

## NOTA ESPLICATIVA AI RISULTATI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE DI GRUPPO

Il risultato economico finanziario del primo semestre 2024 è stato fortemente influenzato dal completamento di numerose commesse che avevano contribuito in modo sostanziale alla crescita della produzione del 2023, quali le attività relative alla normativa *Superbonus 110%* e la *water line* in Kazakhstan, e dal ritardato avvio di nuove commesse acquisite a cavallo degli esercizi 2023 e 2024, che sono entrate in produzione con ampio ritardo solamente nel secondo semestre del 2024.

In particolare, il ritardo nell'inizio delle attività produttive ha riguardato le commesse italiane caratterizzate da un'elevata complessità e burocrazia nell'ottenimento dei permessi da parte dei nostri clienti. Per queste commesse, di seguito riportate, avevamo ricevuto dai nostri clienti delle date di avvio lavori che non sono state rispettate, generando una perdita significativa di produzione nel primo semestre 2024. Ad oggi, tutti i lavori risultano avviati, quindi la produzione è stata solo rinviata. Inoltre, abbiamo intrapreso delle negoziazioni per un ristoro dei costi indiretti sostenuti per il ritardato avvio dei cantieri.

- Commessa per la ristrutturazione del complesso immobiliare sito in via Buoncompagni Roma, valore euro 88 milioni. Commessa acquisita a settembre 2023, in produzione solamente a giugno 2024;
- Cantiere UNIMI per la realizzazione di cinque padiglioni scientifici dell'università statale di Milano, valore commessa euro 345 milioni. Commessa acquisita a novembre 2023 entrata in produzione solamente a luglio 2024;
- Riqualfica area ex stazione di Cortina, valore euro 74 milioni. Commessa acquisita ad aprile ma entrata in produzione solamente a settembre 2024.

A fronte della mancata produzione dovuta allo slittamento di questa produzione, sono rimasti costanti i costi di struttura del gruppo, a supporto della capacità produttiva necessaria a far fronte all'importante incremento del portafoglio ordini rispetto dicembre 2023, di euro 915 milioni.

BUSINESS LINE	CONTRACT VALUE (€/Mil.)	TO BE PRODUCED (€/Mil.)	2024	2025	2026	2027
ENERGY	1.847,3	1.618,3	172,7	164,9	157,0	63,5
BUILDINGS	1.235,8	916,0	176,9	382,2	286,8	111,1
SERVICES	221,3	163,1	56,5	84,2	47,9	3,1
ASSET MANAGEMENT	120,0	71,2	38,6	39,0	12,4	-
<b>TOTAL BACKLOG</b>	<b>3.424,4</b>	<b>2.768,6</b>	<b>444,7</b>	<b>670,3</b>	<b>504,0</b>	<b>177,7</b>
<b>NEW CONTRACTS ACQUIRED FROM DECEMBER 2023</b>	<b>914,5</b>		<b>130,2</b>	<b>357,4</b>	<b>321,2</b>	<b>105,2</b>

Valori in euro milioni

Alla luce di quanto esposto, e grazie anche alle commesse in Mozambico per il cliente CCS, che hanno visto già un primo graduale avvio nei primi mesi dell'anno, il gruppo prevede di chiudere l'esercizio 2024 con un livello di produzione verso terzi pari a circa euro 430 milioni ed una marginalità di circa 45 milioni (10.5% sulla VDP verso terzi). Di seguito una proiezione dei risultati consolidati di gruppo al 31 dicembre 2024.

BUSINESS LINE	FORECAST 2024		
	VdP	EBITDA	EBITDA%
SERVICES	56.585	11.445	20,2%
BUILDINGS	162.669	18.307	11,3%
ENERGY	162.570	23.098	14,2%
ASSET MANAGEMENT	46.200	14.165	30,7%
OVERHEADS		-22.203	
<b>TOTALE GRUPPO VS/TERZI</b>	<b>428.023</b>	<b>44.811</b>	<b>10,5%</b>
INCREMENTI IMM.NI PER LAVORI INTERNI	30.180		
<b>TOTALE GRUPPO</b>	<b>458.203</b>	<b>44.811</b>	

Valori in euro / '000

In merito alla gestione finanziaria, la spesa per interessi derivanti dal debito finanziario lordo si attesta ad euro 9,4 milioni restando invariata al 5,3%, rispetto al periodo precedente, l'onerosità media annua del capitale di terzi da rimborsare. Mentre hanno contribuito ad incrementare gli oneri finanziari per euro 1,7 milioni le ultime cessioni dei crediti fiscali *Superbonus 110%* e per euro 0,3 milioni le trattenute fiscali indeducibili su dividendi percepiti dalle partecipate estere.

Per quanto concerne la posizione finanziaria di gruppo, la PFN si riduce di riduce di 39 milioni ma resta sostanzialmente invariato il debito lordo di gruppo rispetto al 31.12.2024 per circa euro 211 milioni, ai quali si devono aggiungere euro 86 milioni di debito *non-recourse* contratto da Armpower. In coerenza con gli esercizi passati, come sopra esposto, anche per il 2024 questo assorbimento di liquidità, generato della stagionalità dei cicli produttivi e dal ritardato avvio delle commesse, verrà recuperato durante il secondo semestre del 2024.

L'incremento del portafoglio ordini caratterizzato da una sempre maggiore componente di ricavi derivanti dalla divisione servizi e dalla costruzione e gestione di assets produttivi sviluppati in logiche di *project-financing*, ci porta a stimare una produzione nel 2025, per i soli cantieri avviati, di circa euro 660 milioni ed un margine operativo lordo (EBITDA) di circa euro 77 milion (12% del valore della produzione verso terzi), al netto delle nuove acquisizioni.

BUSINESS LINE	FORECAST 2025		
	VDP	EBITDA	EBITDA %
SERVICES	84.200	23.602	28,0%
ASSET MANAGEMENT	39.000	12.480	32,0%
BUILDINGS	377.789	46.819	12,4%
ENERGY	157.171	17.289	11,0%
OVERHEADS		-23.000	
<b>TOTALE LAVORI</b>	<b>658.160</b>	<b>77.190</b>	<b>11,7%</b>
INCREASE OF ASSETS FOR INTERNAL WORKS	12.100		
<b>TOTALE COMPLESSIVO</b>	<b>670.260</b>	<b>77.190</b>	

Il livello di produzione e l'EBITDA previsto per il 2025, tenuto conto delle sole commesse già acquisite, consolida il processo di crescita della marginalità e del livello di produzione a dimostrazione della bontà della strategia intrapresa. Ai dati sopra presentati, si deve aggiungere il contributo in termini di produzione e marginalità per le attività legate al porto di Pemba. Oltre ai lavori già acquisiti, sono in corso tre processi di gara con tre importanti società operanti nel settore dell'energia.

# Relazione Finanziaria Semestrale 2024





## **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 2024

STRUTTURA PARTECIPATIVA DEL GRUPPO RENCO	5
NOTA METODOLOGICA	9
SITUAZIONE DEL GRUPPO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE	10
ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE	15
POLITICA INDUSTRILE	17
DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI IL GRUPPO E' ESPOSTO	18
INFORMAZIONI EX ART. 2428 N. 6 BIS	21
OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO	21
AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI	21
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	22

## Organi Sociali

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

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

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

Nome e Cognome	Carica
ORIANA SILVESTRELLI	Presidente
DANIELE CAPECCI	Sindaco effettivo
ROBERTO LAURI	Sindaco effettivo
GILBERTO CASALI	Sindaco supplente
DARIO CIARMATORI	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 13 maggio 2024 e rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2026.

<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.

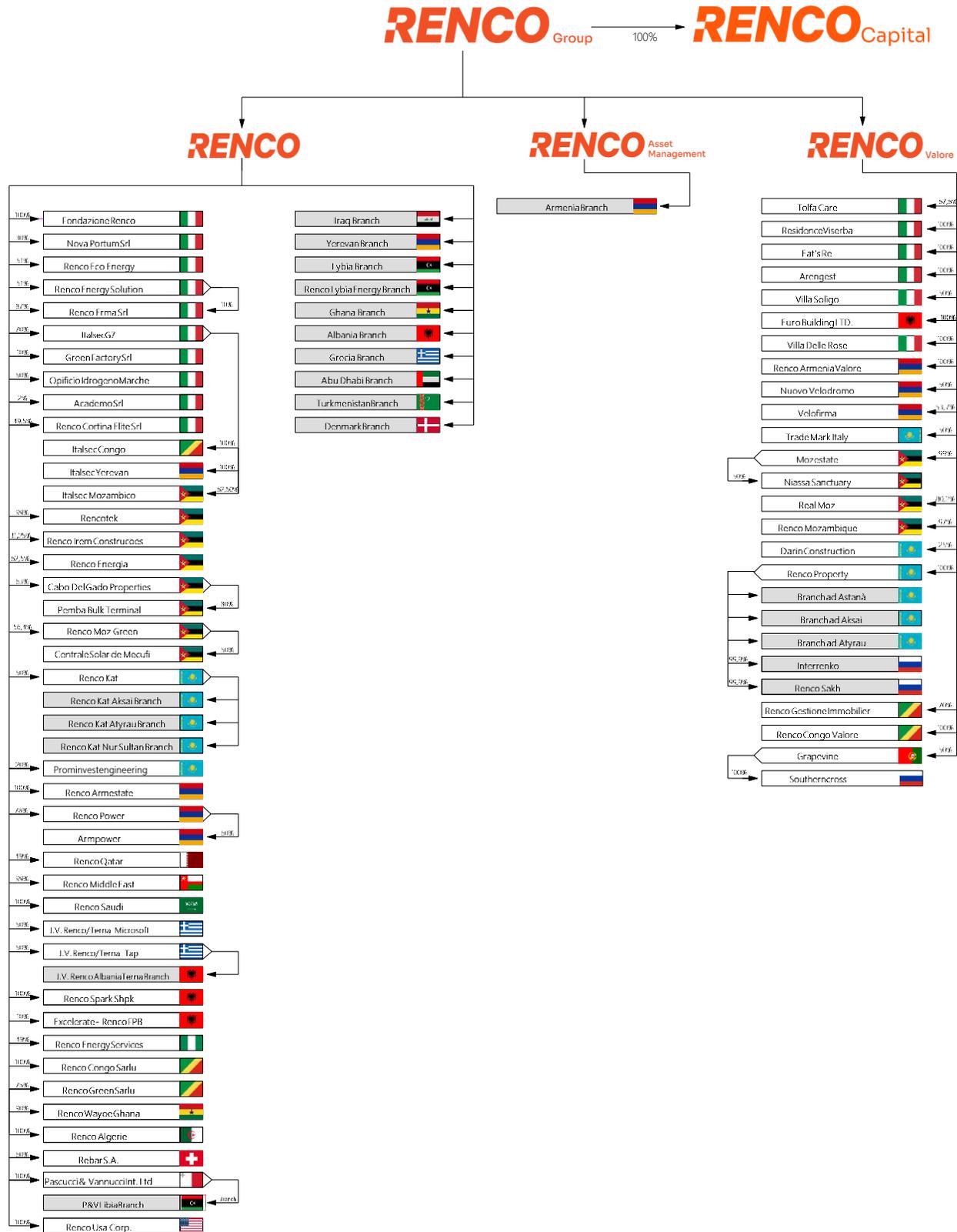
<sup>3</sup> L'Assemblea del 23 maggio 2022 ha deliberato di conferire a Deloitte & Touche S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2022-2024.

## Struttura partecipativa del Gruppo Renco al 30 Giugno 2024

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:

- la Renco S.p.A. ha costituito la società di scopo Renco Cortina Elite S.r.l., per la realizzazione di un intervento di Project Financing a Cortina d'Ampezzo (Italia).

L'investimento riguarda un progetto di riqualificazione urbana dell'ex stazione ferroviaria di Cortina d'Ampezzo, un sito storico che ha cessato la sua attività nel 1964. Il progetto, del valore complessivo di circa 100 milioni di Euro, è volto a trasformare questa area in una nuova piazza urbana che combinerà edifici moderni con l'architettura tradizionale alpina, reinterpretata in una chiave contemporanea e sostenibile. La nuova piazza includerà appartamenti di lusso, un boutique hotel, negozi, una stazione degli autobus e altre strutture fondamentali come un centro civico e uffici per le associazioni locali.

Uno degli elementi dell'investimento è la costruzione di un parcheggio pubblico multipiano con circa 360 posti auto e moto, che sarà gestito dalla società **Renco Cortina Elite S.r.l.** per un periodo di 30 anni. Accanto a questo, verranno realizzate opere private per circa 7.900 metri quadrati, destinate alla commercializzazione. Queste includeranno nuove residenze, spazi commerciali e un hotel, integrando l'area con una serie di servizi che arricchiranno l'offerta turistica e residenziale della città.

Per sostenere il progetto, la società Renco S.p.A. ha collaborato con soci terzi nell'aumento del capitale sociale della Renco Cortina Elite S.r.l. da 700 mila Euro a 1,4 milioni di Euro. A seguito di questo aumento, la Renco S.p.A. detiene il 49,5% del capitale sociale. Il finanziamento necessario per le opere sarà coperto in parte da fondi propri, per un totale di circa 41 milioni di euro, e in parte da un finanziamento bancario di 69 milioni di euro garantito da Banca Intesa e parzialmente controgarantito da SACE tramite lo strumento della garanzia "SaceGreen".

La durata complessiva del periodo di costruzione è prevista essere di 28 mesi.

- nel periodo la Renco S.p.A. è giunta alla definizione degli accordi con il Gruppo Pollarini per la realizzazione di un impianto innovativo per la produzione di idrogeno ed energia elettrica da fonti rinnovabili nelle Marche, nello specifico a Falconara Marittima, Ancona (Italia). Questo progetto prevede la costruzione di due impianti principali: uno da 4 MW per la produzione di idrogeno e un altro da 36 MW per la produzione di energia elettrica tramite fotovoltaico e agrivoltaico.

Il progetto è frutto di una partnership tra Renco S.p.A. e il Gruppo Pollarini, che insieme hanno sottoscritto un Memorandum of Understanding (MOU) per la riqualificazione dell'area ex-Montedison e dei terreni agricoli circostanti, per un totale di 68,2 ettari. L'area verrà utilizzata per la produzione di energia e idrogeno, con una parte destinata alla valorizzazione delle eccellenze agricole marchigiane.

L'investimento complessivo è di circa 74,7 milioni di euro (al netto dell'IVA), tra acquisto dell'area e costi di costruzione. Le fonti di finanziamento includono contributi del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR) per un totale di 16,4 milioni di euro, capitale proprio e finanziamenti da parte dei soci per 9,7 milioni di euro, e un debito bancario per 48,6 milioni di euro.

