

# Relazione Finanziaria Semestrale 2022





## **RENCO**group

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 2022

STRUTTURA PARTECIPATIVA DEL GRUPPO RENCO	5
NOTA METODOLOGICA	8
SITUAZIONE DEL GRUPPO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE	8
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
FREZZOTTI 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 23 maggio 2022 e rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

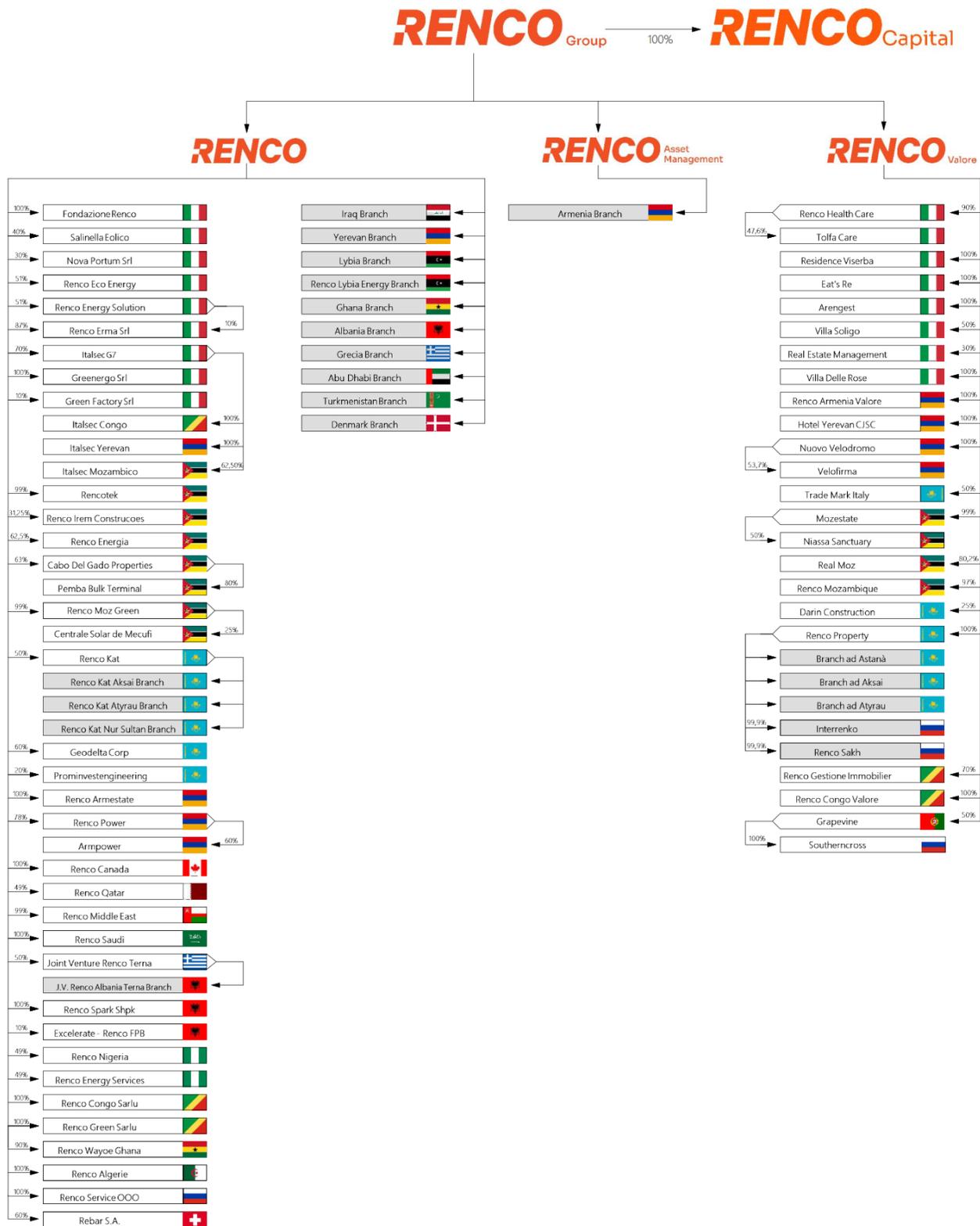
<sup>3</sup> L'Assemblea del 23 maggio 2022 ha deliberato di conferire a Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2022-2024.

## Struttura partecipativa del Gruppo Renco al 30 Giugno 2022

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.



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

- in data 21 gennaio 2022, Renco S.p.A. ha proceduto alla vendita del 60% della società controllata Salinella S.r.l. alla società del gruppo Ascopiave, Asco Renewables S.p.A.. Il corrispettivo per la cessione della quota è pari a Euro 588 mila. Salinella realizzerà un parco eolico in provincia di Catanzaro con potenza nominale sino a 21 Mw. La costruzione del parco che comporta un investimento complessivo di circa Euro 30 milioni, verrà eseguita da Renco S.p.A.. La cessione rimarca l'attività caratteristica della Business Line Energia che valuta e finalizza anche operazioni di carattere straordinario a beneficio del Gruppo Renco;
- in data 29 aprile 2022, l'organo amministrativo di Renco Valore S.p.A. ha approvato il progetto di fusione con la società controllata Renco Food S.r.l.. Gli effetti contabili e fiscali dell'operazione partono dal 1° gennaio 2022 e la fusione sarà finalizzata entro fine anno;
- per il perfezionamento delle iniziative della Business Line Energia, nel corso del periodo la Renco S.p.A. ha partecipato alla costituzione di una società di diritto albanese, una project company denominata Excelerate Renco FPB Sh.p.k.. La project company, di cui Renco possiede il 10%, investirà entro il 2022 nell'acquisto di due barges per la produzione di 110 Mw di energia elettrica, che saranno affittate alla società pubblica albanese per un periodo di 24 mesi. La project company dovrà provvedere anche ai lavori di ormeggio e connessione delle barges alla rete elettrica Albanese nel porto di Valona. L'investimento complessivo previsto è di USD 46,8 milioni;
- nell'ambito del progetto poc'anzi descritto, è stata creata nel corso del periodo la società di diritto albanese Renco Spark Sh.p.k., detenuta interamente da Renco S.p.A., che provvederà alle attività di O&M lungo il periodo contrattuale di nolo;
- la Renco S.p.A. ha acquistato da Asco Renewable S.p.A. il 10% di Green Factory S.r.l. per mille

Euro. L'acquisto è volto a potenziali futuri sviluppi in ambito energetico nel Veneto;

- nel periodo Renco S.p.A. ha costituito la Renco Green Sarlu, società di diritto congolese, per cogliere l'opportunità di sviluppare nella Repubblica del Congo un progetto per la conservazione e il rimboschimento forestale, finalizzato all'assorbimento di CO2 presente nell'atmosfera, in grado di generare crediti di carbonio vendibili sul mercato;
- infine si segnala che sono state create la Rebar S.A., società elvetica detenuta da Renco S.p.A. per il 60%; la Renco ERMA S.r.l., società italiana detenuta all'87% da Renco S.p.A..

## 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 2022.

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 2022 rispetto all’esercizio sociale 2021 per il patrimoniale e al semestre 2021 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

## 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 151,7 milioni (Euro 135,6 milioni nel primo semestre 2021), sostanzialmente in linea con gli obiettivi di budget dell’esercizio corrente.

L’Ebitda è pari a Euro 10,1 milioni, il % del valore della produzione. L’Ebitda % del Gruppo per i soli lavori e/o servizi resi a terzi è pari a 7,2%.

Conto Economico	30/06/2022	%	30/06/2021	%	Variazione %
Ricavi delle vendite	51.518	33,96%	44.978	33,18%	14,54%
Variazione delle rimanenze prodotti LIC	88.956	58,63%	83.989	61,96%	5,91%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	10.521	6,93%	6.413	4,73%	64,06%
Altri ricavi operativi	718	0,47%	174	0,13%	312,64%
<b>Valore della produzione</b>	<b>151.713</b>	<b>100,00%</b>	<b>135.554</b>	<b>100,00%</b>	<b>11,92%</b>
Merci e materiali di consumo	(26.521)	-17,48%	(36.643)	-27,03%	-27,62%
Costi per servizi	(70.673)	-46,58%	(46.814)	-34,54%	50,97%
Costo del personale	(36.970)	-24,37%	(33.425)	-24,66%	10,61%
Altri costi operativi	(7.408)	-4,88%	(8.069)	-5,95%	-8,19%
<b>Costi operativi</b>	<b>(141.572)</b>	<b>-93,32%</b>	<b>(124.951)</b>	<b>-92,18%</b>	<b>13,30%</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>10.141</b>	<b>6,68%</b>	<b>10.603</b>	<b>7,82%</b>	<b>-4,36%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(7.564)	-4,99%	(6.871)	-5,07%	10,09%
Accantonamenti rischi e garanzie	-	0,00%	-	0,00%	
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>2.577</b>	<b>1,70%</b>	<b>3.732</b>	<b>2,75%</b>	<b>-30,95%</b>
Proventi da partecipazioni	5	0,00%	-		
Altri proventi finanziari	392	0,26%	12	0,01%	3166,67%
Interessi e altri oneri	(3.974)	-2,62%	(3.417)	-2,52%	16,30%
Utili e (perdite) su cambi	1.360	0,90%	3.978	2,93%	-65,81%
Rettifiche su partecipazioni	1.733	1,14%	(297)	-0,22%	-683,50%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>2.093</b>	<b>1,38%</b>	<b>4.008</b>	<b>2,96%</b>	<b>-47,78%</b>
Imposte sul reddito	(1.374)	-0,91%	(2.431)	-1,79%	-43,48%
Imposte differite e (anticipate)	(58)	-0,04%	(48)	-0,04%	20,83%
<b>Utile (perdita) di esercizio</b>	<b>659</b>	<b>0,43%</b>	<b>1.529</b>	<b>1,13%</b>	<b>-56,90%</b>

Il valore della produzione del semestre 2022 è pari a Euro 151,8 milioni, contro Euro 135,6 milioni del semestre 2021, con un incremento complessivo del 12% sul semestre precedente. La variazione di Euro 16,2 milioni è da attribuirsi all'incremento derivante dalla produzione verso terzi, per Euro 12 milioni, e a all'incremento derivante dagli incrementi in immobilizzazioni, per Euro 4,2 milioni.

Al valore della produzione hanno contribuito la Business Line Energia con Euro 56 milioni (Euro 62,4 milioni nel primo semestre 2021); Business Line Servizi con Euro 31,5 milioni (Euro 24 milioni nel primo semestre 2021); la Business Line Buildings con Euro 46,1 milioni (Euro 34,2 milioni nel primo semestre 2021) e la Business Line Asset Management con Euro 18,1 milioni (Euro 14,9 milioni nel primo semestre 2021).

Al valore della produzione della BL Buildings hanno contribuito in modo consistente le commesse relative alla realizzazione dei lavori "Superbonus 110". In questo ambito si evidenzia che il Gruppo ha in essere accordi con principali istituti finanziari per garantirsi i plafond necessari, di oltre Euro 280 milioni, per la gestione tempestiva della cessione dei crediti fiscali derivanti da questi lavori.

Nella BL Energia hanno contribuito in modo rilevante gli avanzamenti registrati nei lavori di costruzione della centrale di *gas compression* in Danimarca e i lavori di realizzazione dei moduli LNG.

La BL Asset Management incrementa il valore della produzione rispetto il semestre precedente di Euro 3,2 milioni (+21%) per l'effetto combinato dagli incrementi registrati sia sugli hotels che sui centri direzionali.

