b>Totali</b>	<b>615.573</b>	<b>687.836</b>	<b>72.262</b>

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.

(€ migliaia)	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
1) Obbligazioni	11.550	24.391	2.860	38.801
3) Debiti verso soci per finanziamenti	5.715			5.715
4) Debiti verso banche	57.438	73.216	22.502	153.156
5) Debiti verso altri finanziatori	743	2.172	11.478	14.392
6) Acconti	334.734	39.647		374.381
7) Debiti verso fornitori	78.002			78.002
9) Debiti verso imprese controllate non consolidate	786	60		846
10) Debiti verso imprese collegate	80			80
12) Debiti tributari	4.525	710		5.235
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.435			1.435
14) Altri debiti	14.004	1.788		15.792

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

Totali	509.012	141.984	33.979	687.836
--------	---------	---------	--------	---------

Obbligazioni

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

- prestito obbligazionario emesso in data 16 ottobre 2020 dalla capogruppo Renco Group S.p.A. di nominali Euro 10 milioni costituito da 100 obbligazioni da Euro 100.000 cadauna e con scadenza 1 gennaio 2027 collocato in private placement;
- prestito obbligazionario emesso in data 23 novembre 2017 dalla capogruppo Renco Group S.p.A. 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%. Il prestito obbligazionario di tipo *amortising* con preammortamento sino alla data del 23 novembre 2020, verrà rimborsato in sei rate semestrali non costanti a partire dal 23 maggio 2021 e nel periodo è avvenuto il primo rimborso per un importo pari ad Euro 5,8 milioni.

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 31 dicembre 2008 e non ancora pagate dalla società. Il finanziamento in scadenza al 31 dicembre 2014 è stato di volta in volta prorogato. Per effetto di nuove garanzie prestate dalla Capogruppo a favore delle controllate, i finanziamenti soci sono soggetti a vincoli di distribuzione.

Debiti verso banche

Il saldo del debito verso banche al 30.06.2021 pari a Euro 153,2 milioni (Euro 99,6 milioni al 31 dicembre 2020), comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

Il Gruppo nel corso dell'esercizio ha contratto nuovi finanziamenti per Euro 29 milioni (Euro 51,6 milioni al 31 dicembre 2020), di cui Euro 21 milioni sono relativi ai finanziamenti ottenuti da Renco S.p.A. e Euro 8 milioni per il tiraggio della parte residua del finanziamento Term Loan B ottenuto da Renco Valore S.p.A..

Di seguito si riportano i dettagli del finanziamento contratto nel 2020 da Renco Valore S.p.A.:

(€ migliaia)	Valore nominale	Debito residuo	Costo ammortizzato	Scadenza	Tasso	Operazioni di copertura
Linea di Credito Term Loan A	35.000	35.000	34.777	17/06/2027	Var	IRS
Linea di Credito Term Loan B	28.000	18.000	17.500	17/06/2027	Var	IRS
Totale	63.000	53.000	51.877			

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

- Finanziamento a tasso variabile di Euro 1 milione con scadenza 30 giugno 2025, indicizzato al tasso di interesse Euribor 6 mesi e spread 1,85%, il cui valore residuo del costo ammortizzato al 30 giugno 2021 è pari ad Euro 0,6 milioni;
- Finanziamento a tasso variabile da Euro 2 milioni con scadenza, indicizzato al tasso di interesse Euribor 6 mesi e spread 1,75%, il cui valore del costo ammortizzato al 31 dicembre 2020 era pari ad Euro 1 milione, interamente rimborsato nel semestre;

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

- Finanziamento a tasso variabile di Euro 12 milioni con scadenza 30 giugno 2032, indicizzato al tasso di interesse Euribor 6 mesi e spread 2,3%. L'importo residuo del costo ammortizzato al 30 giugno 2021 ammonta ad Euro 11,5 milioni.