Il progetto sarà realizzato tramite una nuova società di scopo, che è stata creata nel mese di luglio, denominata **Opificio Idrogeno Marche S.r.l.**, partecipata al 50% da Renco S.p.A. e al 50% dal Gruppo Pollarini.

L'obiettivo finale del progetto è quello di contribuire alla transizione energetica attraverso la produzione di energia rinnovabile e idrogeno, favorendo anche la valorizzazione del territorio marchigiano e delle sue risorse.

- nel periodo Renco S.p.A. e Terna S.A. hanno costituito una Joint Venture paritetica (50% ciascuno) denominata "Joint Venture Renco S.p.A. - Terna S.A. Microsoft", in seguito all'aggiudicazione dell'appalto "ATHO4 Data Center Construction Data Center Building Erection – Athens" per Microsoft Operations Hellas S.A. Il valore dell'appalto è di circa 77,64 milioni di euro.

Il progetto prevede la progettazione, costruzione e messa in funzione di un nuovo Data Center a Spata, vicino ad Atene (Grecia) per Microsoft. Questo Data Center sarà sviluppato su un'area di 22,3 ettari e adoterà tecnologie all'avanguardia, rispettando gli standard di sostenibilità ambientale ed energetica, in linea con i requisiti LEED.

I lavori del Data Center sono iniziati a metà marzo e la conclusione è prevista per la fine del 2025. Questo incarico rappresenta per Renco un'opportunità strategica per consolidare la sua posizione nel settore delle infrastrutture tecnologiche e della sostenibilità.

- La Renco Moz Green Ltd, società mozambicana detenuta per il 56% da Renco S.p.A., nel corso del periodo ha effettuato una serie di aumenti di capitale strategici volti all'acquisizione del controllo di Central Solar de Mecufi SA, società di diritto mozambicano dedicata alla realizzazione di un impianto fotovoltaico da 20 MW a Pemba, Mozambico. Grazie a queste operazioni, Renco Moz Green Ltd ha incrementato la propria partecipazione in Central Solar de Mecufi SA, passando dal 25% detenuto a fine 2023 al 51% a giugno 2024, ottenendo così il controllo della società.

- Nel periodo Renco Valore S.p.A. ha ceduto il 50% della Nuovo Velodromo LLC a una società terza armena, che successivamente ha effettuato un aumento di capitale per sostenere l'avvio dello sviluppo, l'investimento e la commercializzazione di un complesso immobiliare nell'area dell'ex Velodromo di Yerevan (Armenia), di proprietà di Nuovo Velodromo LLC.

Questa operazione ha permesso al nuovo socio di entrare nella compagine societaria come co-proprietario di Nuovo Velodromo LLC, affiancando Renco Valore S.p.A. in una partecipazione paritaria al 50%.

Il progetto di sviluppo, dell'area dell'ex Velodromo, prevede la realizzazione di un importante complesso residenziale e

commerciale, che includerà due torri, denominate Milano e Firenze Towers, destinate ad ospitare appartamenti residenziali, un centro finanziario e spazi commerciali. L'area circostante sarà trasformata in uno spazio pubblico, con una piazza all'aperto e un parco, per arricchire ulteriormente la zona. L'architettura del progetto sarà ispirata al design italiano, con l'obiettivo di creare un nuovo quartiere moderno, in cui infrastrutture e servizi si integrano armoniosamente. Renco mantiene un forte impegno verso la sostenibilità ambientale: gli edifici saranno certificati secondo gli standard internazionali LEED BD+C Core and Shell, garantendo elevati livelli di efficienza energetica. Sarà prestata particolare attenzione alla selezione dei materiali, alle prestazioni dei sistemi e all'implementazione di tecnologie avanzate per la gestione sostenibile dei consumi energetici. A seguito di tale operazione la Nuovo Velodromo LLC è uscita dall'area di consolidamento integrale di Renco Group.

- infine sono state completate le procedure di liquidazione di queste società: Greenergo S.r.l., Renco Canada, Renco Service OOO e Renco Eco Energy S.r.l..

### **PREMESSA**

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

La relazione va letta congiuntamente ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative che costituiscono il bilancio consolidato del Gruppo Renco S.p.A. al 30 giugno 2024.

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 2024 rispetto all’esercizio sociale 2023 per il patrimoniale e al semestre 2023 per l’economico, a meno che sia diversamente specificato. Tutti i valori nella relazione sulla gestione e nei relativi prospetti sono espressi in migliaia di Euro e tutti i relativi commenti della “Nota integrativa” sono altresì espressi in migliaia di Euro. Tutti i rapporti percentuali (margini e scostamenti) sono calcolati con riferimento a valori espressi in migliaia di Euro.

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

## SITUAZIONE DEL GRUPPO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### Analisi economica

Conto Economico	30.06.2024	%	30.06.2023	%	Variazione %
Ricavi delle vendite	73.627	48,17%	69.509	25,43%	5,92%
Variazione delle rimanenze prodotti LIC	60.033	39,27%	192.234	70,32%	-68,77%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	17.810	11,65%	10.166	3,72%	75,20%
Altri ricavi operativi	1.388	0,91%	1.469	0,54%	-5,52%
<b>Valore della produzione</b>	<b>152.858</b>	<b>100,00%</b>	<b>273.378</b>	<b>100,00%</b>	<b>-44,09%</b>
Merci e materiali di consumo	(46.202)	-30,23%	(89.963)	-32,91%	-48,64%
Costi per servizi	(48.731)	-31,88%	(122.688)	-44,88%	-60,28%
Costo del personale	(41.698)	-27,28%	(34.863)	-12,75%	19,61%
Altri costi operativi	(2.927)	-1,91%	(1.433)	-0,52%	104,25%
<b>Costi operativi</b>	<b>(139.558)</b>	<b>-91,30%</b>	<b>(248.947)</b>	<b>-91,06%</b>	<b>-43,94%</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>13.300</b>	<b>8,70%</b>	<b>24.431</b>	<b>8,94%</b>	<b>-45,56%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(10.460)	-6,84%	(10.141)	-3,71%	3,15%
Accantonamenti rischi e garanzie	-	0,00%	-	0,00%	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>2.840</b>	<b>1,86%</b>	<b>14.290</b>	<b>5,23%</b>	<b>-80,13%</b>
Proventi da partecipazioni	379	0,25%	4.993	1,83%	-92,41%
Altri proventi finanziari	1.195	0,78%	3.901	1,43%	-69,36%
Interessi e altri oneri	(12.973)	-8,49%	(11.955)	-4,37%	8,51%
Utili e (perdite) su cambi	3.189	2,09%	(169)	-0,06%	-1990,96%
Rettifiche su partecipazioni	(141)	-0,09%	-	0,00%	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>(5.511)</b>	<b>-3,61%</b>	<b>11.060</b>	<b>4,05%</b>	<b>-149,83%</b>
Imposte sul reddito	(485)	-0,32%	(4.086)	-1,49%	-88,14%
Imposte differite e (anticipate)	2.178	1,42%	(244)	-0,09%	-990,77%
<b>Utile (perdita) di esercizio</b>	<b>(3.818)</b>	<b>-2,50%</b>	<b>6.728</b>	<b>2,46%</b>	<b>-156,75%</b>

Il valore della produzione del semestre 2024 è pari a Euro 152,9 milioni, contro Euro 273,4 milioni del semestre 2023, con una diminuzione complessiva di Euro 120,5 milioni, corrispondente a un decremento del 44% rispetto al periodo precedente.

Il valore della produzione per il primo semestre del 2024 ha registrato questa riduzione per effetto della conclusione, alla fine del 2023, di importanti commesse relative al "Superbonus 110" e alla linea acquedotto "Waterline" in Kazakhstan, che avevano contribuito in modo significativo ai risultati del 2023. Le nuove commesse, tra cui il progetto MIND a Milano per la costruzione dell'Università statale, il cantiere di Via Buoncompagni a Roma ed il progetto di Cortina, sono state avviate nel 2024 con notevole ritardo e non hanno sviluppato nel periodo livelli di avanzamento tali da eguagliare i progressi registrati sui lavori nel periodo precedente.

Al valore della produzione hanno contribuito la Business Line Energia con Euro 55,9 milioni (Euro 76,5 milioni nel primo semestre 2023); la Business Line Servizi con Euro 27,3 milioni (Euro 17,9 milioni nel primo semestre 2023); la Business Line Buildings con Euro 33,0 milioni (Euro 162,3 milioni nel primo semestre 2023) e la Business Line Asset Management con Euro 18,8 milioni (Euro 16,7 milioni nel primo semestre 2023).

Nella BL Energia ha contribuito in modo rilevante la società armena Armpower, con un valore della produzione pari a Euro 27,3 milioni (Euro 32,6 milioni nel periodo precedente) ed un Ebitda pari a Euro 4,8 milioni.

L'Ebitda al 30 giugno 2024 è positivo per Euro 13,3 milioni, rispetto a Euro 24,4 milioni positivi del semestre precedente. L'incidenza dell'Ebitda vs terzi

è del 9,6% al 30 giugno 2024 (9,3% al 30 giugno 2023).

Gli ammortamenti e svalutazioni registrano nel periodo un aumento di Euro 0,4 milioni, passando da Euro 10,1 milioni al 30 giugno 2023 a Euro 10,5 milioni al 30 giugno 2024. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, pari a Euro 9,5 milioni, sono in aumento di Euro 0,1 milioni, mentre gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali registrano un incremento di Euro 0,2 milioni.

Il risultato operativo per il primo semestre del 2024 è pari a Euro 2,8 milioni rispetto a Euro 14,3 milioni positivo del semestre precedente, con un incidenza sul valore della produzione pari a 1,9%.

Le componenti economiche di natura finanziaria esprimono un saldo di oneri finanziari, esclusi gli effetti cambio, di Euro 11,8 milioni (Euro 8,1 milioni nel primo semestre 2023). Di questi solamente 9,4 milioni derivanti dall'indebitamento finanziario ed i restanti 2,4 milioni derivanti dalla cessione degli

ultimi crediti d'imposta *Superbonus 110%* e da trattenute in deducibili su dividendi da partecipate estere. Gli interessi finanziari relativi all'indebitamento *non-recourse* della società controllata Armpower valgono Euro 3,7 milioni di euro. L'onerosità media del debito finanziario è stata nel periodo pari al 5,29%.

La voce Utili e perdite su cambi presenta un saldo di Euro 3,2 milioni (Euro 0,2 milioni negativi nel semestre 2023).

Le dinamiche della gestione sopra indicate generano un risultato ante imposte che si attesta ad Euro 5,5 milioni negativi e un risultato netto negativo pari ad Euro 3,8 milioni.

### Portafoglio ordini del gruppo

Il Portafoglio Ordini del Gruppo Renco, è pari ad Euro 3.391,6 milioni, con un backlog pari ad Euro 2.734,9 milioni.



JOB	COUNTRY	CLIENT	CONTRACT VALUE (€/Mil)	YEAR END	TO BE PRODUCED
CASSIOPEA	ITALIA	ENI	31,4	2024	5,9
EPC FOTOVOLTAICO MOZAMBICO	MOZAMBICO	CSM	25,7	2024	14,0
OPERATION FOTOVOLTAICO MOZAMBICO	MOZAMBICO	ENTE ELETTRICO NAZIONALE MOZAMBICO	123,9	2048	123,9
BARGE ALBANIA	ALBANIA	EXCELERATE-RENCO JV	32,0	2024	6,4
DATA CENTER ATHO4 MICROSOFT	GRECIA	MICROSOFT	39,8	2026	38,2
ELECTRIC POWER STATION MESSINA	ITALIA	SNAM RETE GAS	10,9	2026	6,9
ELECTRIC POWER STATION MALBORGHETTO	ITALIA	SNAM RETE GAS	11,1	2026	5,4
ELECTRIC POWER STATION POGGIO RENATICO	ITALIA	SNAM RETE GAS	9,1	2026	7,9
GESTIONE CCGT YEREVAN	ARMENIA	ENTE NAZIONALE ELETTRICO ARMENIA	1.350,0	2047	1.209,9
PORTO DI RAVENNA EPC	ITALIA	AUTORITA' PORTUALE MARE ADRIATICO	47,4	2025	38,3
EPC FOTOVOLTAICO MOGLIANO	ITALIA	SALINELLA	9,7	2025	8,5
IMPIANTO FOTOVOLTAICO 28 MW + 2MW IDROGENO PAESE	ITALIA	GREEN ENERGY	51,2	2026	49,5
IMPIANTO FOTOVOLTAICO 39 MW + 4MW IDROGENO FALCONARA	ITALIA	JV Renco POLLARINI	72,4	2026	70,8
<b>TOTALE ENERGIA</b>			<b>1.814,5</b>		<b>1.585,5</b>

JOB	COUNTRY	CLIENT	CONTRACT VALUE (€/Mil)	YEAR END	TO BE PRODUCED
CAMPO CCS JV	MOZAMBICO	CCS	92,4	2026	36,0
TEMPORARY BUILDINGS CCS JV	MOZAMBICO	CCS	65,1	2026	42,3
WATERLINE KZ	KAZAKHSTAN	KAZTRANSOIL	194,6	2024	1,3
OSPEDALE LIBIA - Al Zawiya	LIBIA	MINISTRY OF HEALTH	62,0	2025	59,5
ACBA HEADQUARTER	ARMENIA	ACBA BANK	23,4	2025	15,5
COSTRUZIONE UNIVERSITA' DI MILANO	ITALIA	UNIMI	344,8	2027	337,7
POLO SCOLASTICO DI PONENETE	ITALIA	CITTA' METROPOLITANA DI GENOVA	16,3	2026	15,3
NUOVA PISCINA COMUNALE	ITALIA	COMUNE SESTO FIORENTINO	8,9	2026	8,9
RECUPERO E RISTRUTTURAZIONE EDILIZIA COMUNALE	ITALIA	CITTA METROPOLITANA ROMA CAPITALE	7,8	2026	7,8
ALBANIA CAMPO ACCOGLIENZA	ALBANIA	MARINA MILITARE	5,1	2024	2,6
RISTRUTTURAZIONE VIA BONCOMPAGNI - ROMA	ITALIA	SAVILLS	88,6	2026	88,4
PRODUZIONE E FORNITURA CALCESTRUZZO ED INERTI	MOZAMBICO	CCS	102,0	2027	102,0
EX STAZIONE CORTINA OPERAZIONE IMMOBILIARE	ITALIA	RENCO CORTINA ELITE	77,4	2026	77,1
GROUP BUILDINGS	EUROPE/EX CIS/AFRICA		143,6	2027	121,7
OTHERS	EUROPE/EX CIS/AFRICA		4,0		0,9
<b>TOTALE BUILDINGS</b>			<b>1.235,8</b>		<b>916,0</b>