La BL Servizi registra un incremento del valore della produzione rispetto il semestre precedente di Euro 7,5 milioni, per effetto del venir meno delle limitazioni alla circolazione delle persone e dello sviluppo sui mercati che nel semestre precedente non erano presenti.

L'Ebitda al 30 giugno 2022 è positivo per Euro 10,1 milioni, rispetto a Euro 10,6 milioni positivi del semestre precedente. L'incidenza dell'Ebitda vs terzi è del 7,2% al 30 giugno 2022 (8,2% al 30 giugno 2021). La contrazione dell'incidenza dell'Ebitda è riconducibile alla minore marginalità dell'attività della divisione servizi che verrà poi recuperata nel secondo semestre grazie all'inizio di nuovi interventi di manutenzione programmata.

Gli ammortamenti e svalutazioni registrano nel periodo un aumento di Euro 0,7 milioni, passando da Euro 6,8 milioni al 30 giugno 2021 a Euro 7,6 milioni al 30 giugno 2022. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, pari a Euro 6,5 milioni, sono in aumento di Euro 0,3 milioni, mentre gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali registrano un lieve incremento di Euro 0,1 milioni. Nel periodo si registrano Euro 0,35 milioni di svalutazioni dei crediti.

Il risultato operativo per il primo semestre del 2022 è pari a Euro 2,6 milioni rispetto a Euro 3,7 milioni del semestre 2021.

Le componenti economiche di natura finanziaria esprimono un saldo di oneri finanziari netti negativi pari a Euro 2,6 milioni (Euro 0,6 milioni netti positivi nel primo semestre 2021). Contribuiscono al risultato del primo semestre del 2022 le differenze cambio che generano proventi per Euro 1.4 milioni erosi dagli interessi e altri oneri finanziari per Euro 3,9 milioni.

Le rettifiche di valore delle attività finanziarie sono pari ad Euro 1,7 milioni positivi (Euro 0,3 milioni negativi del semestre 2021) e sono formate dalla valutazione a patrimonio netto della società Armpower.

Le dinamiche della gestione sopra indicate generano un risultato ante imposte che si attesta ad Euro 2,1 milioni.

**Portafoglio ordini del gruppo**

Il Portafoglio Ordini del Gruppo Renco, è pari ad Euro 1.553 milioni, con un backlog pari ad Euro 940 milioni.



JOB	COUNTRY	CLIENT	CONTRACT VALUE (€/Mil)	YEAR END	TO BE PRODUCED
CASSIOPEA	ITALIA	ENI	20,7	2024	17,2
SANNAZZARO	ITALIA	ENI	4,7	2023	0,7
SARIR LIBIA	LIBIA	EMI FRANCE	59,3	2022	4,0
EVERDRUP COMPRESSION STATION	DANIMANRCA	ENERGYNET	86,7	2022	1,0
LNG CANADA	ITALIA	NUOVO PIGNONE	41,7	2022	1,0
FOTOVOLTAICO MOZAMBICO	MOZAMBICO	CSM	24,0	2023	24,0
EOLICO SALINELLA	ITALIA	SALINELLA SRL	34,7	2024	30,6
MANUTENZIONE SRG - SOLAR	ITALIA	SNAM	1,2	2024	0,4
GTCPP EXPANSION BAKU	AZERBAIJAN	LLAMREI	4,7	2023	3,9
BARGE ALBANIA	ALBANIA	JV	15,0	2023	14,9
ELECTRIC POWER STATION	ITALIA	SNAM	22,7	2024	22,0
WATER PIPELINE	KAZAKHSTAN	MAINWATER LINE LLP	195,5	2023	195,5
<b>TOTALE ENERGIA</b>			<b>510,9</b>		<b>315,1</b>

JOB	COUNTRY	CLIENT	CONTRACT VALUE (€/Mil)	YEAR END	TO BE PRODUCED
CAMPO CCS JV	MOZAMBICO	CCS	78,1	2023	28,4
TEMPORARY BUILDINGS CCS JV	MOZAMBICO	CCS	49,2	2023	29,0
LAVORI 110	ITALIA	VARI	263,1	2023	194,9
LENDLEASE EPC	ITALIA	LENDLEASE	40,2	2024	40,1
OSPEDALE LIBIA - Al Zawiya	LIBIA	MINISTRY OF HEALTH	62,0	2024	62,0
OTHERS			6,1		0,9
GROUP BUILDINGS			158,1		88,9
<b>TOTALE BUILDINGS</b>			<b>656,8</b>		<b>444,2</b>





JOB	COUNTRY	CLIENT	CONTRACT VALUE (€/Mil)	YEAR END	TO BE PRODUCED
ENI CONGO PERSONNEL	CONGO	ENI CONGO	179,6	2023	34,8
BAKER HUGES	MONDO	BAKER HUGES	82,9	2024	49,0
NCOC	KAZAKHSTAN	NCOC	27,7	2024	18,0
BARGE ALBANIA	ALBANIA	JV	20,0	2024	20,0
OTHERS	MONDO	VARI	24,9	N.D.	14,5
<b>TOTALE SERVICES</b>			<b>335,1</b>		<b>136,3</b>

JOB	COUNTRY	CLIENT	CONTRACT VALUE (€/Mil)	YEAR END	TO BE PRODUCED
RENCO PROPERTIES'S TENANT CONTRACTS	VARIOUS		50,2	2025	44,2
<b>TOTALE ASSET MANAGEMENT</b>			<b>50,2</b>		<b>44,2</b>



**TOTALE PORTAGOLIO**

CONTRACT VALUE (€/Mil)	TO BE PRODUCED
<b>1.553</b>	<b>940</b>

**Distribuzione delle attività per area geografica**

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

Area geografica	30.06.2021	%	30.06.2022	%	Variazione	Var. %
Italia	14.079	10,4%	60.692	40,0%	46.613	331,1%
Unione Europea	33.431	24,7%	30.159	19,9%	(3.272)	-9,8%
Russia e Paesi ex URSS	39.352	29,0%	17.633	11,6%	(21.719)	-55,2%
Africa	43.325	32,0%	34.174	22,5%	(9.151)	-21,1%
Medio Oriente	3.044	2,2%	6.625	4,4%	3.581	117,6%
Altro	2.323	1,7%	2.429	1,6%	106	4,6%
<b>Totali</b>	<b>135.554</b>	<b>100,0%</b>	<b>151.713</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.158</b>	<b>367,2%</b>

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

## ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE

	30/06/2022	31/12/2021	Variazione
Rimanenze	414.628	297.681	116.947
Crediti commerciali correnti	72.517	68.779	3.738
Attività per imposte correnti	28.602	20.320	8.282
Altre attività correnti	2.990	1.701	1.289
<b>(A) Attività correnti</b>	<b>518.737</b>	<b>388.481</b>	<b>130.256</b>
Debiti commerciali correnti	93.839	116.061	(22.222)
Acconti correnti	353.075	284.444	68.631
Passività per imposte correnti	3.105	8.100	(4.995)
Altre passività correnti	17.777	13.978	3.799
<b>(B) Passività correnti</b>	<b>467.796</b>	<b>422.583</b>	<b>45.213</b>
<b>(A-B) Capitale circolante netto</b>	<b>50.941</b>	<b>(34.102)</b>	<b>85.043</b>
Immobilizzazioni materiali e diritti d'uso	248.559	253.709	(5.150)
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	9.720	9.368	352
Attività finanziarie non correnti	73.259	49.558	23.701
Altre attività non correnti	12.347	11.767	580
<b>(C) Attività non correnti</b>	<b>343.885</b>	<b>324.402</b>	<b>19.483</b>
Benefici ai dipendenti	3.694	3.760	(66)
Fondi a lungo termine	1.336	2.541	(1.205)
Passività finanziarie verso soci	5.634	5.720	(86)
Passività per imposte differite	14.975	13.972	1.003
Passività per derivati	911	630	281
Altre passività non correnti	2.574	3.199	(625)
<b>(D) Passività non correnti</b>	<b>29.124</b>	<b>29.822</b>	<b>(698)</b>
<b>(E) Capitale immobilizzato</b>	<b>314.761</b>	<b>294.580</b>	<b>20.181</b>
<b>(CCN+E) Capitale investito netto</b>	<b>365.702</b>	<b>260.478</b>	<b>105.224</b>
Capitale sociale	9.013	9.013	-
Riserve	81.215	53.315	27.900
Azioni proprie in portafoglio	(3.609)	(3.609)	-
Utili indivisi	115.198	105.146	10.052
Utile netto dell'esercizio	658	7.121	(6.463)
<b>(PN) Patrimonio netto totale</b>	<b>202.475</b>	<b>170.986</b>	<b>31.489</b>
Altri crediti non commerciali	(9.301)	(8.866)	(435)
Cassa e disponibilità liquide	(24.317)	(68.722)	44.405
Attività finanziarie correnti	(21.987)	(15.298)	(6.689)
Attività finanziarie non correnti	(15.175)	(15.475)	300
Passività finanziarie correnti	101.856	69.156	32.700
Passività finanziarie non correnti	90.501	80.811	9.690
Passività vs altri finanziatori correnti	926	920	6
Passività vs altri finanziatori non correnti	13.291	13.757	(466)
Prestito obbligazionario corrente	11.550	11.550	-
Prestito obbligazionario non corrente	15.884	21.659	(5.775)
<b>(PFN) Posizione finanziaria netta</b>	<b>163.227</b>	<b>89.492</b>	<b>73.735</b>
<b>(PN+PFN) Totale fonti</b>	<b>365.702</b>	<b>260.478</b>	<b>105.224</b>

Lo schema di stato patrimoniale riclassificato rappresenta un utile informativa perché consente di esporre le fonti delle risorse finanziarie, suddivise tra mezzi propri e di terzi, e gli impieghi delle stesse nel capitale immobilizzato e in quello di esercizio.

Il capitale circolante netto aumenta di Euro 85 milioni rispetto al 31 dicembre 2021. La variazione è dovuta principalmente all'incremento delle rimanenze, che al netto degli acconti registrano un aumento di Euro 48,3 milioni riconducibile all'avanzamento delle commesse della BL Energia e della BL Buildings, e alla diminuzione dei debiti commerciali per Euro 22,2 milioni.

Il capitale immobilizzato aumenta di Euro 20,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2021, principalmente per l'aumento di Euro 23,8 milioni delle Attività finanziarie non correnti, costituite dalle partecipazioni e dai crediti finanziari a società controllate e collegate. Il conto partecipazioni si incrementa per l'effetto cambio positivo pari ad Euro 13,5 milioni registrato nella partecipazione di Armpower iscritta nel bilancio di Renco Power, mentre i crediti finanziari aumentano di Euro 10 milioni.

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo Renco al 30 giugno 2022 conferma la copertura del debito finanziario ed un debt equity ratio (rapporto PFN/PN) pari all'81%, con un patrimonio netto complessivo pari a circa Euro 202,5 milioni ed una posizione finanziaria netta di Euro 163 milioni.

Il debito finanziario verso banche passa da Euro 149,9 milioni del 31 dicembre 2021 a Euro 192,4 milioni del 30 giugno 2022, di cui Euro 101,9 milioni è la quota corrente (entro i 12 mesi) ed Euro 90,5 milioni è la quota non corrente (oltre i 12 mesi).

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2022 ammontano ad Euro 24,3 milioni (Euro 68,7 milioni al 31 dicembre 2021).

La Posizione Finanziaria Netta a fine esercizio risulta negativa per Euro 163,2 milioni, rispetto a Euro 89,5 milioni negativi di fine 2021, con un decremento nell'anno di 73,7 milioni di Euro. Questo movimento della Posizione Finanziaria Netta nel primo semestre non presenta elementi di eccezionalità ed è legato alla stagionalità delle attività svolte dalle imprese del Gruppo e all'incremento del capitale circolante netto che verrà riassorbito nel secondo semestre, in coerenza con gli esercizi passati.