Di seguito si riportano i dettagli:

(€ migliaia)	Valore nominale	Debito residuo	Costo ammortizzato	Scadenza	Tasso	Operazioni di copertura
Fin 1 mln	1.000	571	569	30/06/2025	Var	
Fin 12 mln	12.000	11.562	11.477	30/06/2032	Var	IRS
Totale	15.000	12.134	12.045			

Il saldo dei debiti verso banche oltre 12 mesi, pari a complessivi Euro 95,7 milioni (Euro 70,3 milioni al 31 dicembre 2020), è così composto:

- quanto a Euro 26 milioni (Euro 4,8 milioni al 31 dicembre 2020) è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Renco S.p.A.;
- quanto a Euro 11 milioni (Euro 11,6 milioni al 31 dicembre 2020) è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Renco Capital S.r.l.;
- quanto a Euro 2,8 milioni è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Villa Soligo S.r.l.;
- quanto a Euro 2,1 milioni è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Eat's Re S.r.l.;
- quanto a Euro 53 milioni è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Renco Valore S.p.A.;

Il saldo dei debiti verso banche oltre i 5 anni è pari ad Euro 22,5 milioni (Euro 26,7 milioni al 31 dicembre 2020) ed è rappresentato dal debito residuo dei finanziamenti in capo a Renco Capital S.r.l. per Euro 6,8 milioni, Renco S.p.A. per Euro 1,3 milioni, Villa Soligo S.r.l. per Euro 1,6 milioni, Eat's Re S.r.l. per Euro 1,5 milioni e Renco Valore S.p.A. per Euro 11,2 milioni.

Le società del Gruppo sono attualmente in regola con il pagamento delle rate scadute.

#### Debiti verso Altri finanziatori

I "Debiti verso altri finanziatori" pari a Euro 14,3 milioni (Euro 12,6 milioni al 31 dicembre 2020) comprendono:

- debiti verso le società di leasing per Euro 3,4 milioni (Euro 4,6 milioni al 31.12.2020). Il debito fa riferimento al contratto di leasing in capo a Renco Capital S.r.l. di un immobile sito a Pesaro, per il quale residuano Euro 822 mila, e ai contratti stipulati da parte di Renco S.p.A. per attrezzature e gru destinate ai lavori in Mozambico, il cui valore residuo è pari ad Euro 797 mila.
- debiti verso Simest per Euro 11 milioni. Nel corso dell'esercizio 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 rappresentare tale aumento di capitale sociale come debito verso altri finanziatori.

Acconti

## Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021 Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

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 9,3 milioni (Euro 4,5 milioni), gli acconti su commesse in corso sono pari a Euro 360 milioni (Euro 321 milioni), gli acconti verso altri relativi al contratto di rent to buy stipulato nel 2015 sono pari ad Euro 5,4 milioni (Euro 5,6). La variazione "Acconti" è strettamente legata all'andamento delle commesse in corso.

### Debiti verso fornitori

I "Debiti verso fornitori" pari a Euro 78.002 mila (Euro 94.343 mila al 31 dicembre 2020) 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 846 mila (Euro 144 mila al 31 dicembre 2020). Il saldo comprende debiti che le società del Gruppo presentano verso Renco Food per Euro 93 mila, verso il Consorzio Renco Lancia Iter per circa Euro 51 mila, verso Renco Ghana Wayoe per Euro 134 mila e verso Renco Middle East per Euro 568 mila.

### Debiti verso imprese collegate

La voce debiti verso imprese collegate pari a Euro 80 mila (Euro 2.764 mila al 31.12.2020) accoglie posizione a breve che vengono movimentate frequentemente con le società del Gruppo.

### Debiti tributari

La voce "Debiti tributari" pari a Euro 5.235 mila (Euro 7.206 mila al 31 dicembre 2020) 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:

(€ migliaia)	31.12.2020	30.06.2021	Variazioni
Debiti vs personale dipendente	5.941	8.488	2.547
Debiti per rent-to-buy	2.194	2.194	-
Debiti per acquisto partecipazioni	410	1.079	669
Debiti per dividendi	500	200	-
Debiti vs factor	5.692	1.008	(4.684)
Altri debiti diversi	192	2.823	2.631
<b>Totali</b>	<b>14.929</b>	<b>15.792</b>	<b>1.163</b>