**SERVICES**

JOB	COUNTRY	CLIENT	CONTRACT VALUE (€/Mil)	YEAR END	TO BE PRODUCED
SERVICE TO AMMAT CONGO	CONGO	AMMAT	16,0	2025	10,8
BAKER HUGES	MONDO	BAKER HUGES	48,4	2026	42,2
BAKER HUGES	MIDDLE EAST	BAKER HUGES	18,0	2026	13,8
NCOC	KAZAKHSTAN	NCOC	47,2	2025	9,6
BARGE ALBANIA	ALBANIA	KESH	21,8	2026	20,8
TOTAL DUNGA	KAZAKHSTAN	TOTAL	4,6	2026	4,1
GESTIONE PORTO PEMBA	MOZAMBICO	CCS	54,5	2027	53,6
OTHERS	MONDO	VARI	10,8	2026	7,5
<b>TOTALE SERVICES</b>			<b>221,3</b>		<b>162,2</b>

JOB	COUNTRY	CLIENT	CONTRACT VALUE (€/Mil)	YEAR END	TO BE PRODUCED
RENCO PROPERTIES'S TENANT CONTRACTS	VARIOUS		120	2027	71,2
<b>TOTALE ASSET MANAGEMENT</b>			<b>120</b>		<b>71,2</b>



**ASSET MANAGEMENT**

**TOTALE PORTAGGIO**

CONTRACT VALUE (€/Mil)	TO BE PRODUCED
<b>3.391,6</b>	<b>2.734,9</b>

**Distribuzione delle attività per area geografica**

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

Area geografica	30.06.2023	%	30.06.2024	%	Variazione	Var. %
Italia	101.599	37,2%	37.594	24,6%	(64.005)	-63,0%
Unione Europea	20.464	7,5%	12.700	8,3%	(7.764)	-37,9%
Eurasian Economic Union	123.755	45,3%	57.719	37,8%	(66.036)	-53,4%
Africa	20.802	7,6%	35.946	23,5%	15.144	72,8%
Medio Oriente	3.270	1,2%	6.209	4,1%	2.939	89,9%
Altro	3.487	1,3%	2.690	1,8%	(797)	-22,9%
<b>Totali</b>	<b>273.378</b>	<b>100,0%</b>	<b>152.858</b>	<b>100,0%</b>	<b>(120.520)</b>	<b>-14,5%</b>

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

**ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE**

<b>Stato patrimoniale riclassificato</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Variazione</b>
Rimanenze	434.051	376.656	57.395
Crediti commerciali correnti	127.116	166.726	(39.611)
Attività per imposte correnti	17.220	21.363	(4.143)
Attività per imposte anticipate	22.532	21.653	879
Altre attività correnti	8.887	12.400	(3.513)
<b>(A) Attività correnti</b>	<b>609.805</b>	<b>598.798</b>	<b>11.007</b>
Debiti commerciali correnti	124.562	172.048	(47.487)
Acconti	264.623	247.301	17.323
Passività per imposte correnti	5.372	16.120	(10.748)
Altre passività correnti	37.130	24.494	12.636
<b>(B) Passività correnti</b>	<b>431.687</b>	<b>459.963</b>	<b>(28.276)</b>
<b>(A-B) Capitale circolante netto</b>	<b>178.118</b>	<b>138.835</b>	<b>39.283</b>
Immobilizzazioni materiali e diritti d'uso	382.104	378.487	3.617
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	13.678	13.378	300
Partecipazioni e Titoli	23.617	6.205	17.412
Attività per derivati	5.900	6.984	(1.085)
Attività per imposte non correnti	-	27	(27)
Altre attività non correnti	10.295	10.402	(107)
<b>(C) Attività non correnti</b>	<b>435.593</b>	<b>415.484</b>	<b>20.109</b>
Benefici ai dipendenti	1.791	1.861	(70)
Fondi a lungo termine	1.793	5.124	(3.331)
Passività finanziarie verso soci	4.209	4.409	(200)
Passività per imposte differite	14.481	16.504	(2.023)
Passività per derivati	435	-	435
Acconti non correnti	177.936	131.497	46.439
Altre passività non correnti	732	1.281	(549)
<b>(D) Passività non correnti</b>	<b>201.377</b>	<b>160.676</b>	<b>40.701</b>
<b>(E) Capitale immobilizzato</b>	<b>234.215</b>	<b>254.808</b>	<b>(20.592)</b>
<b>(CCN+CAP IMM) Capitale investito netto</b>	<b>412.334</b>	<b>393.644</b>	<b>18.690</b>
Capitale sociale	9.011	9.013	(2)
Riserve	75.187	73.734	1.453
Utili indivisi	113.601	116.301	(2.699)
Utile netto dell'esercizio	(3.818)	15.540	(19.358)
<b>(PN) Patrimonio netto totale</b>	<b>193.981</b>	<b>214.587</b>	<b>(20.606)</b>
Altri crediti non commerciali <sup>4</sup>	(9.016)	(8.902)	(114)
Cassa e disponibilità liquide	(49.343)	(62.470)	13.127
Attività finanziarie correnti <sup>5</sup>	(29.494)	(27.841)	(1.653)
Attività finanziarie non correnti <sup>5</sup>	(11.611)	(17.886)	6.275
Passività finanziarie correnti	113.340	98.118	15.222
Passività finanziarie non correnti	160.284	151.850	8.434
Passività vs altri finanziatori correnti	816	1.197	(381)
Passività vs altri finanziatori non correnti	15.031	15.218	(188)
Prestito obbligazionario corrente	6.380	2.829	3.550
Prestito obbligazionario non corrente	21.966	26.944	(4.978)

<sup>4</sup> La voce accoglie i crediti derivanti dalle operazioni di cessione delle partecipazioni, inclusi negli "Altri crediti".

<sup>5</sup> La voce accoglie i crediti finanziari verso imprese collegate, per maggiori informazioni si rimanda alla sezione "(3) Immobilizzazioni finanziarie" della Nota Integrativa di Consolidato.

(PFN) Posizione finanziaria netta	218.352	179.057	39.295
(PN+PFN) Totale fonti	412.334	393.644	18.690

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 ha registrato un incremento significativo di Euro 39,3 milioni nel periodo, trainato dalla diminuzione dei debiti commerciali e delle passività per imposte correnti, parzialmente compensato dall'aumento delle altre passività correnti. Questo aumento riflette una maggiore esigenza di risorse utilizzate per chiudere gli adempimenti verso terzi su commesse chiuse nel 2023.

Il capitale immobilizzato, per la parte che comprende le immobilizzazioni materiali, immateriali e altre immobilizzazioni, è rimasto sostanzialmente invariato, con una variazione minima di Euro 3,6 milioni, segnalando l'assenza di investimenti o disinvestimenti rilevanti nel periodo.

Tuttavia, vi sono state significative variazioni nelle immobilizzazioni finanziarie, in particolare nelle partecipazioni, che sono aumentate di Euro 17,4 milioni. Questo incremento è principalmente legato alla rilevazione della partecipazione nella società armena Nuovo Velodromo, iscritta in Renco Valore per Euro 15,9 milioni, a seguito dell'uscita dal consolidamento integrale, come descritto meglio nelle note precedenti sulle variazioni nel Gruppo. Inoltre, è stata costituita la società Renco Cortina Elite Srl con un capitale sociale iniziale di Euro 0,6 milioni.

Le passività non correnti hanno registrato un aumento di Euro 40,7 milioni, a seguito dell'incremento degli acconti/anticipi incassati per l'avvio di nuove commesse di lungo periodo, come Campus UNIMI, ristrutturazione Boncompagni, Ospedale Al Zawiya, e Microsoft Data Center, per un totale di Euro 28,9 milioni, e degli acconti emessi sugli avanzamenti delle commesse già in corso nel 2023, per un ammontare di Euro 17,5 milioni.

Il debito finanziario lordo rimane sostanzialmente invariato rispetto il 31 dicembre 2023 ed è pari a Euro 297 milioni, di cui il debito *non-recourse* acceso in logiche di project financing è pari ad Euro 84,1 milioni, su Armpower C.j.s.c., ed Euro 1,8 milioni, su Eat's Re.

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2024 ammontano ad Euro 49,3 milioni (Euro 62,5 milioni al 31 dicembre 2023).

L'incremento del capitale investito netto di Euro 18,7 milioni combinato con lo slittamento della produzione ha determinato un assorbimento delle disponibilità liquide di gruppo di Euro 39,3 milioni. In coerenza con gli esercizi passati, anche per il 2024 questa variazione è frutto della stagionalità dei cicli produttivi e verrà in gran parte recuperata durante il semestre successivo.

## 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 nei paesi in cui il Gruppo opera, per i quali la conoscenza del mercato locale e 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 project financing/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 costruita a Yerevan in Armenia.

Queste iniziative, atte a garantire una più alta marginalità nella fase EPC, garantiscono flussi costanti di 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 un'elevata remunerazione del capitale

investito. Nella stessa logica rientrano i progetti legati alla realizzazione di campi eolici o alla vendita di energia a clienti corporate.

### 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.

È 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 ed energy companies.

Gli alberghi si rivolgono prevalentemente al mercato business e solo 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:

- rischi strategici;
- 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.

### Rischi strategici

Il gruppo Renco si impegna allo sviluppo delle sue attività caratteristiche con un approccio strategico e ponderato. Questo coinvolge una serie di attività ben ponderate, tra cui investimenti mirati, acquisizioni e, se necessario, disinvestimenti, il tutto nel quadro di una strategia di gestione del portafoglio aziendale finalizzata a ottimizzarne la performance e a mantenere un costante allineamento con l'evoluzione del contesto competitivo. L'obiettivo primario di tali sforzi è il conseguimento di un successo sostenibile, il quale non solo crea valore per l'ampia gamma di stakeholder coinvolti, ma contribuisce anche in modo significativo a guidare il paese attraverso la transizione verso una forma più sostenibile ed efficiente dal punto di vista energetico.

L'implementazione di queste iniziative è di fondamentale importanza per il gruppo Renco, poiché essa rappresenta il fulcro del suo impegno nel consolidare e ampliare le attività chiave e nel preservare una reputazione forte e affidabile nei mercati in cui opera. Tuttavia, è importante sottolineare che gli investimenti diretti, sebbene cruciali, condividono una natura intrinseca caratterizzata da una serie di rischi, tra cui l'eventualità di un aumento dei costi operativi e di investimento, così come la possibilità di ritardi nell'attivazione delle operazioni commerciali. Tali ritardi possono derivare da fattori quali complessità nelle procedure autorizzative o eventi imprevisti e

destabilizzanti, quali la pandemia da COVID-19 o tensioni geopolitiche come il conflitto tra Russia e Ucraina. Questi ultimi possono esercitare impatti negativi sulla redditività e sull'efficacia delle iniziative stesse.

Dall'altra parte, la strategia di sviluppo attraverso acquisizioni richiede una valutazione oculata delle opportunità disponibili sul mercato, con l'obiettivo di selezionare quelle che meglio si adattano al core business del gruppo. La tempestiva identificazione di tali opportunità e l'integrazione sinergica degli asset acquisiti nelle attività esistenti rappresentano elementi critici di successo in questo ambito. Al fine di mitigare i rischi associati a queste complesse operazioni, la società ha messo a punto una serie di processi interni che abbracciano ogni fase, dall'analisi iniziale alla conclusione dell'operazione. Questi processi comprendono procedure, analisi di due diligence, contratti vincolanti, approvazioni interne multi-livello, attività di project management e di project control, il tutto allo scopo di garantire una gestione oculata e una mitigazione efficace dei rischi associati alle operazioni.

### 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 oltreché 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 2024 il Gruppo ha affidamenti bancari concessi totali per circa 370,5 milioni di Euro (375 milioni di Euro al 31 dicembre 2023), di cui Euro 150,5 milioni (Euro 171 milioni di Euro al 31 dicembre 2023) 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.

La società Cerved ha effettuato nel mese di settembre 2023 la revisione periodica del *rating* di Renco Group S.p.A. e ha confermato il rating A3.1 con la *rating communication* del 27 settembre 2023.

### **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 2024 operazioni di Interest Rate Swap e Interest Rate Cap con controparti finanziarie di primario standing per complessivi Euro 141,8 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 2024, a livello di Gruppo, il 93% dell'indebitamento lordo a medio lungo termine verso terzi è a tasso fisso (92,5% al 31 dicembre 2023), mentre il 7% a tasso variabile (7,5% al 31 dicembre 2023).

### **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.

#### **AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETA CONTROLLANTI**

In ottemperanza dei punti 3) e 4), c.2, art. 2428 Codice Civile, comuniciamo che la società non ha detenuto nel corso dell'esercizio azioni proprie.

#### **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.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il risultato economico finanziario del primo semestre 2024 è stato fortemente influenzato dal completamento di numerose commesse che avevano contribuito in modo sostanziale alla crescita della produzione del 2023, quali le attività relative alla normativa Superbonus 110% e la water line in Kazakhstan, e dal ritardato avvio di nuove commesse acquisite a cavallo degli esercizi 2023 e 2024, che sono entrate in produzione con ampio ritardo solamente nel secondo semestre del 2024.

In particolare, il ritardo nell'inizio delle attività produttive ha riguardato le commesse italiane caratterizzate da un'elevata complessità e burocrazia nell'ottenimento dei permessi da parte dei nostri clienti. Per queste commesse, avevamo ricevuto dai nostri clienti delle date di avvio lavori che non sono state rispettate, generando una perdita significativa di produzione nel primo semestre 2024. Ad oggi, tutti i lavori risultano avviati, quindi la produzione è stata solo rinviata. Inoltre, abbiamo intrapreso delle negoziazioni per un ristoro dei costi indiretti sostenuti per il ritardato avvio dei cantieri. Le commesse interessate sono:

- Commessa per la ristrutturazione del complesso immobiliare sito in via Buoncompagni Roma, valore euro 88 milioni. Commessa acquisita a settembre 2023, in produzione solamente a giugno 2024;
- Cantiere UNIMI per la realizzazione di cinque padiglioni scientifici dell'università statale di Milano, valore commessa euro 345 milioni. Commessa acquisita a novembre 2023 entrata in produzione solamente a luglio 2024;
- Riqualfica area ex stazione di Cortina, valore euro 74 milioni. Commessa acquisita ad aprile ma entrata in produzione solamente a settembre 2024.