La cassa generata dalla gestione, riconducibile ad un Ebitda di 10,1 milioni di euro è stata assorbita dall'espansione del capitale circolante netto e dall'attività di investimento.

Il fabbisogno finanziario d'esercizio è stato soddisfatto per 44,4 milioni di Euro con la liquidità disponibile e per 42,4 milioni di euro, mediante ricorso a nuovo debito.

## **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, iniziativa conclusa nel 2021.

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.

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 dando gli sviluppi attesi.

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

Il Gruppo è esposto al rischio Paese operando in mercati e paesi definibili "emergenti"; il monitoraggio continuo delle realtà locali di riferimento e la continua presenza di personale direttivo formato in Renco S.p.A. consente un controllo costante sulla situazione. In ogni caso la stessa diversificazione dei mercati in cui il Gruppo opera rappresenta una precisa strategia di contenimento del rischio.

### Rischio legato alla competitività

Il Gruppo opera su mercati aperti, non regolamentati, non protetti da alcuna barriera

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

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

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

#### **Rischi di evoluzione del quadro economico generale**

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

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

#### **Rischio legato alla gestione finanziaria**

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

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

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

#### **Rischio di liquidità**

Al 30 giugno 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 2022 operazioni di Interest Rate Swap e Interest Rate Cap con controparti finanziarie di primario standing per complessivi Euro 121,5 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 2022, a livello di Gruppo, l'79% dell'indebitamento lordo a medio lungo termine verso terzi è a tasso fisso (87,5% al 31 dicembre 2021), mentre il 21% a tasso variabile (12,5% al 31 dicembre 2021).

#### **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 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 30.06.2022 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		36.050		
<b>Totali</b>		<b>36.050</b>		

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il primo semestre del 2022 si chiude con un valore della produzione maggiore rispetto al semestre precedente alimentando il processo di crescita del Gruppo. Anche questa prima fase dell'anno è stata caratterizzata da eventi esogeni alla gestione che hanno avuto un forte impatto sull'economia globale e sui mercati finanziari. Il risultato del semestre riafferma la grande capacità dell'impresa di sapersi adattare ai mutamenti di mercato perseguendo gli obiettivi di una chiara strategia aziendale in un contesto internazionale e locale complesso ed in continua evoluzione.

Nel semestre in oggetto il Gruppo produce Euro 152 milioni con un EBITDA pari ad Euro 10 milioni segnando nel periodo una crescita nel valore della produzione verso terzi del 9% rispetto all'esercizio precedente. In coerenza con il piano industriale, la crescita è stata alimentata da un continuo processo di focalizzazione verso mercati ed attività maggiormente remunerativi, caratterizzati da profili di rischio più ridotti e flussi reddituali continuativi, rispetto al tradizionale ruolo dell'EPC.

Come pianificato, crescono nel periodo i lavori legati all'efficientamento energetico del patrimonio immobiliare italiano, lavori che ricadono all'interno della normativa cosiddetta "Superbonus 110". In questo ambito, il Gruppo ha già acquisito un portafoglio ordini di 309 milioni, in continua crescita, e programma di eseguire nell'anno lavori per più di Euro 100 milioni. Grazie alle scelte strategiche del Gruppo (l'acquisto di tutti i ponteggi e le altre attrezzature necessarie, il distacco di personale qualificato dalle sedi estere, i contratti quadro con i fornitori dei principali materiali, gli accordi con primarie banche italiane per la vendita del credito fiscale ad un valore fisso prestabilito) questi lavori confermano una marginalità superiore alla media delle altre commesse in portafoglio e bassa complessità di esecuzione.

Le recenti evoluzioni del conflitto in Ucraina e la conseguente rinnovata attenzione al mondo dell'energia e specialmente all'industria del gas, aprono per il Gruppo nuove importanti opportunità alimentando il processo di crescita e di focalizzazione del Gruppo verso attività green.

Conseguentemente cresce il portafoglio ordini che si attesta a Euro 940 milioni al 30 giugno 2022, e si affiancano ai lavori Superbonus 110%, importanti attività di sviluppo in logiche di project di impianti eolici e fotovoltaici (Salinella S.r.l., Central Solar de Mecufi) ed interventi di edilizia con un alto livello di efficienza energetica certificato da enti terzi autonomi (Residence Viserba). Allo stesso tempo, rimane importante l'impegno di Renco nell'industria del gas, componente rilevante nel processo di transizione energetica globale e commodity sempre più preziosa per i paesi industrializzati ed in particolare per l'Europa, nel raggiungimento degli obiettivi di sicurezza energetica.

Come pianificato, cresce l'indebitamento netto del Gruppo a seguito sia del completamento di due importanti investimenti come la centrale di Yerevan ed il porto di Pemba, che della crescita registrata nel periodo dalle Business Line Servizi e Buildings. La messa a reddito di questi investimenti e di altri assets già di proprietà del Gruppo, come il terreno di residence Viserba, contribuiranno alla futura riduzione dell'indebitamento.

In coerenza con l'andamento della gestione degli esercizi precedenti, l'assorbimento di liquidità del primo semestre, conseguenza dell'espansione del capitale circolante dovuta principalmente alle commesse Superbonus 110, verrà poi recuperata nella seconda parte dell'anno.

Nonostante il difficile contesto macroeconomico generato dal persistere del conflitto in Ucraina e lo stand-by delle commesse in Mozambico nella penisola di Afungi, il Gruppo registra anche nel primo semestre del 2022 una crescita significativa. I recenti cambiamenti delle politiche energetiche nel mondo hanno creato grandi opportunità nel mercato in cui il Gruppo opera, specialmente nel mercato del gas ed hanno aumentato i vantaggi competitivi di Renco in Europa, in specifici paesi dell'area MENA (Middle East, North Africa), in Mozambico, Congo, Kazakhstan, Libia ed Albania avvalorando il ruolo che il Gruppo avrà nell'implementazione delle strategie di sicurezza energetica di questi paesi e nel processo e transizione energetica.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Gasparini Giovanni



# Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2022

## 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)	30.06.2022	31.12.2021
<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	20	23
2) Costi di sviluppo	1.754	1.870
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3.176	3.373
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	32
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	4.758	4.052
7) Altre ...	12	18
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>9.720</b>	<b>9.368</b>
<i>II) Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	198.152	215.539
2) Impianti e macchinario	10.752	11.396
3) Attrezzature industriali e commerciali	8.985	7.435
4) Altri beni	7.091	6.848
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	23.579	12.491
<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>	<b>248.559</b>	<b>253.709</b>
<i>III) Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	61.586	47.506
b) Imprese collegate	1.389	1.388
d bis) Altre imprese	169	149
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>63.144</b>	<b>49.043</b>
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
1) Entro 12 mesi	6.448	452
2) Oltre 12 mesi	-	-
b) Verso imprese collegate		
1) Entro 12 mesi	21.987	15.298
2) Oltre 12 mesi	15.175	15.475
d bis) Verso altri		
1) Entro 12 mesi	453	19
2) Oltre 12 mesi	13	12
<b>Totale Crediti</b>	<b>44.076</b>	<b>31.256</b>
3) Altri titoli	-	-
4) Strumenti finanziari derivati attivi	3.201	32
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>368.700</b>	<b>343.408</b>

**Renco Group** Relazione Finanziaria Semestrale 2022  
**Relazione sulla gestione** | Bilancio Consolidato | Bilancio semestrale al 30 giugno

(€ migliaia)	30.06.2022	31.12.2021
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>I) Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.796	3.508
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	29082	87
3) Lavori in corso su ordinazione	369.140	281.522
4) Prodotti finiti e merci	12.610	12.564
5) Acconti	-	-
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>414.628</b>	<b>297.681</b>
<i>II) Crediti</i>		
1) Verso clienti		
1) Esigibili entro 12 mesi	58.707	49.734
2) Esigibili oltre 12 mesi	-	-
2) Verso imprese controllate		
1) Esigibili entro 12 mesi	3.161	11.563
2) Esigibili oltre 12 mesi	-	-
3) Verso imprese collegate		
1) Esigibili entro 12 mesi	10.649	7.482
2) Esigibili oltre 12 mesi	-	-
5 bis) Per crediti tributari		
1) Esigibili entro 12 mesi	22.548	14.182
2) Esigibili oltre 12 mesi	110	110
5 ter) Per imposte anticipate		
1) Esigibili entro 12 mesi	6.054	6.138
2) Esigibili oltre 12 mesi	-	-
5 quater) Verso altri		
1) Esigibili entro 12 mesi	10.447	8.514
2) Esigibili oltre 12 mesi	12.239	11.657
<b>Totale Crediti</b>	<b>123.915</b>	<b>109.380</b>
<i>IV) Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	23.817	68.308
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	500	414
<b>Totale Disponibilità liquide</b>	<b>24.317</b>	<b>68.722</b>
<b>Totale Attivo circolante</b>	<b>562.860</b>	<b>475.783</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>1.844</b>	<b>2.053</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>933.402</b>	<b>821.245</b>

## Stato patrimoniale passivo

(€ migliaia)	30.06.2022	31.12.2021
<b>A) Patrimonio netto</b>		
<i>I) Capitale</i>	9.013	9.013
<i>II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>	25.987	25.987
<i>III) Riserve di rivalutazione</i>	4.696	4.697
<i>IV) Riserva legale</i>	1.503	1.438
<i>V) Riserve statutarie</i>	-	-
<i>VI) Altre riserve</i>	-	-
- Riserva straordinaria	21.916	24.283
- Versamenti in conto capitale	25.026	25.026
- Riserve di conversione da consolidamento estero	(17.250)	(38.012)
- Riserva di consolidamento	8.132	8.132
<i>VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</i>	7.304	(2.151)
<i>VIII) Utili (perdite) portati a nuovo</i>	115.198	105.146
<i>IX) Utile (Perdita) dell'esercizio</i>	946	7.680
<i>X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio</i>	(3.609)	(3.609)
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>198.862</b>	<b>167.695</b>
<i>Patrimonio di terzi</i>		
Capitale e riserve di terzi	3.901	3.851
Utile (Perdite) di terzi	(288)	(559)
<b>Totale Patrimonio di terzi</b>	<b>3.613</b>	<b>3.292</b>
<b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>202.475</b>	<b>170.987</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Fondi per imposte, anche differite	14.975	13.972
3) Strumenti finanziari derivati passivi	911	630
4) Altri	1336	2.541
<b>Totale Fondi per rischi e oneri</b>	<b>17.222</b>	<b>17.143</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>3.694</b>	<b>3.760</b>
<b>D) Debiti</b>		
1) Obbligazioni		
1) Entro 12 mesi	11.550	11.550
2) Oltre 12 mesi	15.884	21.659
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
1) Entro 12 mesi	5.634	5.720
2) Oltre 12 mesi	-	-
4) Debiti verso banche		
1) Entro 12 mesi	101.856	69.156
2) Oltre 12 mesi	90.501	80.811
5) Debiti verso altri finanziatori		
1) Entro 12 mesi	926	920
2) Oltre 12 mesi	13.291	13.757
6) Acconti		
1) Entro 12 mesi	254.951	189.251
2) Oltre 12 mesi	98.124	95.193