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

La voce "Debiti per rent-to-buy" è relativa al contratto di rent to buy stipulato nel corso del 2015 ed avente ad oggetto l'immobile iscritto tra le rimanenze; si segnala a tale proposito che nel corso del 2016 è stato stipulato un atto modificativo del contratto di rent to buy. Con la modifica al contratto l'acquirente ha versato un ulteriore acconto per la quota di corrispettivo pattuito per la cessione dell'immobile accollandosi l'importo di Euro 3.729 mila della residua quota di mutuo fondiario contratto con banca MPS. Trattandosi di un acollo esterno con consenso della banca ma non liberatorio si è provveduto a fronte dell'incremento degli acconti versati ed alla cancellazione del debito verso la banca per il mutuo, all'iscrizione dell'importo di Euro 3.729 mila tra i crediti diversi e tra i debiti diversi (importi ridottisi nel corso del 2020 per effetto del pagamento delle rate di mutuo scadute nell'esercizio);

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

in caso di inadempimento del compratore infatti la banca potrebbe richiedere l'adempimento direttamente a Renco Valore S.p.A. in quanto obbligata in via sussidiaria.

Ratei e risconti passivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale, e sono così composti:

(€ migliaia)	31.12.2020	30.06.2021	Variazione
Ratei passivi	647	184	(463)
Risconti passivi	153	153	(0)
Totale	801	337	(464)

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.

(11) VALORE DELLA PRODUZIONE

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

(€ migliaia)	30.06.2020	30.06.2021	Variazione	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	43.566	44.978	1.412	3,24
Variazioni delle rimanenze di prodotti in lavorazione	51	693	642	1.258,82
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	78.512	83.296	4.784	6,09
Incrementi per lavori interni	16.031	6.413	(9.618)	(60,00)
Altri ricavi e proventi	90	174	84	93,33
Totali	138.250	135.554	(2.696)	(1,95)

*Ricavi per categoria di attività*

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

(€ migliaia)	30.06.2020	30.06.2021	Variazione	Var. %
Business Line Servizi	21.650	24.041	2.391	11,04
Business Line Buildings	38.500	34.246	(4.254)	(11,05)
Business Line Asset Management	17.300	14.869	(2.431)	(14,05)
Business Line Energia	60.800	62.399	1.599	2,63
Totali	138.250	135.554	(2.696)	(1,95)

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

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

*Ricavi per area geografica*

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

(€ migliaia)	30.06.2020	30.06.2021	Variazione	Var. %
Italia	25.397	14.079	(11.318)	(44,57)
Unione Europea	4.290	33.431	29.141	679,27
Russia e Paesi ex URSS	53.392	39.352	(14.040)	(26,30)
Africa	50.100	43.325	(6.775)	(13,52)
Medio Oriente	2.430	3.044	614	25,28
Altro	2.641	2.323	(318)	(12,04)
<b>Totali</b>	<b>138.250</b>	<b>135.554</b>	<b>(2.696)</b>	<b>(1,95)</b>

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:

(€ migliaia)	30.06.2020	30.06.2021	Variazione
Altri ricavi e proventi			
Plusvalenze da cessione cespiti	9	14	5
Proventi da assicurazioni	2	14	12
Ricavi per contributi	79	15	(64)
Altri ricavi diversi	-	130	n.s.
<b>Totali</b>	<b>90</b>	<b>174</b>	<b>84</b>

**(12) COSTI DELLA PRODUZIONE**

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

(€ migliaia)	30.06.2020	30.06.2021	Variazioni
Costi della produzione			
Materie prime sussidiarie e merci	52.340	36.643	(15.697)
Servizi	47.915	46.814	(1.101)
Godimento beni di terzi	2.905	6.781	3.876
Salari e stipendi	23.715	28.339	4.624
Oneri sociali	4.466	4.570	104
Trattamento di fine rapporto	487	460	(27)
Altri costi del personale		56	56
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	578	672	94
Ammortamento immobilizzazioni materiali	5.307	6.198	891
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

Svalutazione crediti attivo circolante			
Variazione rimanenze materie prime	(4.970)	86	5.056
Accantonamento per rischi	-		
Altri accantonamenti	-	-	-
Oneri diversi di gestione	904	1.202	298
<b>Totali</b>	<b>133.647</b>	<b>131.822</b>	<b>1.825</b>

Gli "Altri accantonamenti" ammontano a Euro 4,9 milioni e si riferiscono agli stanziamenti a fondo garanzia impianti registrati a seguito del completamento avvenuto nel periodo di alcune commesse rilevanti. Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo "Fondo garanzia commesse impianti" della presente nota integrativa.