A fronte della mancata produzione dovuta allo slittamento di questa produzione, sono rimasti costanti i costi di struttura del gruppo, a supporto della capacità produttiva necessaria a far fronte all'importante incremento del portafoglio ordini rispetto dicembre 2023, di euro 915 milioni.

Alla luce di quanto esposto, e grazie anche alle commesse in Mozambico per il cliente CCS, che hanno visto già un primo graduale avvio nei primi mesi dell'anno, il gruppo prevede di chiudere l'esercizio 2024 con un livello di produzione verso terzi pari a circa euro 430 milioni ed una marginalità di circa 45 milioni (10,5% sulla VDP verso terzi).

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Giovanni Gasparini

# Bilancio Consolidato Semestrale al 30 giugno 2024

## 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)	30.06.2024	31.12.2023
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
I) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	4	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	176	436
2) Costi di sviluppo	1.878	2.088
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.256	2.354
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10	20
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	5.025	4.100
7) Altre ...	4.333	4.380
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>13.678</b>	<b>13.378</b>
<i>II) Immobilizzazioni materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	299.431	314.728
2) Impianti e macchinario	4.732	5.978
3) Attrezzature industriali e commerciali	7.281	7.732
4) Altri beni	4.918	5.044
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	65.742	45.005
<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>	<b>382.104</b>	<b>378.487</b>
<i>III) Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) Imprese controllate	9	21
b) Imprese collegate	17.361	763
d bis) Altre imprese	6.097	5.388
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>23.467</b>	<b>6.171</b>
2) Crediti		
a) Verso imprese controllate		
1) Entro 12 mesi	31	21
2) Oltre 12 mesi	-	-
b) Verso imprese collegate		
1) Entro 12 mesi	19.708	23.861
2) Oltre 12 mesi	11.611	12.086
d bis) Verso altri		
1) Entro 12 mesi	10.519	9.780
2) Oltre 12 mesi	17	24
<b>Totale Crediti</b>	<b>41.885</b>	<b>45.761</b>
3) Altri titoli	150	-
4) Strumenti finanziari derivati attivi	5.900	6.984
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>467.184</b>	<b>450.782</b>

(€ migliaia)	30.06.2024	31.12.2023
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>I) Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.274	6.080
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	29.079	32.577
3) Lavori in corso su ordinazione	387.617	327.932
4) Prodotti finiti e merci	10.080	10.068
5) Acconti	-	-
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>434.051</b>	<b>376.656</b>
<i>II) Crediti</i>		
1) Verso clienti		
1) Esigibili entro 12 mesi	112.866	149.674
2) Esigibili oltre 12 mesi	-	-
2) Verso imprese controllate non consolidate		
1) Esigibili entro 12 mesi	8	8
2) Esigibili oltre 12 mesi	-	-
3) Verso imprese collegate		
1) Esigibili entro 12 mesi	14.242	17.044
2) Esigibili oltre 12 mesi	-	-
5 bis) Per crediti tributari		
1) Esigibili entro 12 mesi	17.220	21.363
2) Esigibili oltre 12 mesi	-	27
5 ter) Per imposte anticipate		
1) Esigibili entro 12 mesi	22.532	21.653
2) Esigibili oltre 12 mesi	-	-
5 quater) Verso altri		
1) Esigibili entro 12 mesi	13.534	16.457
2) Esigibili oltre 12 mesi	10.278	10.404
<b>Totale Crediti</b>	<b>190.680</b>	<b>236.628</b>
<i>IV) Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	48.852	61.995
2) Assegni	-	5
3) Denaro e valori in cassa	491	471
<b>Totale Disponibilità liquide</b>	<b>49.343</b>	<b>62.470</b>
<b>Totale Attivo circolante</b>	<b>674.074</b>	<b>675.754</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>3.601</b>	<b>4.845</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>1.144.862</b>	<b>1.131.383</b>

## Stato patrimoniale passivo

(€ migliaia)	30.06.2024	31.12.2023
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I) Capitale	9.013	9.013
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	25.987	25.987
III) Riserve di rivalutazione	4.697	4.697
IV) Riserva legale	1.503	1.503
V) Riserve statutarie	-	-
VI) Altre riserve	28.496	30.355
- Riserva straordinaria	18.307	18.307
- Versamenti in conto capitale	25.026	30.462
- Riserve di conversione da consolidamento estero	(22.032)	(25.609)
- Riserva di consolidamento	7.195	7.195
VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	6.174	7.960
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	113.601	116.301
IX) Utile (Perdita) dell'esercizio	(5.213)	(4.045)
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>184.256</b>	<b>191.769</b>
Patrimonio di terzi		
Capitale e riserve di terzi	8.330	3.232
Utile (Perdite) di terzi	1.395	19.585
<b>Totale Patrimonio di terzi</b>	<b>9.725</b>	<b>22.817</b>
<b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>193.981</b>	<b>214.587</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Fondi per imposte, anche differite	14.481	16.504
3) Strumenti finanziari derivati passivi	453	-
4) Altri	1.793	5.124
<b>Totale Fondi per rischi e oneri</b>	<b>16.709</b>	<b>21.628</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>1.791</b>	<b>1.861</b>
<b>D) Debiti</b>		
1) Obbligazioni		
1) Entro 12 mesi	6.380	2.829
2) Oltre 12 mesi	21.966	26.944
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
1) Entro 12 mesi	4.209	4.409
2) Oltre 12 mesi	-	-
4) Debiti verso banche		
1) Entro 12 mesi	113.340	98.118
2) Oltre 12 mesi	160.284	151.850
5) Debiti verso altri finanziatori		
1) Entro 12 mesi	816	1.197
2) Oltre 12 mesi	15.031	15.218
6) Acconti		
1) Entro 12 mesi	264.623	247.301
2) Oltre 12 mesi	177.936	131.497

(€ migliaia)	30.06.2024	31.12.2023
7) Debiti verso fornitori		
1) Entro 12 mesi	117.186	160.957
2) Oltre 12 mesi	-	-
9) Debiti verso imprese controllate		
1) Entro 12 mesi	67	91
2) Oltre 12 mesi	-	-
10) Debiti verso imprese collegate		
1) Entro 12 mesi	7.309	11.000
2) Oltre 12 mesi	-	-
12) Debiti tributari		
1) Entro 12 mesi	5.372	16.120
2) Oltre 12 mesi	493	808
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
1) Entro 12 mesi	1.654	2.052
2) Oltre 12 mesi	-	-
14) Altri debiti		
1) Entro 12 mesi	33.039	18.335
2) Oltre 12 mesi	239	473
<b>Totale Debiti</b>	<b>929.943</b>	<b>889.200</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>2.437</b>	<b>4.107</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>1.144.862</b>	<b>1.131.383</b>

## Conto Economico

(€ migliaia)	30.06.2024	30.06.2023
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	73.627	69.509
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(3.497)	5.120
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	63.530	187.114
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	17.810	10.166
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio		
a) Vari	1.340	1.386
b) Contributi in conto esercizio	48	83
<b>Totale Valore della produzione</b>	<b>152.858</b>	<b>273.378</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	47.233	90.789
7) Per servizi	44.087	117.790
8) Per godimento di beni di terzi	4.644	4.899
9) Per il personale	41.698	34.863
a) Salari e stipendi	34.199	29.474
b) Oneri sociali	6.766	5.328
c) Trattamento di fine rapporto	691	28
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	42	32
10) Ammortamenti e svalutazioni	10.460	10.141
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.006	821
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.455	9.317
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	3
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.031)	(825)
12) Accantonamento per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	2.927	1.433
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>150.018</b>	<b>259.088</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>2.840</b>	<b>14.290</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni	379	4.993
a) Da imprese controllate	379	4.993
b) Da imprese collegate		
16) Altri proventi finanziari	1.195	3.901
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	97	101
5) Altri	1.098	3.799

(€ migliaia)	30.06.2024	30.06.2023
17) <i>Interessi e altri oneri finanziari</i>	12.973	11.955
a) <i>Verso imprese controllate</i>	-	-
e) <i>Altri</i>	12.973	11.955
17 bis) <i>Utili e perdite su cambi</i>	3.189	(169)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(8.210)</b>	<b>(3.230)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
18) <i>Rivalutazioni</i>	-	-
a) <i>Di partecipazioni</i>	-	-
b) <i>Di immobilizzazioni finanziarie (che non costituiscono partecipazioni)</i>	-	-
c) <i>Di titoli iscritti nell'attivo circolante (che non costituiscono partecipazioni)</i>	-	-
d) <i>Di strumenti finanziari derivati</i>	-	-
e) <i>Di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria</i>	-	-
19) <i>Svalutazioni</i>	141	-
a) <i>Di partecipazioni</i>	141	-
b) <i>Di immobilizzazioni finanziarie</i>	-	-
c) <i>Di titoli iscritti nell'attivo circolante (che non costituiscono partecipazioni)</i>	-	-
d) <i>Di strumenti finanziari derivati</i>	-	-
e) <i>Di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria</i>	-	-
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(141)</b>	<b>-</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D)</b>	<b>(5.511)</b>	<b>11.060</b>
20) <i>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</i>		
a) <i>Imposte correnti</i>	485	4.065
b) <i>Imposte di esercizi precedenti</i>	184	(150)
c) <i>Imposte differite e anticipate</i>	(2.362)	373
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(3.818)</b>	<b>6.729</b>
Utile (perdita) dell'esercizio di Gruppo	(5.213)	1.692
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	1.395	5.037

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 nell'esercizio corrente.

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 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:

- la Renco S.p.A. ha costituito la società di scopo Renco Cortina Elite S.r.l., per la realizzazione di un intervento di Project Financing a Cortina d'Ampezzo (Italia). L'investimento riguarda un progetto di riqualificazione urbana dell'ex stazione ferroviaria di Cortina d'Ampezzo, un sito storico che ha cessato la sua attività nel 1964. Il progetto, del valore complessivo di circa 100 milioni di Euro, è volto a trasformare questa area in una nuova piazza urbana che combinerà edifici moderni con l'architettura tradizionale alpina, reinterpretata in una chiave contemporanea e sostenibile. La nuova piazza includerà appartamenti di lusso, un boutique hotel, negozi, una stazione degli autobus e altre strutture fondamentali come un centro civico e uffici per le associazioni locali. Uno degli elementi dell'investimento è la costruzione di un parcheggio pubblico multipiano con circa 360 posti auto e moto, che sarà gestito dalla società **Renco Cortina Elite S.r.l.** per un periodo di 30 anni. Accanto a questo, verranno realizzate opere private per circa 7.900 metri quadrati, destinate alla commercializzazione. Queste includeranno nuove residenze, spazi commerciali e un hotel, integrando l'area con una serie di servizi che arricchiranno l'offerta

turistica e residenziale della città. Per sostenere il progetto, la società Renco S.p.A. ha collaborato con soci terzi nell'aumento del capitale sociale della Renco Cortina Elite S.r.l. da 700 mila Euro a 1,4 milioni di Euro. A seguito di questo aumento, la Renco S.p.A. detiene il 49,5% del capitale sociale. Il finanziamento necessario per le opere sarà coperto in parte da fondi propri, per un totale di circa 41 milioni di euro, e in parte da un finanziamento bancario di 69 milioni di euro garantito da Banca Intesa e parzialmente controgarantito da SACE tramite lo strumento della garanzia "SaceGreen". La durata complessiva del periodo di costruzione è prevista essere di 28 mesi.

- nel periodo la Renco S.p.A. è giunta alla definizione degli accordi con il Gruppo Pollarini per la realizzazione di un impianto innovativo per la produzione di idrogeno ed energia elettrica da fonti rinnovabili nelle Marche, nello specifico a Falconara Marittima, Ancona (Italia). Questo progetto prevede la costruzione di due impianti principali: uno da 4 MW per la produzione di idrogeno e un altro da 36 MW per la produzione di energia elettrica tramite fotovoltaico e agrivoltaico.

Il progetto è frutto di una partnership tra Renco S.p.A. e il Gruppo Pollarini, che insieme hanno sottoscritto un Memorandum of Understanding (MOU) per la riqualificazione dell'area ex-Montedison e dei terreni agricoli circostanti, per un totale di 68,2 ettari. L'area verrà utilizzata per la produzione di energia e idrogeno, con una parte destinata alla valorizzazione delle eccellenze agricole marchigiane.

L'investimento complessivo è di circa 74,7 milioni di euro (al netto dell'IVA), tra acquisto dell'area e costi di costruzione. Le fonti di finanziamento includono contributi del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR) per un totale di 16,4 milioni di euro, capitale proprio e finanziamenti da parte dei soci per 9,7 milioni di euro, e un debito bancario per 48,6 milioni di euro.

Il progetto sarà realizzato tramite una nuova società di scopo, che è stata creata nel mese di luglio, denominata **Opificio Idrogeno Marche S.r.l.**, partecipata al 50% da Renco S.p.A. e al 50% dal Gruppo Pollarini.

L'obiettivo finale del progetto è quello di contribuire alla transizione energetica attraverso la produzione di energia rinnovabile e idrogeno, favorendo anche la valorizzazione del territorio marchigiano e delle sue risorse.

- nel periodo Renco S.p.A. e Terna S.A. hanno costituito una Joint Venture paritetica (50% ciascuno) denominata "Joint Venture Renco S.p.A. - Terna S.A. Microsoft", in seguito all'aggiudicazione dell'appalto "ATHO4 Data Center Construction Data Center Building Erection – Athens" per Microsoft Operations Hellas S.A. Il valore dell'appalto è di circa 77,64 milioni di euro.

Il progetto prevede la progettazione, costruzione e messa in funzione di un nuovo Data Center a Spata, vicino ad Atene (Grecia) per Microsoft. Questo Data Center sarà sviluppato su un'area di 22,3 ettari e adotterà tecnologie all'avanguardia, rispettando gli standard di sostenibilità ambientale ed energetica, in linea con i requisiti LEED.

I lavori del Data Center sono iniziati a metà marzo e la conclusione è prevista per la fine del 2025. Questo incarico rappresenta per Renco un'opportunità strategica per consolidare la sua posizione nel settore delle infrastrutture tecnologiche e della sostenibilità.

- La Renco Moz Green Ltd, società mozambicana detenuta per il 56% da Renco S.p.A., nel corso del periodo ha effettuato una serie di aumenti di capitale strategici volti all'acquisizione del controllo di Central Solar de Mecufi SA, società di diritto mozambicano dedicata alla realizzazione di un impianto fotovoltaico da 20 MW a Pemba, Mozambico. Grazie a queste operazioni, Renco Moz Green Ltd ha incrementato la propria partecipazione in Central Solar de Mecufi SA, passando dal 25% detenuto a fine 2023 al 51% a giugno 2024, ottenendo così il controllo della società.