(€ migliaia)	30.06.2021	31.12.2020
7) Debiti verso fornitori		
1) Entro 12 mesi	79.721	104.690
2) Oltre 12 mesi	-	-
9) Debiti verso imprese controllate		
1) Entro 12 mesi	293	288
2) Oltre 12 mesi	60	60
10) Debiti verso imprese collegate		
1) Entro 12 mesi	13.825	11.083
2) Oltre 12 mesi	-	-
12) Debiti tributari		
1) Entro 12 mesi	3.105	8.100
2) Oltre 12 mesi	1.364	1.772
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
1) Entro 12 mesi	1.981	2.265
2) Oltre 12 mesi	-	-
14) Altri debiti		
1) Entro 12 mesi	15.141	10.790
2) Oltre 12 mesi	1.150	1.367
<b><i>Totale Debiti</i></b>	<b>709.356</b>	<b>628.432</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>655</b>	<b>923</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>933.402</b>	<b>821.245</b>

## Conto Economico

(€ migliaia)	30.06.2022	30.06.2021
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	51.518	44.978
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1649	693
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	87.307	83.296
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	10.521	6.413
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	0	0
a) Vari	680	159
b) Contributi in conto esercizio	38	15
<b>Totale Valore della produzione</b>	<b>151.713</b>	<b>135.554</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	26.521	36.643
7) Per servizi	70.673	46.814
8) Per godimento di beni di terzi	5.779	6.781
9) Per il personale	36.970	33.425
a) Salari e stipendi	30.622	28.339
b) Oneri sociali	5.707	4.570
c) Trattamento di fine rapporto	545	460
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	96	56
10) Ammortamenti e svalutazioni	7.564	6.871
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	749	672
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	6.464	6.198
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	351	-
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	78	86
12) Accantonamento per rischi	0	0
13) Altri accantonamenti	0	0
14) Oneri diversi di gestione	1.551	1202
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>149.136</b>	<b>131.822</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>2.577</b>	<b>3.732</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni	5	-
a) Da imprese controllate	5	-
16) Altri proventi finanziari	392	12
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	8	-
5) Altri	384	12

(€ migliaia)	30.06.2022	30.06.2021
<i>17) Interessi e altri oneri finanziari</i>	3.974	3.417
a) Verso imprese controllate	-	-
e) Altri	3.974	3.417
<i>17 bis) Utili e perdite su cambi</i>	1.360	3.978
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(2.217)</b>	<b>573</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
<i>18) Rivalutazioni</i>	1.733	22
a) Di partecipazioni	1.733	-
b) Di immobilizzazioni finanziarie (che non costituiscono partecipazioni)	-	-
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante (che non costituiscono partecipazioni)	-	-
d) Di strumenti finanziari derivati	-	-
e) Di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	22
<i>19) Svalutazioni</i>	0	319
a) Di partecipazioni	-	224
b) Di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante (che non costituiscono partecipazioni)	-	-
d) Di strumenti finanziari derivati	-	95
e) Di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>1.733</b>	<b>(296)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D)</b>	<b>2.091</b>	<b>4.008</b>
<i>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>		
a) Imposte correnti	1.367	1.090
b) Imposte di esercizi precedenti	7	1.341
c) Imposte differite e anticipate	58	48
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	0	-
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>659</b>	<b>1.529</b>
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	946	7.680
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(288)	(559)

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 30.06.2022.

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 2021 e tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale, a partire dal 2016, è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE. Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC.

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

Il bilancio consolidato 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:

- in data 21 gennaio 2022, Renco S.p.A. ha proceduto alla vendita del 60% della società controllata Salinella S.r.l. alla società del gruppo Ascopiave, Asco Renewables S.p.A.. Il corrispettivo per la cessione della quota è pari a Euro 588 mila. Salinella realizzerà un parco eolico in provincia di Catanzaro con potenza nominale sino a 21 Mw. La costruzione del parco che comporta un investimento complessivo di circa Euro 30 milioni, verrà eseguita da Renco S.p.A.. La cessione rimarca l'attività caratteristica della Business Line Energia che valuta e finalizza anche operazioni di carattere straordinario a beneficio del Gruppo Renco;

- in data 29 aprile 2022, l'organo amministrativo di Renco Valore S.p.A. ha approvato il progetto di fusione con la società controllata Renco Food S.r.l.. Gli effetti contabili e fiscali dell'operazione partono dal 1° gennaio 2022 e la fusione sarà finalizzata entro fine anno;
- per il perfezionamento delle iniziative della Business Line Energia, nel corso del periodo la Renco S.p.A. ha partecipato alla costituzione di una società di diritto albanese, una project company denominata Excelerate Renco FPB Sh.p.k.. La project company, di cui Renco possiede il 10%, investirà entro il 2022 nell'acquisto di due barges per la produzione di 110 Mw di energia elettrica, che saranno affittate alla società pubblica albanese per un periodo di 24 mesi. La project company dovrà provvedere anche ai lavori di ormeggio e connessione delle barges alla rete elettrica Albanese nel porto di Valona. L'investimento complessivo previsto è di USD 46,8 milioni;
- nell'ambito del progetto poc'anzi descritto, è stata creata nel corso del periodo la società di diritto albanese Renco Spark Sh.p.k., detenuta interamente da Renco S.p.A., che provvederà alle attività di O&M lungo il periodo contrattuale di nolo;
- la Renco S.p.A. ha acquistato da Asco Renewable S.p.A. il 10% di Green Factory S.r.l. per mille Euro. L'acquisto è volto a potenziali futuri sviluppi in ambito energetico nel Veneto;
- nel periodo Renco S.p.A. ha costituito la Renco Green Sarlu, società di diritto congolese, per cogliere l'opportunità di sviluppare nella Repubblica del Congo un progetto per la conservazione e il rimboschimento forestale, finalizzato all'assorbimento di CO2 presente nell'atmosfera, in grado di generare crediti di carbonio vendibili sul mercato;
- infine si segnala che sono state create la Rebar S.A., società elvetica detenuta da Renco S.p.A. per il 60%; la Renco ERMA S.r.l., società italiana detenuta all'87% da Renco S.p.A..

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

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

Le Società collegate, sulle quali la Capogruppo esercita direttamente o indirettamente un'influenza significativa e detiene una quota di capitale compresa tra il 20% e il 50% sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto o, in mancanza di opportune informazioni per la corretta applicazione del metodo, del costo al netto di perdite durevoli di valore. L'elenco di queste Società viene dato in allegato n. 3.

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

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

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

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

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

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

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi. I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati.

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

Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra le imprese del gruppo e relative a valori compresi nel patrimonio di una di esse alla data di chiusura del bilancio consolidato semestrale non sono eliminati in quanto irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del gruppo.

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

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

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

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

(ammontare di valuta per €1)	Cambio al 30.06.2022		Cambio al 31.12.2021	
	al 30.06.2022	medio I semestre 2022	al 31.12.2021	medio anno 2021
Dinaro Algerino	152,09	156,27	157,41	159,65
Dinaro Libico	5,01	5,13	5,21	5,34
Dollaro USD	1,04	1,09	1,13	1,18
Dram Armena	423,24	513,03	543,98	596,48
Franco CFA	655,96	655,96	655,96	655,96
Lek (Albania)	118,62	121,14	120,71	122,44
N. Metical (Mozambico)	66,48	69,96	72,50	77,54
Rublo Russo	57,50	84,30	85,30	87,15
Scellino Tanzania	2.420,09	2.534,84	2.610,17	2.736,92
Tenge Kazakhstan	487,00	493,13	492,75	504,43
Oman Rial	0,40	0,42	0,44	0,45

### CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato semestrale chiuso al 30.06.2022 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 31.12.2021, 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 i in corso e acconti	Altre immobilizzazioni i immateriali	Totali
<b>Valore iniziale netto 31.12.2021</b>	<b>23</b>	<b>1.870</b>	<b>3.373</b>	<b>32</b>	<b>4.052</b>	<b>18</b>	<b>9.368</b>
Acquisizioni	-	-	61	-	618	-	681
Riclassifiche	-	-	29	(29)	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Differenze da traduzione	1	158	171	2	88	-	421
Ammortamenti	(4)	(274)	(458)	(5)	-	(8)	(749)
Variazione area consolidamento	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valore finale netto 30.06.2022</b>	<b>20</b>	<b>1.754</b>	<b>3.177</b>	<b>-</b>	<b>4.758</b>	<b>12</b>	<b>9.720</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 1.754 mila (Euro 1.870 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 274 mila.

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

Il saldo netto ammonta a Euro 3.177 mila (Euro 3.373 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 458 mila.

### Immobilizzazioni in corso e acconti

Gli investimenti in corso e acconti ammontano a Euro 4.758 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 1.256 mila, in Mozambico per Euro 1.214 mila (in particolare per il nuovo investimento relativo all'ampliamento del Porto di Pemba), in Albania per 553 mila e nei paesi dell'Armenia, Congo, Kazakhstan per Euro 1.735 mila.

### Altre immobilizzazioni immateriali

Il saldo netto ammonta a Euro 12 mila (Euro 18 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 8 mila.

## (2) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La composizione della voce è la seguente.

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
(€ migliaia)						
<b>Valore iniziale netto 31.12.2021</b>	<b>215.539</b>	<b>11.396</b>	<b>7.435</b>	<b>6.848</b>	<b>12.491</b>	<b>253.709</b>
Acquisizioni	366	2	1.912	586	9.658	12.524
Riclassifiche	(27.166)	-	-	-	-	(27.166)
Cessioni/decrementi dell'esercizio	(1.017)	(19)	(5)	(37)	-	(1.077)
Ammortamenti	(3.105)	(1.596)	(858)	(906)	-	(6.464)
Differenze da traduzione	13.535	968	501	599	1.430	17.033
Variazione area consolidamento	-	-	-	-	-	-
<b>Valore finale netto 30.06.2022</b>	<b>198.152</b>	<b>10.752</b>	<b>8.985</b>	<b>7.091</b>	<b>23.579</b>	<b>248.559</b>

### Terreni e fabbricati

Ammontano a Euro 198.152 mila (Euro 215.539 mila).

La principale variazione è riconducibile alla riclassifica dell'area edificabile di Viserba alla voce 'Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati' dell'attivo circolante, per un ammontare pari a Euro 27,2 milioni. L'area è interessata al progetto che prevede la realizzazione di edifici residenziali ma anche di spazi destinati ad attività commerciali/terziarie e nel corso del semestre sono iniziate le attività di urbanizzazione e costruzione per la realizzazione del primo stralcio di edifici residenziali. L'ottenimento di tutte le autorizzazioni a costruire e l'avvio dei lavori hanno permesso di rivedere la classificazione in bilancio dell'area edificabile ed esporla tra le rimanenze dell'attivo circolante.

L'ammortamento del periodo ammonta ad Euro 3,2 milioni e gli effetti cambio sono stati positivi nel semestre per Euro 13.5 milioni.

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 10.752 mila (Euro 11.396 mila).

L'ammortamento del periodo ammonta ad Euro 1,5 milioni e gli effetti cambio sono stati positivi per Euro 0,9 milioni.

#### **Attrezzature industriali e commerciali**

Ammontano a Euro 8.985 mila (Euro 7.435 mila).

Gli incrementi, pari a Euro 1,9 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 1,5 milioni, e sono connessi all'acquisizione di ulteriori commesse in Italia legate ad interventi relativi al Superbonus 110%.

L'ammortamento del periodo ammonta ad Euro 858 mila e gli effetti cambio sono stati positivi per Euro 501 mila.

#### **Altri beni**

Ammontano a Euro 7.091 mila (Euro 6.848 mila).

L'incremento di Euro 586 mila è da imputare all'acquisto di automezzi e autoveicoli principalmente da parte di Renco SpA e connessi all'acquisizione di ulteriori commesse in Italia legate ad interventi relativi al Superbonus 110%.