**(13) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

La composizione della voce è la seguente:

(€ migliaia)	30.06.2020	30.06.2021	Variazioni
Proventi e oneri finanziari			
Proventi da partecipazioni da imprese controllate			
Proventi diversi dai precedenti	153	12	(141)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(2.425)	(3.417)	(992)
Utili (perdite) su cambi	(673)	3.978	4.651
<b>Totali</b>	<b>(2.945)</b>	<b>573</b>	<b>3.518</b>

Quanto agli utili su cambi di Euro 4 milioni (Euro 0,7 milioni negativi al 30 giugno 2020) si segnala che queste comprendono sia le variazioni monetarie realizzate sulle partite chiuse nel corso dell'esercizio, sia gli "Utili e perdite su cambio non realizzate" poiché relativi a transazioni non ancora chiuse alla fine del periodo.

Il risultato economico relativo alle differenze cambio realizzate e non realizzate riflette l'andamento del mercato dei cambi che ha caratterizzato il 2021. Il cambio spot di fine periodo ha registrato un consolidamento delle valute locali, principalmente il Metical, il Rublo Russo e il Dram Armeno, nei confronti dell'Euro, che hanno impattato positivamente sull'esposizione in Euro delle società del Gruppo presenti in questi mercati.

**(14) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE**

La composizione della voce è la seguente:

(€ migliaia)	30.06.2020	30.06.2021	Variazioni
Rivalutazioni	-	22	22
Di strumenti finanziari derivati	-	22	22
Svalutazioni	(59)	(319)	(260)
Di partecipazioni	-	(224)	(224)
Di strumenti finanziari derivati	(59)	(95)	(36)
<b>Totali</b>	<b>(59)</b>	<b>(226)</b>	<b>(476)</b>

(15) IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO

(€ migliaia)	30.06.2020	30.06.2021	Variazioni
Imposte sul reddito dell'esercizio			
Imposte correnti	1.328	1.090	(238)
Imposte esercizi precedenti		1.341	1.341
Imposte differite/(anticipate)	146	48	(98)
Oneri (Proventi) da adesione al consolidato fiscale			
Totali	1.474	2.479	1.005

## 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 31/12/2020	Effetto fiscale 2020	Fair value 30/06/2021	Effetto fiscale Sem 2021	Variazione a CE	Variazione a PN	Natura	Nozionale in migliaia
INTEREST RATE SWAP	-	-	(42)	10	-	(32)	(A)	10.000
INTEREST RATE SWAP	-	-	(76)	18	-	(58)	(A)	8.000
INTEREST RATE SWAP	(319)	76	(225)	53	-	73	(A)	12.000
INTEREST RATE SWAP	(139)	33	(102)	(33)	72	105	(A)	8.500
INTEREST RATE SWAP	(731)	175	(474)	114	-	195	(A)	63.000
KNOCK IN FORWARD	388	(93)	-	-	-	(295)	(B)	8.000 USD
CONTRATTO A TERMINE FLESSIBILE	917	(220)	345	(83)	-	(432)	(B)	6.910 USD
CONTRATTO A TERMINE FLESSIBILE	1.944	(467)	569	(137)	-	(1.045)	(B)	18.700 USD
Totale	2.061	(495)	(2)	(57)	72	(1.492)		