- Nel periodo Renco Valore S.p.A. ha ceduto il 50% della Nuovo Velodromo LLC a una società terza armena, che successivamente ha effettuato un aumento di capitale per sostenere l'avvio dello sviluppo, l'investimento e la commercializzazione di un complesso immobiliare nell'area dell'ex Velodromo di

Yerevan (Armenia), di proprietà di Nuovo Velodromo LLC.

Questa operazione ha permesso al nuovo socio di entrare nella compagine societaria come co-proprietario di Nuovo Velodromo LLC, affiancando Renco Valore S.p.A. in una partecipazione paritaria al 50%.

Il progetto di sviluppo, dell'area dell'ex Velodromo, prevede la realizzazione di un importante complesso residenziale e commerciale, che includerà due torri, denominate Milano e Firenze Towers, destinate ad ospitare appartamenti residenziali, un centro finanziario e spazi commerciali. L'area circostante sarà trasformata in uno spazio pubblico, con una piazza all'aperto e un parco, per arricchire ulteriormente la zona. L'architettura del progetto sarà ispirata al design italiano, con l'obiettivo di creare un nuovo quartiere moderno, in cui infrastrutture e servizi si integrano armoniosamente. Renco mantiene un forte impegno verso la sostenibilità ambientale: gli edifici saranno certificati secondo gli standard internazionali LEED BD+C Core and Shell, garantendo elevati livelli di efficienza energetica. Sarà prestata particolare attenzione alla selezione dei materiali, alle prestazioni dei sistemi e all'implementazione di tecnologie avanzate per la gestione sostenibile dei consumi energetici.

A seguito di tale operazione la Nuovo Velodromo LLC è uscita dall'area di consolidamento integrale di Renco Group.

- infine sono state completate le procedure di liquidazione di queste società: Greenergo S.r.l., Renco Canada, Renco Service OOO e Renco Eco Energy S.r.l.

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.

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

**Renco Group** Relazione Finanziaria Semestrale 2024  
**Nota Integrativa** | Bilancio Consolidato | Bilancio semestrale al 30 giugno

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 vi valuta per €1)	Cambio al 30.06.2024		Cambio al 31.12.2023	
	al 30.06.2024	medio I semestre 2024	al 31.12.2023	medio anno 2023
Dinaro Algerino	144,02	145,42	148,27	146,94
Dinaro Libico	5,22	5,23	5,27	5,20
Dollaro USD	1,07	1,08	1,11	1,08
Dram Armena	415,43	428,53	446,86	424,06
Franco CFA	655,96	655,96	655,96	655,96
Lek (Albania)	100,37	102,29	103,79	108,78
N. Metical (Mozambico)	68,16	39,04	70,59	69,14
Rublo Russo	91,86	98,14	98,60	92,40
Tenge Kazakhstan	501,69	485,67	502,48	493,67
Oman Rial	0,41	0,42	0,42	0,42

**CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri utilizzati nella formazione del presente consolidato semestrale 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 alla fine dell'esercizio precedent, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi, ai quali si rimanda.

## INFORMAZIONI SULLE VOCI DI BILANCIO

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

### (1) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La composizione della voce è la seguente.

(€ migliaia)	Costi di impianto e ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totali
<b>Valore iniziale netto 31.12.2023</b>	435	2.088	2.354	20	4.100	4.380	13.378
Acquisizioni	-	-	92	-	420	-	512
Cessioni	-	-	-	-	(518)	-	(518)
Riclassifiche	(246)	246	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Differenze da traduzione	4	69	65	-	35	3	176
Ammortamenti	(18)	(525)	(402)	(10)	-	(50)	(1.004)
Variazione area consolidamento	-	-	147	-	988	-	1.135
<b>Valore finale netto 30.06.2024</b>	<b>176</b>	<b>1.878</b>	<b>2.256</b>	<b>10</b>	<b>5.025</b>	<b>4.333</b>	<b>13.678</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 1.878 mila (Euro 2.088 mila) e si incrementano per spese di sviluppo finalizzate alla realizzazione di nuovi investimenti che si sono concretizzati nel corso del periodo.

L'ammortamento del periodo è stato pari a Euro 525 mila.

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

Il saldo netto ammonta a Euro 2.256 mila (Euro 2.354 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 402 mila.

### Immobilizzazioni in corso e acconti

Gli investimenti in corso e acconti ammontano a Euro 5.025 mila e si riferiscono principalmente alla capitalizzazione di costi di sviluppo su progetti non ancora conclusi, tra cui si segnalano costi di sviluppo inerenti iniziative in Italia per Euro 2.060 mila, in Congo per 1.360 mila, in Mozambico per Euro 1.460 mila e in Armenia per Euro 145 mila.

### Altre immobilizzazioni immateriali

Il saldo netto ammonta a Euro 4.333 mila (Euro 4.380 mila) ed è costituito principalmente dall'iscrizione nell'esercizio precedente dell'avviamento derivante dall'acquisizione della Pascucci & Vannucci LTD, pari a Euro 4.137 mila, rappresentativo dell'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del fai value delle attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata alla data di acquisizione. Il valore di iscrizione iniziale è stato qualificato come "Costo per l'ottenimento di un contratto", a fronte dell'acquisto del cliente ODAC e del relativo contratto di costruzione di un ospedale in Libia.

Gli ammortamenti di periodo ammontano a Euro 50 mila.

## (2) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La composizione della voce è la seguente.

(€ migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valore iniziale netto 31.12.2023</b>	<b>314.728</b>	<b>5.978</b>	<b>7.732</b>	<b>5.044</b>	<b>45.005</b>	<b>378.487</b>
Acquisizioni	1.705	22	775	667	20.193	23.363
Riclassifiche	84	4	(82)	(4)	(2)	-
Cessioni/decrementi dell'esercizio	(317)	-	(299)	(11)	-	(627)
Ammortamenti	(6.149)	(1.456)	(971)	(879)	-	(9.455)
Differenze da traduzione	6.249	184	126	101	1.384	8.045
Variazione area consolidamento	(16.859)	-	-	-	(839)	(17.709)
<b>Valore finale netto 30.06.2024</b>	<b>299.431</b>	<b>4.732</b>	<b>7.281</b>	<b>4.918</b>	<b>65.742</b>	<b>382.104</b>

### Terreni e fabbricati

Ammontano a Euro 299.431 mila (Euro 314.728 mila).

L'incremento derivante dalle acquisizioni dell'esercizio ammonta ad Euro 1.705 mila, riferibile all'acquisto di prefabbricati destinati alla commessa di costruzione dell'università di Milano e al progetto Carbon Credit in Congo per Euro 602 mila, oltre che a lavori di miglitoria svolti sulle strutture del Gruppo, di cui Euro 531 mila in Mozambico e Euro 200 mila in Kazakhstan.

Tra i decrementi, la principale variazione dell'esercizio è riconducibile all'uscita dal perimetro di consolidamento della società Nuovo Velodromo, titolare di un terreno in Armenia del valore di Euro 16.859 mila.

L'ammortamento del periodo ammonta ad Euro 6,1 milioni e gli effetti cambio sono stati positivi nel semestre per Euro 6,2 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 4.732 mila (Euro 5.978 mila).

L'ammortamento del periodo ammonta ad Euro 1,5 milioni.

**Attrezzature industriali e commerciali**

Ammontano a Euro 7.281 mila (Euro 7.732 mila).

Gli incrementi, pari a Euro 775 mila sono dovuti all'acquisto di attrezzature strumentali alla realizzazione delle commesse operative del Gruppo.

L'ammortamento del periodo ammonta ad Euro 971 mila e gli effetti cambio sono stati positivi per Euro 126 mila.

**Altri beni**

Ammontano a Euro 4.918 mila (Euro 5.044 mila).

L'ammortamento del periodo è pari ad Euro 879 mila e gli effetti cambio sono stati positivi per Euro 101 mila.

**Immobilizzazioni in corso e acconti**

Ammontano a Euro 65,7 milioni (Euro 45,0 milioni) e si riferiscono:

- per Euro 11,2 milioni alla costruzione del campo da 1.500 posti letto ("Men Camp Hotel") a Palma, Mozambico, detenuto dalla Real Moz;
- per Euro 26,4 milioni alle attività di ampliamento della struttura portuale di Pemba;
- per Euro 7,5 milioni all'iniziativa Jacambe (Progetto Carbon Credit) di Renco Green Sarlu relativa al rimboschimento di un'area di 41.661 ettari in Congo;
- per Euro 17,9 milioni alla costruzione del impianto fotovoltaico da 20 MW a Pemba, Mozambico;
- per Euro 1,3 milioni alla ristrutturazione dell'Hotel Garden di Pesaro, attività iniziata nel corso del 2023;
- per Euro 1,3 milioni ad altre iniziative di investimento in corso.

Come variazioni del perimetro di consolidamento si rileva un effetto negativo per Euro 1.961 mila relativo alle spese incrementative del terreno detenuto dalla società Nuovo Velodromo, ed un effetto positivo per Euro 1.123 mila derivante dal primo consolidamento della società Central Solar du Mozambique e relativo agli investimenti in corso per la costruzione dell'impianto fotovoltaico a Pemba.

**(3) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

La composizione della voce è la seguente.

(€ migliaia)	31.12.2023	Incrementi	Decrementi	30.06.2024
Partecipazioni in:				
b) Imprese controllate	21	-	(12)	9
b) Imprese collegate	763	16.598	-	17.361
d) Altre imprese	5.388	708	-	6.097
Crediti verso:				
a) Imprese controllate	10	21	-	31
b) Imprese collegate	35.947	796	(5.424)	31.319
d) Verso altri	9.804	732	-	10.536
Altri titoli	-	150	-	150
Strumenti derivati attivi	6.984	-	(1.084)	5.900
<b>Totali</b>	<b>58.917</b>	<b>19.005</b>	<b>(6.520)</b>	<b>71.403</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 31.12.2023</b>	<b>21</b>	<b>763</b>	<b>5.388</b>
Incrementi dell'esercizio	-	693	709
Differenze cambio da traduzione	-	-	-
Variazione area consolidamento	-	15.905	-
Decrementi dell'esercizio	(12)	-	-
Rivalutazioni dell'esercizio	-	-	-
Svalutazioni dell'esercizio	-	-	-
<b>Saldo al 30.06.2024</b>	<b>9</b>	<b>17.361</b>	<b>6.098</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)	31.12.2023	Incrementi	Decrementi	Effetto Cambio	Altri adeguamenti	30.06.2024
EUROBUILDING SHPK	12	-	-	(12)	-	0
REBAR S.A.	-	-	-	-	-	-
RENCO USA	9	-	-	-	-	9
<b>TOTALE</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>9</b>

### Imprese collegate

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

(€ migliaia)	31.12.2023	Incrementi	Decrementi	Effetto Cambio	Altri adeguamenti	30.06.2024
DARIN CONSTRUCTION	642	-	-	-	-	642
NOVA PORTUM	84	-	-	-	-	84
GREEN FACTORY	27	-	-	-	-	27
RENCO ENERGY SERVICES LTD	10	-	-	-	-	10
NUOVO VELODROMO	-	-	-	-	15.905	15.905
RENCO CORTINA ELITE	-	693	-	-	-	693
VELOFIRMA	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>763</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.361</b>

I movimenti del periodo sono relativi riconducibili alla costituzione della società Renco Cortina Elite per la realizzazione di un intervento di Project Financing a Cortina d'Ampezzo (Italia), oltre che al deconsolidamento

della società Nuovo Velodromo a seguito della cessione del 50% e la relativa valutazione a patrimonio netto della partecipazione

**Altre imprese**

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

(€ migliaia)	31.12.2023	Incrementi	Decrementi	Effetto Cambio	Altri adeguamenti	30.06.2024
CEDECORP SA-CAMERUN	23	-	-	-	-	23
PROM INVEST ENGIN ATYRAU	0	-	-	-	-	0
ACADEMO	-	160	-	-	-	160
KAIROS AIR SPA	100	-	-	-	-	100
JSC Astanaenergосervic	26	-	-	-	-	26
EXCELERATE-RENCO FPB	5.239	549	-	-	-	5.788
<b>TOTALE</b>	<b>5.388</b>	<b>709</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.097</b>

**Excelerate Renco FPB**

La società di diritto albanese, di cui Renco possiede il 10%, ha investito nell'acquisto di due barges per la produzione di 110 Mw DI ENERGIA ELETTRICA. Le barges ormeggiate nel porto di Valora, sono state oggetto di revamping e di connessione alla rete elettrica nazionale effettuate entrambe da Renco, e saranno affittate alla società pubblica albanese che gestisce le reti elettriche. I ricavi contrattualizzati per i primi due anni, saranno di 4,6 milioni di USD per il canone di affitto e circa 20 milioni USD per le attività di O&M.

Nel periodo, la Renco S.p.A. ha versato un ulteriore apporto di capitale sociale per Euro 549 mila per dotare la società albanese delle risorse finanziarie necessarie per permettere le attività previste per la messa in funzione delle due barges.

**Academo**

In data 8 febbraio 2024 la Renco SpA ha sottoscritto l'aumento di capitale della società Academo Srl per Euro 160 mila ottenendo così una quota pari al 2% del capitale totale. La società rappresenta un veicolo per l'operazione di costruzione del campo universitario a Milano.

**Crediti**

(€ migliaia)	Crediti verso imprese controllate	Crediti verso imprese collegate	Crediti verso altri
<b>Saldo al 31.12.2023</b>	<b>10</b>	<b>35.947</b>	<b>9.804</b>
Incrementi dell'esercizio	21	796	732
Decrementi dell'esercizio	-	(5.425)	-
<b>Saldo al 30.06.2024</b>	<b>31</b>	<b>31.319</b>	<b>10.536</b>

I **crediti verso imprese controllate** non consolidate, pari a Euro 31 mila (Euro 10 mila), sono costituiti da crediti verso la controllata Rebar S.A. e Renco USA vantati dalla società Renco S.p.A., per complessivi Euro 21 mila, e crediti verso la società e crediti verso la Eurobuilding SpHK vantati dalla società Renco Valore S.p.A., per Euro 10 mila.