L'ammortamento del periodo è pari ad Euro 906 mila e gli effetti cambio sono stati positivi per Euro 599 mila.

#### **Immobilizzazioni in corso e acconti**

Ammontano a Euro 23,6 milioni (Euro 12,5 milioni) e si riferiscono:

- per Euro 12,3 milioni alla costruzione del campo da 1.500 posti letto ("Men Camp Hotel") a Palma, Mozambico, detenuto dalla Real Moz;
- per Euro 9,1 milioni all'attività di ampliamento del porto di Pemba;
- per Euro 2,1 milioni ad altre iniziative di investimento in corso.

### **(3) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

La composizione della voce è la seguente.

(€ migliaia)	31.12.2021	Incrementi	Decrementi	30.06.2022
Partecipazioni in:				
b) Imprese controllate	47.506	14.989	(909)	61.586
b) Imprese collegate	1.388	1	-	1.389
d) Altre imprese	149	19	-	168
Crediti verso:				
a) Imprese controllate	452	5.996	-	6.448
b) Imprese collegate	30.773	6.389	(300)	37.162
d) Verso altri	31	443	(8)	466
Strumenti derivati attivi	32	3.169	-	3.201
<b>Totali</b>	<b>80.333</b>	<b>31.308</b>	<b>(1.217)</b>	<b>110.425</b>

### Partecipazioni

Le variazioni intervenute nella voce partecipazioni sono conseguenti a:

(€ migliaia)	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese
<b>Saldo al 31.12.2021</b>	<b>47.506</b>	<b>1.388</b>	<b>149</b>
Incrementi dell'esercizio	1.521	1	19
Differenze cambio da traduzione	13.469	-	-
Variazione area consolidamento	-	-	-
Decrementi dell'esercizio	(909)	-	-
Rivalutazioni dell'esercizio	-	-	-
Svalutazioni dell'esercizio	-	-	-
<b>Saldo al 30.06.2022</b>	<b>61.586</b>	<b>1.389</b>	<b>168</b>

### 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)	31.12.2021	Incrementi	Decrementi	Effetto Cambio	Altri adeguamenti	30.06.2022
CONSORZIO RENCO-LANCIA-ITER	65	-	-	-	-	65
RENCO FOOD SRL	88	-	-	-	-	88
ARMPower	46.364	1.463	-	13.469	(322)	60.974
GREENERGO	10	-	-	-	-	10
SALINELLA EOLICO	979	-	(587)	-	-	392
RENCO WAYOE GHANA LTD	-	-	-	-	-	-
REBAR SA	-	58	-	-	-	58
<b>TOTALE</b>	<b>47.506</b>	<b>1.521</b>	<b>(587)</b>	<b>13.469</b>	<b>(322)</b>	<b>61.586</b>

Le operazioni effettuate nel corso del periodo riguardano essenzialmente la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale della partecipata Armpower Cjsc per complessivi Euro 1,5 milioni, effettuato per dotarla dei mezzi necessari per la gestione della centrale elettrica di Yerevan, e la costituzione della società di diritto svizzero Rebar SA per Euro 58 mila.

Ai predetti aumenti, si aggiunge la cessione da parte di Renco S.p.A. del 60% di Salinella Eolico S.r.l. alla società del gruppo Ascopiave, Asco Renewables S.p.A.. La società, che detiene i diritti di proprietà di superficie e di servitù su alcuni terreni ubicati nei comuni di Petronà (CZ) e di Belcastro (CZ), ha dato avvio nel semestre ai lavori di realizzazione di un parco eolico da 21 Mw. La costruzione del parco è stata affidata a Renco S.p.A. e prevede un investimento complessivo di circa Euro 30 milioni.

Dalla cessione si è realizzata una plusvalenza di Euro 5 mila.

### Imprese collegate

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

(€ migliaia)	31.12.2021	Incrementi	Decrementi	Effetto Cambio	Altri adeguamenti	30.06.2022
RENCO IREM COSTRUCOES	-	-	-	-	-	-
RENCO NIGERIA	8	-	-	-	-	8
REAL ESTATE MANAGEMENT	9	-	-	-	-	9
DARIN CONSTRUCTION	642	-	-	-	-	642
TRADEMARK ITALY LLP	0	-	-	-	-	0
TOLFA CARE	716	-	-	-	-	716
RENCO ENERGY SERVICES	10	-	-	-	-	10
NOVA PORTUM	3	-	-	-	-	3
CENTRAL SOLAR MOZAMBIQUE	0	-	-	-	-	0
VELOFIRMA	-	-	-	-	-	-
GREEN FACTORY	-	1	-	-	-	1
<b>TOTALE</b>	<b>1.388</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.389</b>

### Altre imprese

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

(€ migliaia)	31.12.2021	Incrementi	Decrementi	Effetto Cambio	Altri adeguamenti	30.06.2022
CEDECORP SA-CAMERUN	23	-	-	-	-	-
PROM INVEST ENGIN ATYRAU	0	-	-	-	-	0
PARTECIPAZIONE CONAI	0	-	-	-	-	0
KAIROS AIR SPA	100	-	-	-	-	100
JSC Astanaenergосervic	25	-	-	1	-	26
EXCELERATE-RENCO FPB	-	19	-	-	-	19
<b>TOTALE</b>	<b>149</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>168</b>

Come riportato nel paragrafo “Area, metodi di consolidamento e fatti di rilievo avvenuti nell’esercizio”, la Renco S.p.A. ha partecipato alla costituzione di una società di diritto albanese, una project company denominata Excelerate Renco FPB Sh.p.k.. La project company, di cui Renco possiede il 10%, investirà entro il 2022 nell’acquisto di due barges per la produzione di 110 Mw di energia elettrica, che saranno affittate alla società pubblica albanese per un periodo di 24 mesi. La project company dovrà provvedere anche ai lavori di ormeggio e connessione delle barges alla rete elettrica Albanese nel porto di Valona. L’investimento complessivo previsto è di USD 46,8 milioni e i lavori sono stati affidati a Renco.

## Crediti

(€ migliaia)	Crediti verso imprese controllate	Crediti verso imprese collegate	Crediti verso altri
<b>Saldo al 31.12.2021</b>	<b>452</b>	<b>30.773</b>	<b>31</b>
Incrementi dell'esercizio	5.996	6.689	443
Decrementi dell'esercizio	-	(300)	(8)
<b>Saldo al 30.06.2022</b>	<b>6.448</b>	<b>37.162</b>	<b>466</b>

I crediti verso imprese controllate non consolidate, pari a Euro 6.448 mila (Euro 453 mila), sono costituiti principalmente da crediti verso la controllata Armpower per Euro 4.816 mila e verso la Salinella Eolico S.r.l. per Euro 1.612 mila, entrambi vantati dalla società Renco S.p.A..

La variazione in aumento di Euro 5.996 mila è dovuta alle erogazioni del periodo, pari ad Euro 4.815 mila a Armpower, necessari per finanziare l'attività di gestione della centrale a Yerevan, e ad Euro 1.160 mila a Salinella Eolico S.r.l., necessari per finanziare le attività di costruzione del parco eolico da 21 Mw.

I crediti verso imprese collegate pari a Euro 37.162 mila (Euro 30.773 mila) sono costituiti da:

- crediti verso la società collegata Velofirma vantati dalla società Renco Valore S.p.A. per Euro 4.733 mila (Euro 3.682 mila), che ha subito una variazione in aumento di Euro 1.051 mila per adeguamento cambi;
- crediti verso la società collegata Real Estate Management S.r.l. per Euro 1.964 mila (Euro 2.164 mila) vantati dalla società Renco Valore S.p.A.. Nel periodo la società ha rimborsato il finanziamento per Euro 200 mila;
- crediti verso la società collegata Darin Construction per Euro 13.211 mila (Euro 13.311 mila) 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. Nel periodo la società ha rimborsato il finanziamento per Euro 100 mila;
- crediti verso le società collegate Trade Mark Italy LLP, per Euro 1.555 mila (Euro 1.555 mila), Central Solar del Mequfi, per Euro 295 mila (Euro 190 mila), Niassa Sanctuary, per Euro 432 mila (Euro 210 mila) e Renco Energy Services per Euro 442 mila, erogati a supporto della fase di start up delle società;
- crediti verso la società Renco Irem Construcoes di Euro 11.778 mila (Euro 7.125 mila). 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 814 mila (Euro 760 mila), a supporto dell'investimento immobiliare nell'area del ex Consorzio Agrario sita presso il porto di Pesaro;

La Nova Portum S.r.l. ha intrapreso un'iniziativa di sviluppo immobiliare denominata "Calata 52" il cui progetto prevede la realizzazione e la commercializzazione di unità ad uso residenziale e commerciale in prossimità del porto di Pesaro. Le attività edilizie iniziate a fine 2020 hanno subito un'interruzione volontaria, decisa dalla società in modo cautelativo, in conseguenza dell'avvio di un'indagine promossa dall'autorità di Pesaro. La questione in esame prende origine da un esposto presentato dalla locale Capitaneria di Porto, la quale ha eccepito la regolarità urbanistica del permesso di costruire rilasciato dal competente Comune di Pesaro, ciò in considerazione allo specifico riferimento di destinazioni insediabili nell'area. Le verifiche risultano tutt'ora in corso e durante l'incidente probatorio sono intervenuti pareri discordi, rilasciati dai vari periti incaricati, che in questa fase, seppur interlocutoria, sembrano porre in discussione la legittimità del

permesso di costruire perché non totalmente compatibile rispetto alle prescrizioni urbanistiche. Nel caso in cui le osservazioni di alcuni periti dovessero essere accolte, il permesso di costruire rilasciato per quella specifica iniziativa non potrà essere utilizzato per l'esecuzione delle opere ad oggi progettate, ciò non toglie che si possa procedere rielaborando il progetto in osservanza alle prescrizioni urbanistiche indicate dalle autorità competenti. Questo certamente comporterà un danno per la società Nova Portum S.r.l. di cui, suo malgrado, sarà costretta a richiedere il risarcimento ai soggetti che verranno necessariamente identificati come responsabili. Chiaramente la società potrà validamente intraprendere ogni azione anche giudiziaria volta ad ottenere la refusione dei danni subiti e subendi in conseguenza di tale vicenda che la vede come parte lesa, in grado di far valere i propri legittimi diritti risarcitori.

Va rilevato che gran parte delle opere sino ad ora realizzate (come i lavori di demolizione, sbancamento, smaltimento degli inerti, ecc.), e per le quali la Nova Portum S.r.l. ha già sostenuto i costi, sono comunque opere che necessariamente devono essere eseguite anche nel caso in cui si dovesse procedere ad una variazione del progetto. La società ha comunque sospeso cautelativamente ogni attività, non appena ha avuto notizia dell'apertura del procedimento de quo.

Infine, si evidenzia che la società ha già versato al Comune di Pesaro un importo per gli Oneri di Urbanizzazione pari a 2,2 milioni di Euro.

Gli Amministratori non ravvisano situazioni di particolare criticità in capo alla Nova Portum S.r.l. ritenendo che la stessa avrà modo di procedere in futuro ad un legittimo intervento immobiliare o, in ultimo, alle richieste di restituzione delle somme versate a titolo di Oneri di Urbanizzazione nonché al risarcimento di ogni danno subito.

- crediti verso la società Renco Nigeria per Euro 1.935 mila.

I crediti verso altri, pari ad Euro 465 mila (Euro 31 mila), sono costituiti da depositi in garanzia.