(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 30.06.2021 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 10.000 mila scadenza 31/12/2026 con periodicità di pagamento semestrale a copertura di finanziamento di pari importo sottoscritto da Renco S.p.A.. Il fair value del derivato di Euro 42 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita alla voce B 3) "Strumenti finanziari derivati passivi";
- IRS nozionale Euro 8.000 mila scadenza 31/03/2026 con periodicità di pagamento semestrale a copertura di finanziamento di pari importo sottoscritto da Renco S.p.A.. Il fair value del derivato di Euro 76 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita alla voce B 3) "Strumenti finanziari derivati passivi";
- IRS nozionale Euro 12.000 mila scadenza 01/07/2032 con periodicità di pagamento semestrale a copertura di finanziamento di pari importo sottoscritto da Renco Capital S.r.l.. Il fair value del derivato di Euro 225 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita alla 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 Residence Viserba S.r.l.. 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 alla voce B 3) "Strumenti finanziari derivati passivi";
- IRS nozionale Euro 63.000 mila scadenza 17/06/2027 a copertura del finanziamento sottoscritto a giugno 2020 da Renco Valore S.p.A.. Il fair value del derivato di Euro 474 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita alla voce B 3) "Strumenti finanziari derivati passivi";
- Contratti a termine su cambio USD/Euro, nozionale di USD 6.910 mila con periodicità mensile e scadenza ultima 31/08/2021, 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 dei derivati di Euro 348 mila è iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura

## Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021 Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita alla voce B III) 4) "Strumenti finanziari derivati attivi";

- Contratti a termine flessibili su cambio USD/Euro, nozionale di USD 18.700 mila con cadenza entro il 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 del derivato di Euro 579 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita alla voce B III) 4) "Strumenti finanziari derivati attivi".

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

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22 quater) c.c., si segnala quanto segue:

Oltre a quanto riportato per la centrale elettrica a Yerevan in Armenia nella Relazione sulla Gestione, a cui si fa rimando, a luglio 2021 la Renco S.p.A. ha acquistato il 10% residuo delle azioni di Italsec S.r.l. e contemporaneamente ha ceduto il 30% della stessa società a terze parti. La Renco S.p.A. possiede il 70% della Italsec S.r.l..

Permangono elementi che rendono difficoltosa la prevedibilità della gestione, tra gli altri l'evoluzione epidemiologica della pandemia da COVID 19 e le conseguenti ricadute sui mercati e l'incertezza sociopolitica ed economica dei paesi in cui opera il Gruppo.

Gli impatti dell'emergenza COVID-19 e le altre incertezze sono e saranno costantemente monitorate dagli Amministratori nella loro evoluzione e considerato nelle stime contabili del Gruppo nel corso del 2021, incluse quelle relative alla recuperabilità di valore degli attivi iscritti in bilancio.

L'organo amministrativo ritiene peraltro che quanto sta accadendo non modifichi le prospettive di medio lungo anche in termini di conferma della sussistenza del presupposto della continuità aziendale.

### 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.

Per Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Gasparini

RENCO GROUP S.P.A.

Sede in VIALE VENEZIA, 53 - 61121 PESARO (PS) - Capitale sociale Euro 9.012.500,00 i.v.