I **crediti verso imprese collegate** pari a Euro 31.319 mila (Euro 35.947 mila) sono costituiti da:

- crediti verso la società collegata Velofirma vantati dalla società Renco Valore S.p.A. per Euro 4.822 mila (Euro 4.483 mila), che ha subito una variazione in aumento di Euro 339 mila per effetto dell'adeguamento cambio registrato a fine periodo; gli Amministratori ritengono completamente recuperabile il credito vantato, in virtù degli investimenti effettuati e delle iniziative relative alla partecipata;
- crediti verso la società collegata Darin Construction per Euro 11.611 mila (Euro 12.086 mila) vantati dalla società Renco Valore S.p.A., la variazione di Euro 475 mila è data dal rimborso del finanziamento ricevuto nel periodo. Si ricorda che il Gruppo possiede il 25% della società Darin Construction e il credito finanziario era stato erogato al fine di finanziare la quota di propria pertinenza nell'operazione di sviluppo immobiliare;
- crediti verso le società collegate Trade Mark Italy LLP, per Euro 955 mila (Euro 984 mila), e Niassa Sanctuary LTD, per Euro 520 mila (Euro 4473 mila), erogati a supporto delle società;
- crediti verso la società Renco Irem Construcoes di Euro 8.330 mila (Euro 8.268 mila). La società è leader del consorzio locale che sta seguendo importanti lavori di costruzione per il cliente CCS in Mozambico;
- crediti ulteriori verso Nova Portum S.r.l. per Euro 1.638 mila, verso Renco Nigeria di Euro 1.877 mila e verso Renco Energy Service per Euro 1.563 mila;

La voce nel periodo è diminuita di Euro 4.738 mila per effetto del consolidamento della società Central Solar Mozambique a seguito dell'acquisto del controllo della società.

I **crediti verso altri**, pari ad Euro 10.536 mila (Euro 9.804 mila), sono costituiti da depositi in garanzia, per Euro 27 mila, da conti correnti vincolati a garanzia del finanziamento erogato nel corso del periodo su Renco Valore S.p.A., per Euro 2,2 milioni, e dal conto corrente vincolato, per Euro 3,6 milioni, a garanzia del warranty bond di progetto emesso per Everdup, e da finanziamenti verso Academo e soci terzi di Renco Kat, rispettivamente per Euro 700 mila ed Euro 3.987 mila.

La movimentazione della voce crediti è la seguente:

(€ migliaia)	31.12.2023	Nuove erogazioni	Rimborsi	Effetto Cambio	Svalutazioni	Altri movimenti	30.06.2024
Verso imprese controllate	10	21	-	-	-	-	31
Verso imprese collegate	35.947	232	(687)	565	-	(4.738)	31.319
Verso altri	9.804	724	-	7	-	-	10.536
<b>TOTALE</b>	<b>45.761</b>	<b>16.936</b>	<b>(7.207)</b>	<b>(655)</b>	<b>(50)</b>	<b>(7)</b>	<b>45.761</b>

**Altri titoli e strumenti derivati attivi**

(€ migliaia)	Altri Titoli	Strumenti derivati attivi
<b>Saldo al 31.12.2023</b>	-	<b>6.984</b>
Incrementi dell'esercizio	150	-
Decrementi dell'esercizio	-	(1.084)
<b>Saldo al 30.06.2024</b>	<b>150</b>	<b>5.900</b>

La voce strumenti derivati attivi, pari ad Euro 12.075 mila, rappresenta la valutazione temporale dei derivati al 30 giugno 2024. Per una descrizione più approfondita degli strumenti derivati si rimanda ad apposita sezione della presente nota integrativa.

Gli altri titoli sono rappresentativi di un investimento in obbligazioni Unicredit con scadenza 31 gennaio 2029.

**(4) RIMANENZE**

(€ migliaia)	31.12.2023	30.06.2024	Variazioni
<b>Rimanenze:</b>			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.080	7.274	1.194
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	32.577	29.079	(3.498)
3) Lavori in corso su ordinazione	327.932	387.617	59.685
4) Prodotti finiti e merci	10.068	10.080	12
5) Acconti			
<b>Totali</b>	<b>376.656</b>	<b>434.050</b>	<b>57.393</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 all'avanzamento registrato sulla commessa in Kazakhstan legata alla costruzione di una linea di acquedotto di 173 km, per la quale si prevede la chiusura entro la fine dell'esercizio.

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 immobiliare della società Residence Viserba S.r.l. il cui decremento dell'esercizio è relativo alle cessioni avvenute nel corso del primo semestre 2024.

**(5) CREDITI**

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

(€ migliaia)	31.12.2023	30.06.2024	Variazioni
<b>Crediti</b>			
1) Verso Clienti	149.674	112.866	(36.808)
2) Verso Imprese Controllate	8	8	-
3) Verso Imprese Collegate	17.044	14.242	(2.802)
5-bis) Per crediti tributari	21.390	17.220	(4.170)
5-ter) Per imposte anticipate	21.653	22.532	879
5-quater) Verso Altri	26.861	23.812	(3.049)
<b>Totali</b>	<b>236.630</b>	<b>190.680</b>	<b>(45.950)</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	112.866	-	-	112.866
2) Verso Imprese Controllate	8	-	-	8
3) Verso Imprese Collegate	14.242	-	-	14.242
5-bis) Per crediti tributari	17.220	-	-	17.220
5-ter) Per imposte anticipate	22.532	-	-	22.532
5-quater) Verso Altri	13.534	10.278	-	23.812
<b>Totali</b>	<b>180.402</b>	<b>10.278</b>	<b>-</b>	<b>190.680</b>

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

**Crediti verso clienti**

La voce "crediti verso clienti" pari a Euro 112.886 mila (Euro 149.674 mila) è esposta al netto del fondo svalutazione crediti pari a Euro 2,9 milioni.

Rispetto al 31 dicembre 2023 il saldo netto dei crediti verso clienti terzi è diminuito in valore assoluto di Euro 36.808 mila è riconducibile all'incasso dei crediti commerciali relativi al Superbonus 110 riconosciuti alla fine dell'esercizio precedente.

Il fondo svalutazione crediti iscritto al 30 giugno 2024 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 collegate**

La voce "crediti verso imprese collegate", pari a Euro 14.242 mila (Euro 17.044 mila) è composta esclusivamente da crediti di natura commerciale e sono rappresentati da

- crediti verso la collegata Velofirma per Euro 1.596 mila (Euro 1.535 mila);
- crediti verso la collegata Renco Nigeria per Euro 680 mila (Euro 680 mila);
- crediti verso la collegata Darin Construction per Euro 1.286 mila (Euro 1.321 mila);
- crediti verso la collegata Renco Energy Services per Euro 4.568 mila (Euro 3.931 mila);
- crediti verso la collegata Renco Irem Costrucoes Lda per Euro 1.798 mila (Euro 5.976 mila);
- crediti verso la collegata Nova Portum per Euro 69 mila (Euro 69 mila);
- crediti verso la collegata Niassa Sanctuary per Euro 175 mila (Euro 175 mila);
- crediti verso la collegata Trademark Italy per Euro 1.627 mila (Euro 1.598 mila);
- crediti verso la collegata Nuovo Velodromo per Euro 2.434 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)	31.12.2023	30.06.2024	Variazioni
Crediti per imposte pagate all'estero	1.324	1.267	(57)
Crediti per bonus fiscali legati al 110	7.215	1.510	(5.704)
Crediti d'imposta	5.025	6.500	1.475
Crediti IVA	5.245	6.705	1.460
Altri crediti tributari	2.580	1.237	(1.343)
<b>Totali</b>	<b>21.389</b>	<b>17.219</b>	<b>(4.171)</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.

La voce crediti per bonus fiscale legati al 110, di complessivi Euro 1.510 mila (Euro 7.215 mila) accoglie i crediti riconosciuti sul bonus fiscale 110 che saranno oggetto di cessione o compensazione.

La voce crediti IVA si riferisce al credito IVA maturato dalle operazioni commerciali ordinarie.

**Crediti per imposte anticipate**

I crediti per imposte anticipate pari a Euro 22.532 mila (Euro 21.653 mila) sono relativi a differenze temporanee deducibili anche su perdite fiscali portate a nuovo.

La voce accoglie anche i crediti per imposte anticipate riferiti alla società armena Armpower, per Euro 9.551 mila. Le imposte anticipate e differite su Armpower, sono riconosciute sulle differenze temporanee che emergono dai valori delle attività e passività presenti nel proprio bilancio civilistico, la cui cd. “functional currency” è lo USD, e i valori delle attività e passività utilizzati alla base della dichiarazione fiscale, che sono in DRAM puntuale per operazione di riferimento.

I crediti per imposte sono considerati recuperabili con ragionevole certezza tramite gli utili imponibili futuri.

**Crediti verso altri**

La voce “crediti verso altri”, pari a Euro 23.812 mila (Euro 26.861 mila) è così costituita.

(€ migliaia)	31.12.2023	30.06.2024	Variazioni
Anticipi e acconti a fornitori	10.906	9.047	(1.859)
Crediti verso personale dipendente	1.681	1.499	(182)

Depositi	1.238	1.023	(215)
Crediti per cessione partecipazioni	8.903	9.016	113
Crediti per rent-to-buy	1.041	703	(337)
Crediti assicurativi	2.133	1.071	(1.062)
Crediti verso istituti di previdenza	63	205	143
Altri crediti diversi	897	1.247	350
<b>Totali</b>	<b>26.861</b>	<b>23.812</b>	<b>(3.049)</b>

Gli anticipi e acconti a fornitori sono diminuiti di Euro 1.859 mila, principalmente a seguito dell'avanzamento verso la fase conclusiva sulla commessa di costruzione della linea acquedotto in Kazakhstan.

I crediti per cessioni partecipazioni ammontano ad Euro 9.016 mila (Euro 8.903 mila) ed includono:

- per Euro 5.315 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.

I crediti per rent-to-buy pari ad Euro 703 mila (Euro 1.041 mila) sono iscritti in Renco Valore S.p.A. e sono relativi alla modifica intervenuta nel corso del 2016 del contratto di rent to buy. Modifica che ha previsto un ulteriore acconto da parte del compratore per la quota di corrispettivo pattuito per la cessione dell'immobile accollandosi l'importo di Euro 3,7 milioni. Trattandosi di un acollo esterno con consenso della banca ma non liberatorio si è provveduto già nel 2016 all'iscrizione dell'importo di Euro 3,7 milioni tra i crediti diversi e tra i debiti diversi, importo che si è ridotto negli anni ad Euro 2,9 milioni.

I crediti assicurativi rappresentano i crediti derivanti dalle coperture assicurative attivati e riconosciuti dai broker. La variazione è riconducibile agli incassi ricevuti dalle coperture attivate su Renco S.p.A. a seguito del fermo impianto della centrale elettrica di Yerevan avvenuto nel 2022, che hanno comportato l'attivazione delle assicurazioni per la copertura dei costi delle lavorazioni e per il riconoscimento del mancato guadagno derivante dalla "business interruption".

## (6) DISPONIBILITA' LIQUIDE

(€ migliaia)	31.12.2023	30.06.2024	Variazioni
Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	61.995	48.852	(13.143)
Denaro e valori in cassa	471	491	20
<b>Totali</b>	<b>62.466</b>	<b>49.343</b>	<b>(13.123)</b>

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

**(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)	31.12.2023	30.06.2024	Variazioni
Ratei attivi	761	20	(741)
Risconti attivi	4.084	3.581	(503)
<b>Totali</b>	<b>4.846</b>	<b>3.601</b>	<b>(1.245)</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)	31.12.2023	Incrementi	Decrementi	30.06.2024
Patrimonio netto del gruppo				
Capitale sociale	9.013	-	-	9.013
Riserva da sovrapprezzo azioni	25.987	-	-	25.987
Riserva di rivalutazione	4.696	-	-	4.696
Riserva legale	1.503	-	-	1.503
Altre riserve	30.355	-	(1.859)	28.496
Riserva copertura flussi finanziari attesi	7.960	-	(1.786)	6.174
Utili (perdite) portati a nuovo e altre riserve	116.301	1.345	(4.045)	113.601
Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	(4.045)	4.045	(5.213)	(5.213)
<b>Totali</b>	<b>191.769</b>	<b>5.390</b>	<b>(3.645)</b>	<b>193.515</b>

La voce Altre Riserve è così composta

(€ migliaia)	31.12.2023	Incrementi	Decrementi	30.06.2024
Altre riserve				
Riserva straordinaria o facoltativa	18.307	-	-	18.307
Versamenti in conto capitale	30.462	-	(5.436)	25.026
Riserva di conversione da consolidamento estero	(25.609)	3.577	-	(22.032)
Riserva di consolidamento	7.195	-	-	7.195
<b>Totali</b>	<b>30.355</b>	<b>3.577</b>	<b>(5.436)</b>	<b>28.496</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.

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)	31.12.2023	30.06.2024	Variazioni
Patrimonio di terzi			
Capitale e riserve	3.232	8.330	5.098
Utile (perdita) dell'esercizio	19.585	1.395	(18.190)
<b>Totali</b>	<b>22.817</b>	<b>9.725</b>	<b>(13.092)</b>

**(9) FONDO PER RISCHI ED ONERI**

(€ migliaia)	31.12.2023	Incrementi	Decrementi	30.06.2024
2) Fondi per imposte, anche differite	16.504	279	(2.302)	14.481
3) Strumenti derivati passivi	-	435	-	435
4) Altri	5.124	-	(3.331)	1.793
<b>Totali</b>	<b>21.628</b>	<b>714</b>	<b>(5.633)</b>	<b>16.709</b>

**Fondi per imposte**

Il fondo imposte, pari a Euro 14.481 mila (Euro 16.504 mila), include le differenze temporanee rilevate nelle società del Gruppo oltre che gli effetti fiscali derivanti dalle scritture di consolidamento.

La movimentazione di tale fondo è la seguente:

(€ migliaia)	31.12.2023	Accantona- menti	Utilizzi	Differenze cambio da traduzion e	Altri movimen ti	30.06.2024
Fondo imposte differite	16.504	140	(2.302)	139	-	14.481
<b>Totali</b>	<b>16.504</b>	<b>140</b>	<b>(2.302)</b>	<b>139</b>	<b>-</b>	<b>14.481</b>

**Altri fondi per rischi ed oneri**

Il saldo è pari ad Euro 1.793 mila (Euro 5.124 mila) ed è così composto:

(€ migliaia)	31.12.2023	Utilizzo dell'anno	Accantonamento dell'anno	30.06.2024
Fondo copertura perdite partecipate	2	(2)	-	-
Fondo garanzia commesse impianti	5.123	(3.330)	-	1.793
<b>Totali</b>	<b>5.124</b>	<b>(3.332)</b>	<b>-</b>	<b>1.793</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 sul progetto Everdrup (Danimarca), portata a completamento nel periodo precedente.