#### Altri titoli e strumenti derivati attivi

(€ migliaia)	Altri Titoli	Strumenti derivati attivi
<b>Saldo al 31.12.2021</b>	-	<b>32</b>
Incrementi dell'esercizio	-	3.169
Decrementi dell'esercizio	-	-
<b>Saldo al 30.06.2022</b>		<b>3.201</b>

La voce strumenti derivati attivi, pari ad Euro 3.201 mila, rappresenta la valutazione temporale dei derivati al 30 giugno 2022. Per una descrizione più approfondita degli strumenti derivati si rimanda ad apposita sezione della presente nota integrativa.

#### (4) RIMANENZE

(€ migliaia)	31.12.2021	30.06.2022	Variazioni
<b>Rimanenze:</b>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.508	3.796	288
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	87	29.082	28.995
3) Lavori in corso su ordinazione	281.522	369.140	87.618
4) Prodotti finiti e merci	12.564	12.610	46
5) Acconti	-	-	-
<b>Totali</b>	<b>297.681</b>	<b>414.628</b>	<b>116.947</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 aall'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), 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.

Il valore dei prodotti in corso di lavorazione e semilavorati è totalmente riconducibile all'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.

#### (5) CREDITI

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

(€ migliaia)	31.12.2021	30.06.2022	Variazioni
<b>Crediti</b>			
1) Verso Clienti	49.734	58.707	8.973
2) Verso Imprese Controllate	11.563	3.161	(8.402)
3) Verso Imprese Collegate	7.482	10.649	3.167
5-bis) Per crediti tributari	14.292	22.658	8.366
5-ter) Per imposte anticipate	6.138	6.054	(84)
5-quater) Verso Altri	20.171	22.686	2.515
<b>Totali</b>	<b>109.380</b>	<b>123.915</b>	<b>14.535</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
<b>Crediti</b>				
1) Verso Clienti	58.707	-	-	58.707
2) Verso Imprese Controllate	3.161	-	-	3.161
3) Verso Imprese Collegate	10.649	-	-	10.649
5-bis) Per crediti tributari	22.548	110	-	22.658
5-ter) Per imposte anticipate	6.054	-	-	6.054
5-quater) Verso Altri	10.447	12.239	-	22.686
<b>Totali</b>	<b>111.566</b>	<b>12.349</b>	<b>-</b>	<b>123.915</b>

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

#### **Crediti verso clienti**

La voce “crediti verso clienti” pari a Euro 58.707 mila (Euro 49.734 mila) è esposta al netto del fondo svalutazione crediti pari a Euro 2 milioni.

Rispetto al 31 dicembre 2021 il saldo netto dei crediti verso clienti terzi è aumentato in valore assoluto di Euro 8.973 mila per effetto dell’aumento dei crediti commerciali relativi al Superbonus 110, che hanno condizioni e logiche di incasso differenti rispetto le commesse EPC o Servizi.

Il fondo svalutazione crediti iscritto al 30 giugno 2022 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 3.161 mila (Euro 11.563 mila), è composta da crediti di natura commerciale e sono rappresentati per Euro 3.074 mila (Euro 11.476 mila) da crediti verso la controllata Armpower, e per Euro 87 mila (Euro 87 mila) da crediti verso Renco Food S.r.l..

#### **Crediti verso imprese collegate**

La voce “crediti verso imprese collegate”, pari a Euro 10.649 mila (Euro 7.482 mila) è composta esclusivamente da crediti di natura commerciale e sono rappresentati da

- crediti verso la collegata Velofirma per Euro 1.343 mila (Euro 1.008 mila);
- crediti verso la collegata Renco Nigeria per Euro 763 mila (Euro 2.001 mila);
- crediti verso la collegata Tolfa Care S.r.l. per Euro 43 mila (Euro 43 mila);
- crediti verso la collegata Darin Construction per Euro 908 mila (Euro 1.107 mila);
- crediti verso la collegata Real Estate Management S.r.l. per Euro 36 mila (Euro 28 mila);
- crediti verso la collegata Renco Irem Costrucoes Lda per Euro 5.584 mila (Euro 1.779 mila);
- crediti verso la collegata Trademark Italy per Euro 1.095 mila (Euro 1.046 mila);
- crediti verso la collegata Niassa Sanctuary per Euro 176 mila (Euro 176 mila);
- crediti verso la collegata Salinella Eolico S.r.l. per Euro 382 mila;
- crediti verso la collegata Renco Energy Services per Euro 100 mila.

### Crediti tributari

La voce “crediti tributari” pari a Euro 22,7 milioni (Euro 14,3 milioni), in linea con il precedente esercizio, è così costituita:

(€ migliaia)	31.12.2021	30.06.2022	Variazioni
Crediti per imposte pagate all'estero	975	859	116
Crediti d'imposta	4.796	4.390	(406)
Crediti IVA	7.704	8.280	576
Altri crediti tributari	818	9.130	8.312
<b>Totali</b>	<b>14.292</b>	<b>22.659</b>	<b>8.367</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.

Tra gli altri crediti tributari sono iscritti crediti per Euro 8,8 milioni derivati dalle attività legate ad interventi relativi al Superbonus 110%.

### Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate pari a Euro 6.054 mila (Euro 6.138 mila) 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 22.686 mila (Euro 20.171 mila) è così costituita.

(€ migliaia)	31.12.2021	30.06.2022	Variazioni
Anticipi e acconti a fornitori	4.671	5.894	1.223
Crediti verso personale dipendente	1.435	1.252	(183)
Depositi	721	875	154
Crediti per cessione partecipazioni	8.866	9.301	434
Crediti per rent-to-buy	2.491	2.250	29
Crediti verso istituti di previdenza	21	220	199
Crediti verso Terna	20	21	1
Altri crediti diversi	1.946	2.603	657
<b>Totali</b>	<b>20.171</b>	<b>22.686</b>	<b>2.516</b>

I crediti per cessioni partecipazioni ammontano ad Euro 9.301 mila (Euro 8.866 mila) ed includono:

- per Euro 5.599 mila dai crediti derivanti dalla cessione del 50% della società partecipata kazaka Renco Kat. 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 2.776 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;
  - per Euro 925 mila dal credito derivante dalle cessioni delle quote della società CD Properties avvenute nell'esercizio precedente per riequilibrare le quote societarie a seguito degli aumenti di capitale sociale sottoscritti da Renco SpA.

I crediti per rent-to-buy pari ad Euro 2,3 milioni (Euro 2,5 milioni) 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 1,5 milioni.

#### (6) DISPONIBILITA' LIQUIDE

(€ migliaia)	31.12.2021	30.06.2022	Variazioni
Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	68.308	23.817	(44.491)
Denaro e valori in cassa	414	500	86
<b>Totali</b>	<b>68.722</b>	<b>24.317</b>	<b>(44.405)</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)	31.12.2021	30.06.2022	Variazioni
Ratei attivi	66	2	(63)
Risconti attivi	1.987	1.841	(146)
<b>Totali</b>	<b>2.053</b>	<b>1.844</b>	<b>(209)</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)	31.12.2021	Incrementi	Decrementi	30.06.2022
Patrimonio netto del gruppo				
Capitale sociale	9.013	-	-	9.013
Riserva da sovrapprezzo azioni	25.988	-	-	25.988
Riserva di rivalutazione	4.696	-	-	4.696
Riserva legale	1.504	-	-	1.504
Altre riserve	19.431	20.762	(2.367)	37.825
Riserva copertura flussi finanziari attesi	(2.151)	9.455	-	7.304
Utile (perdite) portati a nuovo e altre riserve	105.146	10.052	-	115.198
Riserva per acquisto azioni proprie	(3.609)	-	-	(3.609)
Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	7.680	946	(7.680)	659
<b>Totali</b>	<b>167.694</b>	<b>41.215</b>	<b>(10.047)</b>	<b>198.862</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 20.762 mila per effetto del forte apprezzamento che le valute locali hanno registrato nei confronti dell'Euro. Le principali variazioni dei cambi puntuali di fine periodo sono state registrate nel Rublo (+48,35%), nel Dram armeno (+28,53%) e nel Metical (+9,06%).

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)	31.12.2021	30.06.2022	Variazioni
Patrimonio di terzi			
Capitale e riserve	3.851	3.901	50
Utile (perdita) dell'esercizio	(558)	(288)	270
<b>Totali</b>	<b>3.292</b>	<b>3.613</b>	<b>321</b>

## (9) FONDO PER RISCHI ED ONERI

(€ migliaia)	31.12.2021	Incrementi	Decrementi	30.06.2022
2) Fondi per imposte, anche differite	13.972	1.567	(564)	14.975
3) Strumenti derivati passivi	630	281	-	911
4) Altri	2.541	-	(1.205)	1.336
<b>Totali</b>	<b>17.143</b>	<b>1.848</b>	<b>(1.769)</b>	<b>17.222</b>

### Fondi per imposte

Il fondo imposte, pari a Euro 14.975 mila (Euro 13.972 mila), include per Euro 14.555 mila (Euro 13.552 mila) 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 420 mila a fronte di verifiche fiscali su Renco S.p.A. condotte dalle autorità fiscali sulla annualità 2016.

La movimentazione di tale fondo è la seguente:

(€ migliaia)	31.12.2021	Accantona- menti	Utilizzi	Differenze cambio da traduzione	Altri movimen- ti	30.06.2022
Fondo imposte probabile accertamento	420	-	-	-	-	420
Fondo imposte differite	13.552	1.009	(564)	557	-	14.555
<b>Totali</b>	<b>13.972</b>	<b>1.009</b>	<b>(564)</b>	<b>557</b>	<b>-</b>	<b>14.975</b>

### Altri fondi per rischi ed oneri

Il saldo è pari ad Euro 1.336 mila (Euro 2.541 mila) ed è così composto:

(€ migliaia)	31.12.2021	Utilizzo dell'anno	Accantonamento dell'anno	30.06.2022
Fondo garanzia commesse impianti	2.541	(1.205)	-	1.336
<b>Totali</b>	<b>2.541</b>	<b>(1.205)</b>	<b>-</b>	<b>1.336</b>

#### *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 sulla Power Plant in Armenia, portata completamente 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)	31.12.2021	30.06.2022	Variazioni
1) Obbligazioni	33.209	27.434	(5.775)
3) Debiti verso soci per finanziamenti	5.720	5.634	(86)
4) Debiti verso banche	149.967	192.356	42.389
5) Debiti verso altri finanziatori	14.677	14.217	(460)
6) Acconti	284.444	353.075	68.631

7) Debiti verso fornitori	104.690	79.721	(24.969)
9) Debiti verso imprese controllate non consolidate	348	353	5
10) Debiti verso imprese collegate	11.083	13.825	2.742
12) Debiti tributari	9.872	4.469	(5.403)
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	2.265	1.981	(284)
14) Altri debiti	12.157	16.291	4.134
<b>Totali</b>	<b>628.432</b>	<b>709.357</b>	<b>80.924</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	15.884	-	27.434
3) Debiti verso soci per finanziamenti	5.634	-	-	5.634
4) Debiti verso banche	101.856	80.721	9.780	192.356
5) Debiti verso altri finanziatori	926	13.291	-	14.217
6) Acconti	254.951	98.124	-	353.075
7) Debiti verso fornitori	79.721	-	-	79.721
9) Debiti verso imprese controllate non consolidate	293	60	-	353
10) Debiti verso imprese collegate	13.825	-	-	13.825
12) Debiti tributari	3.105	1.364	-	4.469
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.981	-	-	1.981
14) Altri debiti	15.141	1.150	-	16.291
<b>Totali</b>	<b>488.983</b>	<b>210.594</b>	<b>9.780</b>	<b>709.357</b>

### 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, il rimborso è in sei rate semestrali non costanti a partire dal 23 maggio 2021 e nel periodo è stato rimborsato 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 30.06.2022 pari a Euro 192,4 milioni (Euro 149,9 milioni), 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 42,3 milioni (Euro 62,7 milioni), di cui Euro 39,8 milioni sono relativi ai finanziamenti ottenuti da Renco S.p.A. e Euro 2,5 milioni da Residence Viserba.