Allegato n. 1 al bilancio consolidato al 30/06/2021

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 30/06/2021

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Soci	Quota prop.	Quota cons.
RENCO S.P.A.	ITALIA	EUR	60.000.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,51%	99,51%
RENCO VALORE S.P.A.	ITALIA	EUR	100.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,51%	99,51%
RENCO HEALTH CARE S.R.L.	ITALIA	EUR	100.000	RENCO VALORE S.P.A.	90,00%	89,56%
RENCO CAPITAL S.R.L.	ITALIA	EUR	100.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,99%	99,99%
RESIDENCE VISERBA S.R.L.	ITALIA	EUR	1.425.420	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
ARENGEST S.R.L.	ITALIA	EUR	10.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
ITALSEC S.R.L.	ITALIA	EUR	100.000	RENCO S.P.A.	90,00%	89,56%
RENCO ASSET MANAGEMENT S.R.L.	ITALIA	EUR	100.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,51%	99,51%
VILLA SOLIGO SRL	ITALIA	EUR	93.080	RENCO VALORE S.P.A.	50,00%	49,76%
EAT'S RE	ITALIA	EUR	1.300.500	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO ARMESTATE L.T.D.	ARMENIA	AMD	500.992.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
ARMENIA GESTIONE	ARMENIA	AMD	50.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO ARMENIA VALORE LTD	ARMENIA	AMD	2.753.713.840	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
NUOVO VELODROMO	ARMENIA	AMD	7.776.401.256	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
ITALSEC ARMENIA	ARMENIA	AMD	100.000	ITALSEC S.R.L.	100,00%	89,56%
RENCO POWER CJSC	ARMENIA	AMD	21.726.299.000	RENCO S.P.A.	78,00%	77,62%
HOTEL YEREVAN OJSC	ARMENIA	AMD	510.000.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO-KAT S.R.L	KAZAKHSTAN	KZT	74.600.000	RENCO S.P.A.	50,00%	49,76%
RENCO PROPERTY LLP	KAZAKHSTAN	KZT	74.600.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
GEODELTA CORP	KAZAKHSTAN	KZT	100.000	RENCO S.P.A.	60,00%	59,71%
INTERRENKO LTD.	RUSSIA	RUB	134.500	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
SOUTHERN CROSS LLC	RUSSIA	RUB	37.256.408	GRAPEVINE INVESTIMENTOS E SERICOS LDA	100,00%	49,76%
RENCO SAKH LLP	RUSSIA	RUB	1.032.898.592	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
GRAPEVINE INVESTIMENTOS E SERVICOS LDA	PORTOGALLO	EUR	5.000	RENCO VALORE S.P.A.	50,00%	49,76%
RENCO TANZANIA LTD	TANZANIA	TZM	20.000.000	RENCO S.P.A.	99,00%	98,52%
ITALSEC MOZAMBICO	MOZAMBICO	MZN	250.000	ITALSEC S.R.L.	62,50%	55,97%
REAL MOZ LDA	MOZAMBICO	MZN	1.138.138.308	RENCO VALORE S.P.A.	80,20%	79,81%
RENCO MOZAMBICO LTP	MOZAMBICO	MZN	250.000	RENCO VALORE S.P.A.	97,00%	96,52%
RENCOTEK LDA	MOZAMBICO	MZN	10.000.000	RENCO S.P.A.	99,00%	99,51%
				RENCO VALORE S.P.A.	1,00%	99,51%

Renco Group Relazione Finanziaria Semestrale 2021  
Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2021

RENCO ENERGIA LDA	MOZAMBICO	MZN	250.000	RENCO S.P.A.	62,50%	62,19%
MOZESTATE LDA	MOZAMBICO	MZN	139.432.702	RENCO VALORE S.P.A.	99,00%	98,51%
				RENCO GROUP S.P.A.	1,00%	1,00%
CAPO DELGADO PROPERTIES SA	MOZAMBICO	MZN	227.669.993	RENCO S.P.A.	63,00%	62,69%
PEMBA BULK TERMINAL LTD	MOZAMBICO	MZN	100.000	CAPO DELGADO PROPERTIES SA	80,00%	50,15%
RENCO GESTION IMMOBILIARE	CONGO	XAF	10.000.000	RENCO VALORE S.P.A.	70,00%	69,66%
RENCO CONGO SARLU	CONGO	XAF	10.000.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO CONGO VALORE	CONGO	XAF	611.910.337	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
ITALSEC CONGO	CONGO	XAF	10.000.000	ITALSEC S.R.L.	100,00%	89,56%
RENCO QATAR	QATAR	IQR	200.000	RENCO S.P.A.	49,00%	48,76%
RENCO ALGERIA	ALGERIA	DZD	1.000.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO CANADA	CANADA	CAD	100	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo del patrimonio netto ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 30/06/2021

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Soci	Quota prop.	Quota cons.
ARMPower CJSC	ARMENIA	USD	94.892.000	RENCO POWER CJSC	60,00%	46,57%
RENCO FOOD S.R.L.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%

Presidente del C.d.A.  
Giovanni Gasparini

RENCO GROUP S.P.A.

Sede in Strada del Montefeltro, 51 - 61122 PESARO (PU) - Capitale sociale Euro 9.012.500,00 i.v.

Allegato n. 2 al bilancio consolidato al 30/06/2021

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo proporzionale ai sensi dell'art. 37 del d.lgs. 127/91 al 30/06/2021

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

Presidente del C.d.A.  
Giovanni Gasparini

RENCO GROUP S.P.A.

Sede in Strada del Montefeltro, 51 - 61122 PESARO (PU) - Capitale sociale Euro 9.012.500,00 i.v.