### (10) DEBITI

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

(€ migliaia)	31.12.2023	30.06.2024	Variazioni
1) Obbligazioni	29.773	28.346	(1.427)
3) Debiti verso soci per finanziamenti	4.409	4.209	(200)
4) Debiti verso banche	249.968	273.624	23.656
5) Debiti verso altri finanziatori	16.415	15.847	(568)
6) Acconti	378.798	442.559	63.761
7) Debiti verso fornitori	160.957	117.186	(43.771)
9) Debiti verso imprese controllate non consolidate	91	67	(24)
10) Debiti verso imprese collegate	11.000	7.309	(3.691)
12) Debiti tributari	16.928	5.865	(11.063)
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	2.052	1.654	(398)
14) Altri debiti	18.808	33.278	14.470
<b>Totali</b>	<b>889.200</b>	<b>929.943</b>	<b>82.916</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	6.380	21.966	-	28.346
3) Debiti verso soci per finanziamenti	4.209	-	-	4.209
4) Debiti verso banche	113.340	115.512	44.772	273.624
5) Debiti verso altri finanziatori	816	15.031	-	15.847
6) Acconti	264.623	177.936	-	442.559
7) Debiti verso fornitori	117.186	-	-	117.186
9) Debiti verso imprese controllate non consolidate	67	-	-	67
10) Debiti verso imprese collegate	7.309	-	-	7.309
12) Debiti tributari	5.372	493	-	5.865
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.654	-	-	1.654
14) Altri debiti	33.039	239	-	33.278
<b>Totali</b>	<b>553.995</b>	<b>331.177</b>	<b>44.772</b>	<b>929.945</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 27 luglio 2022 dalla capogruppo Renco Group S.p.A. di nominali Euro 15 milioni costituito da 150 obbligazioni da Euro 100.000 cadauna e con scadenza 30 settembre 2028 collocato in private placement;
- prestito obbligazionario emesso in data 25 luglio 2022 dalla capogruppo Renco Group S.p.A. di nominali Euro 5 milioni costituito da 50 obbligazioni da Euro 100.000 cadauna e con scadenza 30 luglio 2026 collocato in private placement.

#### **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. Nel corso del periodo sono stati rimborsati Euro 200 mila.

#### **Debiti verso banche**

Il saldo del debito verso banche al 30.06.2024 pari a Euro 273,6 milioni (Euro 249,9 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 a medio lungo termine per Euro 22,6 milioni (Euro 75,1 milioni), di cui Euro 20 milioni sono relativi ai finanziamenti ottenuti da Renco S.p.A. e Euro 2,6 milioni da Residence Viserba.

I dettagli dei maggiori finanziamenti del Gruppo sono riportati nel seguito.

Il 10 luglio 2020 la società Villa Soligo S.r.l. ha contratto un finanziamento di Euro 3 milioni finalizzato al sostenimento delle opere di ristrutturazione radicale dell'hotel. Il finanziamento ha una durata di 10 anni con scadenza 5 luglio 2031, indicizzato al tasso di interesse Euribor 3 mesi maggiorato di uno spread di 2,5%, un tasso floor pari allo 0%. Il periodo di rimborso è partito da agosto 2021 e al 30 giugno 2024 il finanziamento è pari a Euro 2,2 milioni (Euro 2,3 milioni al 31 dicembre 2023).

Si segnala che la controllata e consolidata Renco Capital S.r.l. ha in essere i seguenti finanziamenti, richiesti per la 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 2024 è pari ad Euro 0,21 milioni (Euro 0,2 milioni al 31 dicembre 2023);
- 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 2024 ammonta ad Euro 8,8 milioni (Euro 9,3 milioni al 31 dicembre 2023).

Di seguito si riportano i dettagli:

(€ migliaia)	Valore nominale	Debito residuo	Scadenza	Tasso	Operazioni di copertura
Fin 1 mln	1.000	214	30/06/2025	Var	
Fin 12 mln	12.000	8.794	30/06/2032	Var	IRS
<b>Totale</b>	<b>13.000</b>	<b>9.008</b>			

Ad agosto 2023 la Renco Property ha contratto un finanziamento di Euro 14 milioni. Il finanziamento ha una durata di 7 anni con scadenza agosto 2030, indicizzato al tasso di interesse ESTR maggiorato di uno spread di 3,5%. Al 30 giugno 2024 il debito residuo del finanziamento è pari a Euro 12,5 milioni (Euro 13,5 milioni al 31 dicembre 2023).

#### Armpower:

Al 30.06.2024 sono presenti debiti finanziari in valuta, nello specifico sono quelli riferiti ai finanziamenti di Armpower contratti per finanziare la costruzione della centrale elettrica. Il dettaglio dei finanziamenti è il seguente:

Descrizione (valori in migliaia)	Valore nominale USD	Costo ammortizzato USD	Costo ammortizzato quota Renco in Euro	Scadenza	Tasso	Operazioni di copertura
International Finance Corporation (IFC)	59.261	56.712	31.794	31/12/2033	Var	IRS
Asian Development Bank (ADB)	35.605	34.076	19.104	31/12/2033	Var	IRS
OPEC Fund for International Development (OFID)	20.538	19.639	11.010	31/12/2033	Var	IRS
Deutsche Investitions (DEG)	17.454	16.704	9.365	31/12/2033	Var	IRS
Deutsche Investitions (DEG)	15.700	15.380	8.622	30/06/2027	Var	
	<b>148.558</b>	<b>142.511</b>	<b>79.894</b>			
Finanziamento per VAT facilities		7.417	4.158	10/06/2028	Var	
		<b>149.928</b>	<b>84.052</b>			

I finanziamenti su indicati con scadenza 31 dicembre 2033 sono indicizzati al tasso di interesse Libor 6 mesi maggiorato di uno spread di 4,5%. Gli interessi maturano il 30 giugno e il 31 dicembre di ogni anno.

Nel 2022 Armpower ha ricevuto un finanziamento dalla DEG, per un valore di USD 15.700 mila, il cui tasso di interesse è indicizzato al Libor 6 mesi maggiorato di uno spread del 5,25%.

I finanziamenti sono interamente garantiti dal bene principale, la centrale elettrica, e dalle azioni della società.

Il saldo dei debiti verso banche oltre 12 mesi, pari a complessivi Euro 160,3 milioni (Euro 151,8 milioni al 31 dicembre 2023), è così composto:

- quanto a Euro 50,5 milioni (Euro 44,7 milioni al 31 dicembre 2023) è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Renco S.p.A.;
- quanto a Euro 7,8 milioni (Euro 8,4 milioni al 31 dicembre 2023) è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Renco Capital S.r.l.;

- quanto a Euro 1,9 milioni (Euro 2,1 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 1,6 milioni (Euro 1,7 milioni al 31 dicembre 2023) 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 7,2 milioni (Euro 0,7 milioni) è relativo al debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Residence Viserba S.r.l.;
- quanto a Euro 80,7 milioni (Euro 78,5 milioni al 31 dicembre 2023) è relativo al debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo ad Armpower CJSC;
- quanto a Euro 10,5 milioni (Euro 11,4 milioni) è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Renco Property.

Il saldo dei debiti verso banche oltre i 5 anni è pari ad Euro 44,7 milioni (Euro 50,3 milioni al 31 dicembre 2023) ed è rappresentato dal debito residuo dei finanziamenti in capo a Armpower per Euro 31,8 milioni, Renco Capital S.r.l. per Euro 3,8 milioni, Renco Viserba S.r.l. per Euro 3,7 milioni, Renco Property per Euro 2,5 milioni, Renco S.p.A. per Euro 1,4 milioni, Villa Soligo S.r.l. per Euro 0,7 milioni, 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.

Il debito *non recourse* <sup>6</sup>al 30.06.2024 è pari a Euro 85.873 mila ed è relativo al debito finanziario di Eat's Re, per Euro 1.821 mila, e al debito finanziario di Armpower, per Euro 84.052 mila.

#### **Debiti verso Altri finanziatori**

I "Debiti verso altri finanziatori" pari a Euro 15,8 milioni (Euro 16,4 milioni) comprendono:

- debiti verso le società di leasing per Euro 2,8 milioni (Euro 3,4 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 0,6 milioni, al contratto di leasing sull'immobile in capo a Tolfa Care per Euro 1,4 milioni e ai contratti stipulati da parte di Renco S.p.A. per attrezzature e gru destinate ai lavori in Mozambico e attività connesse ai cantieri italiani, il cui valore residuo è pari ad Euro 0,7 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 ("FVC") 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;
- debiti verso Simest per Euro 2 milioni. Nel periodo in corso è stato attuato un aumento di capitale sociale da parte di Simest S.p.A. e di FVC in Moz Green, società veicolo di sviluppo di un impianto fotovoltaico in Mozambico, mediante sottoscrizione di una quota corrispondente al 43,56%. 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 31 maggio 2028, 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 16,6 milioni (Euro 8,8 milioni), gli acconti su commesse in corso sono pari a Euro 461 milioni (Euro 364 milioni), gli

---

<sup>6</sup> Si intende il prestito garantito da un bene, in questo caso l'ipoteca sull'immobile di Eat's Re e sulla centrale elettrica e le azioni di Armpower, per il quale il debitore risponde solamente nei limiti dei flussi prodotti dalla garanzia. Il debito è *non recourse* alla responsabilità patrimoniale del debitore, art. 2740 del codice civile, in quanto questi risponde soltanto nei limiti del bene dato a garanzia.

acconti verso altri relativi al contratto di rent to buy stipulato nel 2015 sono pari ad Euro 5,9 milioni (Euro 5,9). La variazione “Acconti” è strettamente legata all’andamento delle commesse in corso.

#### Debiti verso fornitori

I “Debiti verso fornitori” pari a Euro 160.957 mila (Euro 117.186 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 67 mila (Euro 91 mila). Il saldo comprende debiti che le società del Gruppo presentano verso la Renco Ghana Wayoe per Euro 86 mila relativi al capitale da versare.

#### Debiti verso imprese collegate

La voce debiti verso imprese collegate pari a Euro 7.309 mila (Euro 11.000 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 7.222 (Euro 5.595 mila) e debiti vari verso altre società collegate per Euro 80 mila (Euro 27 mila).

#### Debiti tributari

La voce “Debiti tributari” pari a Euro 5.865 mila (Euro 16.928 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).

In particolare, tra i debiti tributari sono iscritti:

(€ migliaia)	31.12.2023	30.06.2024	Variazioni
Debiti per ritenute	2.907	2.079	(828)
Debiti per imposte	2.039	250	(1.789)
Debiti per imposte da accertamento	1.673	1.218	(455)
Debiti per IVA	8.275	1.225	(7.050)
Altri debiti tributari	2.034	1.094	(940)
<b>Totali</b>	<b>16.928</b>	<b>5.865</b>	<b>(11.063)</b>

#### Altri debiti

Il saldo “Altri debiti” comprende le seguenti voci:

(€ migliaia)	31.12.2023	30.06.2024	Variazioni
Debiti vs personale dipendente	7.454	10.718	3.264
Debiti per rent-to-buy	929	703	(225)
Debiti per acquisto partecipazioni	4.842	5.887	1.045
Debiti per dividendi	202	11.279	11.077
Debiti per versamento cap.soc.	714	1.371	657
Altri debiti diversi	4.668	3.320	(1.348)

<b>Totali</b>	<b>18.808</b>	<b>33.278</b>	<b>14.470</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 negli esercizi passati 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.

Il saldo del “Debito per acquisto partecipazioni” è riferito principalmente all'acquisto della società Pascucci e Vannucci LTD, avvenuto nell'esercizio precedente.

I debiti per dividendi sono riconducibili per Euro 10,8 milioni al debito verso i soci terzi della società Renco KAT a seguito della distribuzione dei dividendi nel corso dell'esercizio.

#### Ratei e risconti passivi

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

(€ migliaia)	31.12.2023	30.06.2024	Variazione
Ratei passivi	3.600	1.973	(1.627)
Risconti passivi	507	464	(43)
<b>Totale</b>	<b>4.107</b>	<b>2.437</b>	<b>(1.670)</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.

#### (1) 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)	30.06.2023	30.06.2024	Variazione	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	69.509	73.627	4.118	5,92
Variazioni delle rimanenze di prodotti in lavorazione	5.120	(3.497)	(8.617)	(168,30)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	187.114	63.530	(123.584)	(66,05)
Incrementi per lavori interni	10.166	17.810	7.644	75,19
Altri ricavi e proventi	1.469	1.388	(81)	(5,51)
<b>Totali</b>	<b>273.378</b>	<b>152.858</b>	<b>(120.520)</b>	<b>(44,09)</b>

*Ricavi per categoria di attività*

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

(€ migliaia)	30.06.2023	30.06.2024	Variazione	Var. %
Business Line Servizi	17.896	27.350	9.454	53,83
Business Line Buildings	162.340	32.953	(129.387)	(79,70)
Business Line Asset Management	16.687	18.832	2.145	12,85
Business Line Energia	76.455	73.723	(2.732)	(3,57)
<b>Totali</b>	<b>273.378</b>	<b>152.858</b>	<b>(120.520)</b>	<b>(44,09)</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)	30.06.2023	30.06.2024	Variazione	Var. %
Italia	101.599	37.594	(64.005)	(63,00)
Unione Europea	20.464	12.700	(7.764)	(37,94)
Eurasian Economic Union	123.755	57.719	(66.036)	(53,36)
Africa	20.802	35.946	15.144	72,80
Medio Oriente	3.270	6.209	2.939	89,88
Altro	3.487	2.690	(797)	(22,86)
<b>Totali</b>	<b>273.378</b>	<b>152.858</b>	<b>(120.520)</b>	<b>(44,09)</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)	30.06.2023	30.06.2024	Variazione
Altri ricavi e proventi			
Plusvalenze da cessione cespiti	999	342	(657)
Ricavi per contributi	83	48	(35)
Altri ricavi diversi	387	999	612
<b>Totali</b>	<b>1.469</b>	<b>1.388</b>	<b>(80)</b>

**(2) 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)	30.06.2023	30.06.2024	Variazioni
--------------	------------	------------	------------

<b>Costi della produzione</b>			
Materie prime sussidiarie e merci	90.789	47.233	(43.556)
Servizi	117.790	44.087	(73.703)
Godimento beni di terzi	4.899	4.644	(255)
Salari e stipendi	29.474	34.199	4.725
Oneri sociali	5.328	6.766	1.438
Trattamento di fine rapporto	28	691	663
Altri costi del personale	32	42	10
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	821	1.006	185
Ammortamento immobilizzazioni materiali	9.317	9.455	138
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-	-
Svalutazione crediti attivo circolante	3	-	(3)
Variazione rimanenze materie prime	(825)	(1.031)	(206)
Accantonamento per rischi	-	-	-
Altri accantonamenti	-	-	-
Oneri diversi di gestione	1.433	2.927	1.494
<b>Totali</b>	<b>259.088</b>	<b>150.018</b>	<b>109.070</b>

### (3) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

La composizione della voce è la seguente:

(€ migliaia)	30.06.2023	30.06.2024	Variazioni
<b>Proventi e oneri finanziari</b>			
Proventi da partecipazioni da imprese controllate	4.993	379	(4.614)
Proventi diversi dai precedenti	3.901	1.195	(2.706)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(11.955)	(12.973)	(1.018)
Utili (perdite) su cambi	(169)	3.189	3.358
<b>Totali</b>	<b>(3.230)</b>	<b>(8.210)</b>	<b>(4.981)</b>

La voce “Proventi da partecipazioni”, pari ad Euro 379 mila, accoglie la plusvalenza derivante dalla cessione del 50% della partecipazione Nuovo Velodromo avvenuta nel corso del periodo. Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo “Area, metodi di consolidamento e fatti di rilievo avvenuti nell’esercizio”.