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
<b>Totale</b>	<b>63.000</b>	<b>53.000</b>	<b>51.877</b>			

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 2022 è pari ad Euro 0,4 milioni;
- 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 2022 ammonta ad Euro 10,6 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
<b>Totale</b>	<b>15.000</b>	<b>12.134</b>	<b>12.045</b>			

Il saldo dei debiti verso banche oltre 12 mesi, pari a complessivi Euro 90,5 milioni (Euro 80,8 milioni al 31 dicembre 2021), è così composto:

- quanto a Euro 30,8 milioni (Euro 17,3 milioni al 31 dicembre 2021) è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Renco S.p.A.;
- quanto a Euro 10 milioni (Euro 10,5 milioni al 31 dicembre 2021) è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Renco Capital S.r.l.;
- quanto a Euro 2,5 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 1,9 milioni (Euro 2,05 milioni al 31 dicembre 2021) 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 42,7 milioni (Euro 48,3 milioni al 31 dicembre 2021) è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Renco Valore S.p.A.;
- quanto a Euro 2,5 milioni è relativo al debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Residence Viserba S.r.l..

Il saldo dei debiti verso banche oltre i 5 anni è pari ad Euro 9,8 milioni (Euro 13,8 milioni al 31 dicembre 2021) ed è rappresentato dal debito residuo dei finanziamenti in capo a Renco Capital S.r.l. per Euro 5,9 milioni, Renco S.p.A. per Euro 1,6 milioni, Villa Soligo S.r.l. per Euro 1,3 milioni e Eat's Re S.r.l. per Euro 0,9 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 14,2 milioni (Euro 14,7 milioni) comprendono:

- debiti verso le società di leasing per Euro 3,3 milioni (Euro 3,7 milioni). 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 762 mila, e ai contratti stipulati da parte di Renco S.p.A. per attrezzature e gru destinate ai lavori in Mozambico e attività connesse al Superbonus 110, il cui valore residuo è pari ad Euro 2,5 milioni.
- 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**

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 8,1 milioni (Euro 8,5 milioni), gli acconti su commesse in corso sono pari a Euro 351 milioni (Euro 270 milioni), gli acconti verso altri relativi al contratto di rent to buy stipulato nel 2015 sono pari ad Euro 5,9 milioni (Euro 5,8). La variazione "Acconti" è strettamente legata all'andamento delle commesse in corso.

#### **Debiti verso fornitori**

I "Debiti verso fornitori" pari a Euro 79.721 mila (Euro 104.690 mila) 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 353 mila (Euro 348 mila). Il saldo comprende debiti che le società del Gruppo presentano verso Renco Food per Euro 107 mila, verso il Consorzio Renco Lancia Iter per circa Euro 57 mila, e verso Renco Ghana Wayoe per Euro 112 mila.

#### **Debiti verso imprese collegate**

La voce debiti verso imprese collegate pari a Euro 13.825 mila (Euro 11.083 mila) accoglie posizione a breve che vengono movimentate frequentemente con le società del Gruppo. Nello specifico sono rappresentati da debiti verso la Renco Irem Costrucoes per Euro 13.805 (Euro 11.022 mila) e debiti vari verso altre società collegate per Euro 20 mila)

**Debiti tributari**

La voce “Debiti tributari” pari a Euro 4.469 mila (Euro 9.872 mila) 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)	31.12.2021	30.06.2022	Variazioni
Debiti vs personale dipendente	6.826	9.348	2.521
Debiti per rent-to-buy	1.788	1.580	(209)
Debiti per acquisto partecipazioni	729	200	(529)
Debiti per dividendi	202	202	-
Altri debiti diversi	2.612	4.962	2.351
<b>Totali</b>	<b>12.157</b>	<b>16.291</b>	<b>4.134</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 ridotti nel corso del 2020 per effetto del pagamento delle rate di mutuo scadute nell'esercizio); 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)	31.12.2021	30.06.2022	Variazione
Ratei passivi	695	495	(200)
Risconti passivi	228	160	(68)
<b>Totale</b>	<b>923</b>	<b>655</b>	<b>(268)</b>

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)	30.06.2021	30.06.2022	Variazione	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	44.978	51.518	6.540	14,54
Variazioni delle rimanenze di prodotti in lavorazione	693	1.649	956	137,95
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	83.296	87.307	4.011	4,82
Incrementi per lavori interni	6.413	10.521	4.107	64,06
Altri ricavi e proventi	174	718	544	312,64
<b>Totali</b>	<b>135.554</b>	<b>151.713</b>	<b>16.159</b>	<b>11,92</b>

#### Ricavi per categoria di attività

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

(€ migliaia)	30.06.2021	30.06.2022	Variazione	Var. %
Business Line Servizi	24.041	31.544	7.503	31,21
Business Line Buildings	34.246	46.071	11.825	34,53
Business Line Asset Management	14.869	18.052	3.183	21,41
Business Line Energia	62.399	56.045	(6.354)	(10,18)
<b>Totali</b>	<b>135.554</b>	<b>151.712</b>	<b>16.159</b>	<b>11,92</b>

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

#### Ricavi per area geografica

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

(€ migliaia)	30.06.2021	30.06.2022	Variazione	Var. %
Italia	14.079	60.692	46.613	331,09
Unione Europea	33.431	30.159	(3.272)	(9,79)
Russia e Paesi ex URSS	39.352	17.633	(21.719)	(55,19)
Africa	43.325	34.174	(9.151)	(21,12)
Medio Oriente	3.044	6.625	3.581	117,62
Altro	2.323	2.429	106	4,56
<b>Totali</b>	<b>135.554</b>	<b>151.712</b>	<b>16.159</b>	<b>11,92</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)	30.06.2021	30.06.2022	Variazione
Altri ricavi e proventi			
Plusvalenze da cessione cespiti	14	379	365
Proventi da assicurazioni	14	56	41
Ricavi per contributi	15	38	23
Altri ricavi diversi	130	245	115
<b>Totali</b>	<b>174</b>	<b>718</b>	<b>544</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)	30.06.2021	30.06.2022	Variazioni
Costi della produzione			
Materie prime sussidiarie e merci	36.643	26.521	(10.122)
Servizi	46.814	70.673	23.859
Godimento beni di terzi	6.781	5.779	(1.002)
Salari e stipendi	28.339	30.622	2.283
Oneri sociali	4.570	5.707	1.137
Trattamento di fine rapporto	460	545	85
Altri costi del personale	56	96	40
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	672	749	77
Ammortamento immobilizzazioni materiali	6.198	6.464	266
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
Svalutazione crediti attivo circolante		351	351
Variazione rimanenze materie prime	86	78	(8)
Accantonamento per rischi			
Altri accantonamenti			
Oneri diversi di gestione	1.202	1.551	349
<b>Totali</b>	<b>131.822</b>	<b>149.136</b>	<b>17.315</b>

### (13) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La composizione della voce è la seguente:

(€ migliaia)	30.06.2021	30.06.2022	Variazioni
Proventi e oneri finanziari			
Proventi da partecipazioni da imprese controllate	-	5	5
Proventi diversi dai precedenti	12	392	380
(Interessi e altri oneri finanziari)	(3.417)	(3.974)	(557)
Utili (perdite) su cambi	3.978	1.360	(2.618)
<b>Totali</b>	<b>573</b>	<b>(2.217)</b>	<b>(2.790)</b>

Quanto agli utili su cambi di Euro 1,4 milioni (Euro 3,9 milioni) 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 2022. 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)	30.06.2021	30.06.2022	Variazioni
<b>Rivalutazioni</b>	<b>22</b>	<b>1.733</b>	<b>1.711</b>
Di partecipazioni	-	1.733	1.733
Di strumenti finanziari derivati	22	-	(22)
<b>Svalutazioni</b>	<b>(319)</b>	<b>-</b>	<b>319</b>
Di partecipazioni	(224)	-	224
Di strumenti finanziari derivati	(95)	-	95
<b>Totali</b>	<b>(297)</b>	<b>1.733</b>	<b>(2.030)</b>

La rivalutazione di partecipazioni pari a Euro 1,7 milioni, deriva dalla valutazione della società Armpower che viene rappresentata con il metodo del patrimonio netto.

#### (15) IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO

(€ migliaia)	30.06.2021	30.06.2022	Variazioni
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>			
Imposte correnti	1.090	1.367	277
Imposte esercizi precedenti	1.341	7	(1.334)
Imposte differite/(anticipate)	48	58	10
Oneri (Proventi) da adesione al consolidato fiscale	-	-	-
<b>Totali</b>	<b>2.479</b>	<b>1.432</b>	<b>(1.047)</b>

## 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 31/12/21	Effetto fiscale 2021	Fair value 30/06/22	Effetto fiscale Sem 2022	Variazion e a CE	Variazion e a PN	Natura	Nozionale in migliaia
INTEREST RATE SWAP	17	(4)	372	(89)		270	(A)	10.000
INTEREST RATE SWAP	(26)	6	211	(51)		180	(A)	8.000
INTEREST RATE SWAP	(129)	31	626	(150)		574	(A)	12.000
INTEREST RATE SWAP	(60)	14	0	0		46	(A)	8.500
INTEREST RATE SWAP	(96)	23	1.926	(462)		1.537	(A)	63.000
CONTRATTO A TERMINE FLESSIBILE	(303)	73	0	0		230	(B)	7.910 USD
CONTRATTO A TERMINE FLESSIBILE			(829)	199		(630)	(B)	14.000 USD
INTEREST RATE SWAP			66	(16)		50	(A)	10.000
INTEREST RATE SWAP			(81)	20		(61)	(A)	10.000
<b>Totale</b>	<b>(597)</b>	<b>143</b>	<b>2.291</b>	<b>(549)</b>	<b>-</b>	<b>2.196</b>		

(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 30.06.2022 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 31/12/2025 con periodicità di pagamento trimestrale a copertura di finanziamento di pari importo sottoscritto nel periodo da Renco S.p.A.. Il fair value del derivato di Euro 372 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";
- IRS nozionale Euro 8.000 mila scadenza 31/03/2026 con periodicità di pagamento trimestrale a copertura di finanziamento di pari importo sottoscritto nel periodo da Renco S.p.A.. Il fair value del derivato di Euro 211 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";
- 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 626 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";
- 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 1.926 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";
- Contratti a termine su cambio USD/Euro, nozionale di USD 14.000 mila con periodicità mensile e scadenza ultima 07/09/2022, a copertura del flusso di cassa in USD che il Gruppo incasserà per la commessa di approntamento delle barges in Albania. Il fair value dei derivati di Euro 829 mila è 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 10.000 mila scadenza 31/12/2025 con periodicità di pagamento trimestrale a copertura di finanziamento di pari importo sottoscritto nel periodo da Renco S.p.A.. Il fair value del derivato di Euro 66 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";
  - IRS nozionale Euro 10.000 mila scadenza 31/03/2028 con periodicità di pagamento trimestrale a copertura di finanziamento di pari importo sottoscritto nel periodo da Renco S.p.A.. Il fair value del derivato di Euro 81 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";

### **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:

A luglio 2022 sono stati emessi due prestiti obbligazionari in private placement. Il primo prestito del valore di Euro 15 milioni ha scadenza 30/09/2028, il secondo del valore di Euro 5 milioni ha scadenza 30/07/2026, entrambi i prestiti prevedono un piano di rimborso amortising.