Allegato n. 3 al bilancio consolidato al 30/06/2021

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	AMD	4.100.000	NUOVO VELODROMO	58,00%	57,72%
CONSORZIO STABILE RENCO LANCIA ITER (2)	ITALIA	EUR	100.000	RENCO S.P.A.	71,00%	70,65%
FONDAZIONE RENCO ONLUS (2)	ITALIA	EUR	104.537	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
TOLFA CARE S.R.L.	ITALIA	EUR	825.000	RENCO HEALTH CARE S.R.L.	47,50%	42,54%
REAL ESTATE MANAGEMENT S.R.L.	ITALIA	EUR	10.000	RENCO VALORE S.P.A.	30,00%	29,85%
VILLA DELLE ROSE (2)	ITALIA	EUR	10.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
SALINELLA EOLICO S.R.L. (2)	ITALIA	EUR	10.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
NOVA PORTUM S.R.L.	ITALIA	EUR	10.000	RENCO S.P.A.	30,00%	29,85%
RENCO ENERGY SOLUTION S.R.L. (2)	ITALIA	EUR	15.000	RENCO S.P.A.	51,00%	50,75%
RENCO ECO ENERGY S.R.L. (2)	ITALIA	EUR	15.000	RENCO S.P.A.	51,00%	50,75%
DARIN CONSTRUCTION	KAZAKHSTAN	KZT	3.500.000	RENCO VALORE S.P.A.	25,00%	24,88%
TRADEMARK ITALY LLP	KAZAKHSTAN	KZT	240.500	RENCO VALORE S.P.A.	50,00%	49,76%
RENCO NIGERIA	NIGERIA	NID	15.977	RENCO S.P.A.	49,00%	48,76%
RENCO MIDDLE EAST LLC (2)	OMAN	OMR	250.000	RENCO S.P.A.	99,00%	98,51%
				RENCO GROUP S.P.A.	1,00%	1,00%
RENCO ARABIA LTD (2)	ARABIA SAUDITA	SAR	50.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO WAYOE ENGINEERING GHANA LTD (2)	GHANA	GHS	1.040.000	RENCO S.P.A.	90,00%	89,56%
RENCO SERVICE OOO (2)	RUSSIA	RUB	100.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
NIASSA SANCTUARY LTD	MOZAMBICO	MZN	100.000	MOZESTATE LDA	50,00%	49,76%
CENTRAL SOLA MOZAMBIQUE	MOZAMBICO	MZN	100.000	RENCO S.P.A.	20,00%	19,90%
RENCO IREM CONSTRUCOES LDA	MOZAMBICO	MZN	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

Presidente del C.d.A.  
Giovanni Gasparini

RENCO GROUP S.P.A.

Sede in Strada del Montefeltro, 51 - 61122 PESARO (PU) - Capitale sociale Euro 9.012.500,00 i.v.

Allegato n. 4 al bilancio consolidato al 30/06/2021

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

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 31.12.2019	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	166.800
Destinazione del risultato dell'esercizio				72	1.364						6.581	(8.017)			
Distribuzione dividendi														(19)	(19)
Valutazione al faire value riserva copertura flussi finanziari attesi						(15)		(2.335)					(2.350)	(11)	(2.361)
Altre variazioni									80	(25.145)			(25.062)	2.193	(22.868)
Risultato dell'esercizio corrente												5.867	5.867	(2.627)	3.241
Saldo al 31.12.2020	9.013	25.988	4.696	1.439	23.049	25.026	(3.609)	(3.562)	5.952	(50.150)	100.578	5.867	144.289	504	144.794
Destinazione del risultato dell'esercizio				64	1.234						4.569	(5.867)			
Distribuzione dividendi														(19)	(19)
Valutazione al faire value riserva copertura flussi finanziari attesi								26					26		26
Altre variazioni										12.803			12.803	4.353	17.154
Risultato dell'esercizio corrente												1.778	1.778	(249)	1.529
Saldo al 30.06.2021	9.013	25.988	4.696	1.503	24.283	25.026	(3.609)	(3.536)	5.952	(37.347)	105.148	1.778	158.892	4.589	163.484

Presidente del C.d.A.  
Giovanni Gasparini