La voce “Proventi diversi dai precedenti”, pari ad Euro 1.195 mila, include principalmente proventi finanziari registrati in Renco Kat, per Euro 799 mila, derivanti da una efficiente gestione della tesoreria di progetto legata alla commessa Waterline. Gli anticipi e gli acconti incassati nel corso del progetto, prima del loro impiego nella gestione corrente, hanno permesso di attivare dei depositi remunerati (Overnight Deposit), con tassi di interesse locali ben superiori al 10%.

La voce Interessi e altri oneri finanziari, pari ad Euro 12.973 mila, include interessi passivi sul debito finanziario non recourse per Euro 3.775 mila.

Il risultato economico relativo alle differenze cambio realizzate e non realizzate, derivanti dalla valutazione delle attività e passività in valuta al cambio di fine periodo, riflette l’andamento del mercato dei cambi che ha caratterizzato il primo semestre 2024, difatti nel periodo si è registrato un deprezzamento delle valute locali utilizzate dal Gruppo nei confronti dell’Euro, che hanno impattato positivamente sull’esposizione in tali valute.

Gli utili e perdite su cambi possono essere così suddivisi:

(€ migliaia)	30.06.2023	30.06.2024	Variazioni
Differenze cambio attive	2.554	2.323	231
Differenze cambio passive	(1.686)	(1.574)	(112)
Utili su cambi non realizzati	1.253	3.084	(1.831)
Perdite su cambi non realizzate	(2.290)	(645)	(1.645)
<b>Totali</b>	<b>(169)</b>	<b>3.189</b>	<b>(3.357)</b>

#### (4) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

La composizione della voce è la seguente:

(€ migliaia)	30.06.2023	30.06.2024	Variazioni
<b>Rivalutazioni</b>	-	-	-
Di partecipazioni			
Di immobilizzazioni finanziarie	-	-	
<b>Svalutazioni</b>	-	(141)	(141)
Di partecipazioni		(141)	(141)
Di immobilizzazioni finanziarie			
<b>Totali</b>	-	(141)	(141)

La voce fa riferimento alla valutazione al patrimonio netto della società Nuovo Velodromo.

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

(€ migliaia)	30.06.2023	30.06.2024	Variazioni
Imposte sul reddito dell'esercizio			
Imposte correnti	4.065	485	(3.580)
Imposte esercizi precedenti	(150)	184	334
Imposte differite/(anticipate)	394	(2.362)	(2.756)
Oneri (Proventi) da adesione al consolidato fiscale	21	-	(21)
<b>Totali</b>	<b>4.331</b>	<b>(1.693)</b>	<b>(6.023)</b>

Per calcolare le imposte durante il periodo in esame, si applica l'aliquota fiscale prevista per i risultati finali attesi nel semestre. Sull'Italia si applica l'aliquota IRES al 24%, sul reddito imponibile delle società capogruppo e delle società italiane. Per quanto riguarda le giurisdizioni estere, le imposte vengono calcolate in base alle aliquote vigenti nei rispettivi paesi.

## 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 31/12/2023	Effetto fiscale 2023	Fair value 30/06/2024	Effetto fiscale Sem 2024	Variazione a PN	Natura	Nozionale in migliaia
INTEREST RATE SWAP	303	(73)	-	-	(230)	(A)	10.000
INTEREST RATE SWAP	164	(39)	110	(26)	(42)	(A)	8.000
INTEREST RATE SWAP	102	(24)	58	(14)	(34)	(A)	10.000
INTEREST RATE SWAP	91	(22)	89	(21)	(1)	(A)	10.000
INTEREST RATE SWAP	-	-	41	(10)	31	(A)	6.000
CONTRATTO A TERMINE FLESSIBILE	290	(69)	(435)	104	(552)	(B)	20.000 USD
INTEREST RATE SWAP	845	(203)	872	(209)	21	(A)	12.000
INTEREST RATE SWAP	74				-	(A)	63.000
INTEREST RATE SWAP	5.116	(921)	4.730	(851)	(979)	(A)	163.660 USD
<b>Totale</b>	<b>6.984</b>	<b>(1.352)</b>	<b>5.465</b>	<b>(1.028)</b>	<b>(1.785)</b>		
<b>Strumenti finanziari derivati attivi</b>	<b>6.984</b>		<b>5.900</b>				
<b>Strumenti finanziari derivati passivi</b>			<b>(435)</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 30.06.2024 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 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 110 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 31/12/2025 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 58 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 89 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 6.000 mila scadenza 30/07/2026 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 41 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 flessibili su cambio USD/Euro, nozionale di USD 20.000 mila, con scadenze future, a copertura del flusso di cassa in USD che il Gruppo incasserà dall'attività di EPC e di O&M sulle barges in Albania. Il fair value del derivato di Euro 435 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura

flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita alla voce B 3) "Strumenti finanziari derivati passivi";

- IRS nozionale Euro 12.000 mila scadenza 01/07/2032 con periodicità di pagamento semestrale a copertura di finanziamento di pari importo sottoscritto da Renco Capital S.r.l.. Il fair value del derivato di Euro 872 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 USD 163.600 mila scadenza 31/12/2033 a copertura dei finanziamenti sottoscritti da Armpower CJSC per la costruzione della centrale elettrica. Il fair value del derivato di Euro 4.730 mila è stato iscritto nella "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita alla voce B III) 4) "Strumenti finanziari derivati attivi".

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

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22 quater) c.c., non si segnalano eventi significativi alla data di redazione del presente fascicolo.

#### **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 Strada del Montefeltro, 51 - 61121 PESARO (PS) - Capitale sociale Euro 9.012.500,00  
i.v.

Allegato n. 1 al bilancio consolidato al 30/06/2024

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

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	10.000.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,51%	99,51%
RENCO CAPITAL S.R.L.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,99%	99,99%
RESIDENCE VISERBA S.R.L.	ITALIA	EURO	1.425.420	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
ARENGEST S.R.L.	ITALIA	EURO	10.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
ITALSEC G7 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%
VILLA DELLE ROSE S.R.L.	ITALIA	EURO	10.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
TOLFA CARE S.R.L.	ITALIA	EURO	812.500	RENCO VALORE S.P.A.	67,60%	67,23%
EAT'S RE S.R.L.	ITALIA	EURO	1.300.500	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO ERMA S.R.L.	ITALIA	EURO	10.000	RENCO S.P.A.	87,00%	86,57%
				RENCO ENERGY SOLUTION	10,00%	5,08%
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%
RENCO ARMENIA VALORE LTD	ARMENIA	DRAM	500.000.000	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%	99,51%
RENCO SAUDI ARABIA LTD	ARABIA	SAR	50.000	RENCO SPA	100,00%	99,51%
RENCO-KAT S.R.L	KAZAKHSTAN	TENGE KAZAKO	74.600.000	RENCO S.P.A.	50,00%	49,76%
RENCO PROPERTY LLP	KAZAKHSTAN	TENGE KAZAKO	74.600.000	RENCO VALORE S.P.A.	100,00%	99,51%
				RENCO PROPERTY	99,90%	99,41%
INTERRENKO LTD	RUSSIA	RUBLO RUSSIA	134.500	RENCO VALORE S.P.A.	0,10%	0,10%
				RENCO PROPERTY	99,90%	99,41%
RENCO SAKH LLP	RUSSIA	RUBLO RUSSIA	233.278.000	RENCO VALORE S.P.A.	0,10%	0,10%
SOUTHERN CROSS LLC	RUSSIA	RUBLO RUSSIA	37.256.408	GRAPEVINE INVESTIMENTOS E SERICOS LDA	100,00%	49,76%
RENCO QATAR	QATAR	RYAL QATAR	200.000	RENCO S.P.A.	49,00%	48,76%
GRAPEVINE INVESTIMENTOS E SERICOS LDA	PORTOGALLO	EURO	5.000	RENCO VALORE S.P.A.	50,00%	49,76%
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 Group Relazione Finanziaria Semestrale 2024**  
**Nota Integrativa | Bilancio Consolidato | Bilancio semestrale al 30 giugno**

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	160.297.700	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%
CENTRAL SOLAR MOZAMBIQUE	MOZAMBICO	METICAL	250.000	RENCO MOZ GREEN LTD	51,00%	50,75%
RENCO MOZ GREEN LTD	MOZAMBICO	METICAL	170.357.903	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%	98,51%
				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	100.000.000	RANCO S.P.A.	100,00%	99,51%
RENCO ALGERIA	ALGERIA	DINARO ALGERIA	1.000.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
PASCUCCI & VANNUCI LTD	MALTA	EURO	7.750.000	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Giovanni Gasparini

**RENCO GROUP S.P.A.**

Sede in Strada del Montefeltro, 51 - 61121 PESARO (PS) - Capitale sociale Euro 9.012.500,00  
i.v.

Allegato n. 2 al bilancio consolidato al 30/06/2024

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

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale		Soci	Quota	Quota
		Valuta	Importo		prop.	cons.
JV TERNA GRECIA (Progetto TAP)	GRECIA	EUR	0	RENCO S.P.A.	50,00%	49,75%
JV TERNA GRECIA (Progetto Microsoft)	GRECIA	EUR	0	RENCO S.P.A.	50,00%	49,75%
ARMPower CJSC	ARMENIA	USD	101.126.961	RENCO POWER CJSC	60,00%	59,41%

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Giovanni Gasparini

**RENCO GROUP S.P.A.**

Sede in Strada del Montefeltro, 51 - 61121 PESARO (PS) - Capitale sociale Euro 9.012.500,00  
i.v.

Allegato n. 3 al bilancio consolidato al 30/06/2024

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

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Soci	Quota prop.	Quota cons.
VELOFIRMA (1)	ARMENIA	DRAM	4.100.000	RENCO VALORE S.P.A.	53,70%	53,44%
NUOVO VELODROMO	ARMENIA	DRAM	13.429.160.000	RENCO VALORE S.P.A.	50,00%	49,76%
FONDAZIONE RENCO ONLUS (2)	ITALIA	EUR	104.537	RENCO S.P.A.	100,00%	99,51%
NOVA PORTUM S.R.L.	ITALIA	EUR	10.000	RENCO S.P.A.	30,00%	29,85%
RENCO CORTINA ELITE S.R.L.	ITALIA	EUR	1.400.000	RENCO S.P.A.	49,50%	49,26%
DARIN CONSTRUCTION	KAZAKHSTAN	KZT	3.500.000	RENCO VALORE S.P.A.	25,00%	24,88%
TRADEMARK ITALY LLP	KAZAKHSTAN	KZT	240.500	RENCO VALORE S.P.A.	50,00%	49,76%
RENCO NIGERIA	NIGERIA	NGN	15.977	RENCO S.P.A.	49,00%	48,76%
RENCO ENERGY SERVICES LTD	NIGERIA	NGN	10.000.000	RENCO S.P.A.	49,00%	48,76%
RENCO WAYOE ENGINEERING GHANA LTD (2)	GHANA	GHS	1.040.000	RENCO S.P.A.	90,00%	89,56%
NIASSA SANCTUARY LTD	MOZAMBICO	MZN	100.000	MOZESTATE LDA	50,00%	49,76%
RENCO IREM CONSTRUcoes LDA	MOZAMBICO	MZN	10.000.000	RENCO S.P.A.	31,25%	31,10%
REBAR S.A. (2)	SVIZZERA	FRANCO SVIZZERO	100.000	RENCO S.P.A.	60,00%	59,71%

**Motivi di esclusione**

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

Presidente del Consiglio di Amministrazione

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 30/06/2024

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

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

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di rivalutazione	Riserva legale	Riserva straordinaria	Versamento in c/capitale	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Riserva per operazioni copertura flussi finanziari	Riserva da conso.to	Differenze da conversione	Utile perdite portato a nuovo	Risultato d' esercizio	Totale	Interessenze di terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 31.12.2022</b>	<b>9.013</b>	<b>25.987</b>	<b>4.696</b>	<b>1.503</b>	<b>21.916</b>	<b>25.026</b>	<b>(3.609)</b>	<b>14.201</b>	<b>6.527</b>	<b>(20.569)</b>	<b>107.377</b>	<b>8.533</b>	<b>200.600</b>	<b>8.988</b>	<b>209.588</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio											8.533	(8.533)			
Distribuzione dividendi														(6.034)	(6.034)
Valutazione al fair value riserva copertura flussi finanziari attesi								(6.242)					(6.242)	(30)	(6.272)
Altre variazioni					(3.609)	5.436	3.609		669	(5.040)	391		1.457	309	1.763
Risultato dell'esercizio corrente												(4.045)	(3.683)	19.586	15.904
<b>Saldo al 31.12.2023</b>	<b>9.013</b>	<b>25.987</b>	<b>4.696</b>	<b>1.503</b>	<b>18.307</b>	<b>30.462</b>	<b>-</b>	<b>7.959</b>	<b>7.196</b>	<b>(25.609)</b>	<b>116.301</b>	<b>(4.045)</b>	<b>191.768</b>	<b>22.817</b>	<b>214.587</b>
Destinazione del risultato dell'esercizio											(4.045)	4.045			
Distribuzione dividendi														(14.940)	(14.940)
Valutazione al fair value riserva copertura flussi finanziari attesi								(1.785)					(1.785)	(9)	(1.794)
Altre variazioni						(5.436)				3.577	1.345		(515)	461	(54)
Risultato dell'esercizio corrente												(5.213)	(5.213)	1.395	(3.818)
<b>Saldo al 30.06.2024</b>	<b>9.013</b>	<b>25.987</b>	<b>4.696</b>	<b>1.503</b>	<b>18.307</b>	<b>25.026</b>	<b>-</b>	<b>6.174</b>	<b>7.195</b>	<b>(22.032)</b>	<b>113.601</b>	<b>(5.213)</b>	<b>184.256</b>	<b>9.725</b>	<b>193.981</b>

Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Giovanni Gasparini