Il nuovo supporto finanziario è finalizzato a sostenere il piano di investimenti connessi alle iniziative promosse dal Gruppo all'estero, oltre che le commesse acquisite in Italia in relazione al "Superbonus 110%".

### **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 30/06/2022

**Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 30/06/2022**

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Soci	Quota prop.	Quota cons.
RENCO S.P.A.	ITALIA	EURO	60.000.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,51%	99,51%
RENCO VALORE S.P.A.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,51%	99,51%
RENCO HEALTH CARE S.R.L.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO VALORE S.P.A.	90,00%	89,56%
RENCO CAPITAL S.R.L.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,99%	99,99%
RESIDENCE VISERBA S.R.L.	ITALIA	EURO	1.425.420	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
ARENGEST S.R.L.	ITALIA	EURO	10.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
ITALSEC S.R.L.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO S.P.A.	70,00%	69,66%
RENCO ASSET MANAGEMENT S.R.L.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,51%	99,51%
VILLA SOLIGO SRL	ITALIA	EURO	93.080	RENCO VALORE S.P.A.	50,00%	49,76%
RENCO ENERGY SOLUTION S.R.L.	ITALIA	EURO	15.000	RENCO S.P.A.	51,00%	50,75%
RENCO ECO ENERGY S.R.L.	ITALIA	EURO	15.000	RENCO S.P.A.	51,00%	50,75%
VILLA DELLE ROSE	ITALIA	EURO	10.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	50,75%
EAT'S RE	ITALIA	EURO	1.300.500	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO SPARK SP.K.H.	ALBANIA	LEK	1.213.900	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO ARMESTATE L.T.D.	ARMENIA	DRAM	500.992.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
ARMENIA GESTIONE	ARMENIA	DRAM	50.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO ARMENIA VALORE LTD	ARMENIA	DRAM	500.000.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
NUOVO VELODROMO	ARMENIA	DRAM	50.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
ITALSEC ARMENIA	ARMENIA	DRAM	100.000	ITALSEC S.R.L.	100,00%	69,66%
RENCO POWER CJSC	ARMENIA	DRAM	100.000	RENCO S.P.A.	78,00%	100,00%
HOTEL YEREVAN OJSC	ARMENIA	DRAM	510.000.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO SAUDI ARABIA LTD	ARABIA	SAR	50.000	RENCO SPA	100,00%	99,51%
RENCO-KAT S.R.L.	KAZAKHS TAN	TENGE KAZAKHSTAN	74.600.000	RENCO S.P.A.	50,00%	49,76%
RENCO PROPERTY LLP	KAZAKHS TAN	TENGE KAZAKHSTAN	74.600.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
GEODELTA CORP	KAZAKHS TAN	TENGE KAZAKHSTAN	100.000	RENCO S.P.A.	60,00%	59,71%
INTERRENKO LTD.	RUSSIA	RUBLO RUSSIA	134.500	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
SOUTHERN CROSS LLC	RUSSIA	RUBLO RUSSIA	37.256.408	GRAPEVINE INVESTIMENTOS E SERICOS LDA	100,00%	49,76%
RENCO SAKH LLP	RUSSIA	RUBLO RUSSIA	233.278.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO SERVICE LLC	RUSSIA	RUBLO RUSSIA	100.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO QATAR	QATAR	RYAL QATAR	200.000	RENCO S.P.A.	49,00%	48,76%

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

GRAPEVINE INVESTIMENTOS E SERICOS LDA	PORTOGALLO	EURO	5.000	RENCO VALORE S.P.A.	50,00%	49,76%
RENCO TANZANIA LTD	TANZANIA	SCCELLINO	20.000.000	RENCO S.P.A.	99,00%	98,52%
ITALSEC MOZAMBICO	MOZAMBICO	METICAL	250.000	ITALSEC S.R.L.	62,50%	43,54%
REAL MOZ LDA	MOZAMBICO	METICAL	889.248.416	RENCO VALORE S.P.A.	80,20%	79,81%
RENCO MOZAMBICO LTP	MOZAMBICO	METICAL	250.000	RENCO VALORE S.P.A.	97,00%	96,52%
RENCOTEK LDA	MOZAMBICO	METICAL	10.000.000	RENCO S.P.A.	99,00%	99,51%
				RENCO VALORE S.P.A.	1,00%	99,51%
RENCO ENERGIA LDA	MOZAMBICO	METICAL	250.000	RENCO S.P.A.	62,50%	62,19%
MOZESTATE LDA	MOZAMBICO	METICAL	250.000	RENCO VALORE S.P.A.	99,00%	98,51%
				RENCO GROUP S.P.A.	1,00%	1,00%
CAPO DELGADO PROPERTIES SA	MOZAMBICO	METICAL	227.675.000	RENCO S.P.A.	63,00%	62,69%
PEMBA BULK TERMINAL LTD	MOZAMBICO	METICAL	100.000	CAPO DELGADO PROPERTIES SA	80,00%	50,15%
RENCO MOZ GREEN LTD	MOZAMBICO	METICAL	100.000	RENCO S.P.A.	99,00%	98,51%
				MOZESTATE LDA	1,00%	1,00%
RENCO MIDDLE EAST LLC	OMAN	OMAN RIALS	250.000	RENCO S.P.A.	99,00%	99,51%
				RENCO GROUP S.P.A.	1,00%	1,00%
RENCO GESTION IMMOBILIERE	CONGO	FRANCO AFRICANO	10.000.000	RENCO VALORE S.P.A.	70,00%	69,66%
RENCO CONGO SARLU	CONGO	FRANCO AFRICANO	10.000.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO CONGO VALORE	CONGO	FRANCO AFRICANO	611.910.337	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
ITALSEC CONGO	CONGO	FRANCO AFRICANO	10.000.000	ITALSEC S.R.L.	100,00%	69,66%
RENCO GREEN SARLU	CONGO	FRANCO AFRICANO	1.000.000	RANCO S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO ALGERIA	ALGERIA	DINARO ALGERIA	1.000.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO CANADA	CANADA	DOLLARO CANADESE	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 30/06/2022**

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Soci	Quota prop.	Quota cons.
ARMPower CJSC	ARMENIA	USD	98.127.000	RENCO POWER CJSC	60,00%	59,71%
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 30/06/2022

**Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo proporzionale ai sensi dell'art. 37 del d.lgs. 127/91 al 30/06/2022**

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 30/06/2022

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

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Soci	Quota prop.	Quota cons.
VELOFIRMA (1)	ARMENIA	DRAM	4.100.00 0	NUOVO VELODROMO	53,70%	53,44%
CONSORZIO STABILE RENCO LANCIA ITER (2)	ITALIA	EURO	100.000	RENCO S.P.A.	71,00%	70,65%
FONDAZIONE RENCO ONLUS (2)	ITALIA	EURO	104.537	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
TOLFA CARE S.R.L.	ITALIA	EURO	825.000	RENCO HEALTH CARE S.R.L.	47,50%	42,54%
REAL ESTATE MANAGEMENT S.R.L.	ITALIA	EURO	10.000	RENCO VALORE S.P.A.	30,00%	29,85%
GREENERGO SRL	ITALIA	EURO	10.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
SALINELLA EOLICO S.R.L.	ITALIA	EURO	10.000	RENCO S.P.A.	40,00%	39,81%
NOVA PORTUM S.R.L.	ITALIA	EURO	10.000	RENCO S.P.A.	30,00%	29,85%
RENCO ERMA S.R.L.	ITALIA	EURO	10.000	RENCO S.P.A. RENCO ENERGY SOLUTION S.R.L.	87,00% 10,00%	86,58% 5,08%
RENCO SAUDI ARABIA LTD	ARABIA	SAR	50.000	RENCO SPA	100,00%	99,51%
DARIN CONSTRUCTION	KAZAKHSTAN	TENGE KAZAKHSTAN	3.500.00 0	RENCO VALORE S.P.A.	25,00%	24,88%
TRADEMARK ITALY LLP	KAZAKHSTAN	TENGE KAZAKHSTAN	240.500	RENCO VALORE S.P.A.	50,00%	49,76%
RENCO NIGERIA	NIGERIA	NAIRA NIGERIANA	15.977	RENCO S.P.A.	49,00%	48,76%
RENCO ENERGY SERVICES LTD	NIGERIA	NAIRA NIGERIANA	10.000.0 00	RENCO S.P.A.	49,00%	48,76%
RENCO WAYOE ENGINEERING GHANA LTD	GHANA	CEDI GHANESE	1.040.00 0	RENCO S.P.A.	90,00%	89,56%
NIASSA SANCTUARY LTD	MOZAMBICO	METICAL	100.000	MOZESTATE LDA	50,00%	49,76%
RENCO IREM CONSTRUcoes LDA	MOZAMBICO	METICAL	10.000.0 00	RENCO S.P.A.	31,25%	31,10%
CENTRAL SOLAR DE MECUFI SA	MOZAMBICO	METICAL	100.000	RENCO MOZ GREEN LTD	25,00%	24,88%
REBAR S.A.	SVIZZERA	FRANCO SVIZZERO	100.000	RENCO S.P.A.	60,00%	59,71%
EXCELERATE RENCO FPB SH.P.K.	ALBANIA	LEK	27.650.9 92 USD	RENCO S.P.A.	10,00%	9,95%

**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 **30/06/2022**

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

**Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato di gruppo**

	Capitale sociale	Riserva sovraprezzo azioni	Riserva di rivalutazione	Riserva legale	Riserva straordinaria	Versamento in c/capitale	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Riserva per operazioni copertura flussi	Riserva da conso.to	Differenze da conversione	Utile perdite portato a nuovo	Risultato d' esercizio	Totale	Interessenze di terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 31.12.2020</b>	<b>9.013</b>	<b>25.988</b>	<b>4.696</b>	<b>1.439</b>	<b>23.049</b>	<b>25.026</b>	<b>(3.609)</b>	<b>(3.562)</b>	<b>5.952</b>	<b>(50.150)</b>	<b>100.578</b>	<b>5.867</b>	<b>144.289</b>	<b>504</b>	<b>166.800</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio				64	1.234						4.569	(5.867)			
Distribuzione dividendi															
Valutazione al faire value riserva copertura flussi finanziari attesi															
Altre variazioni								1.411	2.180	12.138			15.726	3.347	19.074
Risultato dell'esercizio corrente												7.680	7.680	(559)	7.121
<b>Saldo al 31.12.2021</b>	<b>9.013</b>	<b>25.988</b>	<b>4.696</b>	<b>1.503</b>	<b>24.283</b>	<b>25.026</b>	<b>(3.609)</b>	<b>(2.151)</b>	<b>8.132</b>	<b>(38.012)</b>	<b>105.148</b>	<b>7.680</b>	<b>167.695</b>	<b>3.292</b>	<b>170.987</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio					(2.367)						10.048	(7.680)			
Distribuzione dividendi															
Valutazione al faire value riserva copertura flussi finanziari attesi															
Altre variazioni								9.455		20.762	3		30.222	609	30.829
Risultato dell'esercizio corrente												946	946	(288)	659
<b>Saldo al 30.06.2022</b>	<b>9.013</b>	<b>25.988</b>	<b>4.696</b>	<b>1.503</b>	<b>21.916</b>	<b>25.026</b>	<b>(3.609)</b>	<b>7.304</b>	<b>8.132</b>	<b>(17.250)</b>	<b>115.198</b>	<b>946</b>	<b>198.862</b>	<b>3.613</b>	<b>202.475</b>

Presidente del C.d.A.  
Giovanni Gasparini

