

# Renco S.p.A.



## Bilancio al 31/12/2016

San Donato Milanese (MI)- via Bruxelles,3/a Italy  
Pesaro (PU)- viale Venezia, 53 Italy

# RENCO S.P.A.

Sede in SAN DONATO MILANESE Via Bruxelles 3/A  
Capitale sociale Euro 60.000.000,00 i.v.  
Registro Imprese di Milano n. 13273270150 - Codice fiscale 13273270150  
R.E.A. di Milano n. 1632656 - Partita IVA 13273270150

## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL BILANCIO AL 31/12/2016

ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ.....	3
SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE .....	5
CONGIUNTURA GENERALE E ANDAMENTO DEI MERCATI IN CUI OPERA LA SOCIETÀ.....	7
POLITICHE DI MERCATO .....	8
POLITICA DEGLI INVESTIMENTI.....	9
ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE .....	10
INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE .....	13
CONTENZIOSO AMBIENTALE.....	13
INFORMAZIONI ATTINENTI AL PERSONALE.....	13
SICUREZZA .....	13
INFORTUNI.....	14
CONTENZIOSO.....	14
DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA .....	14
RISCHI DIPENDENTI DA VARIABILI ESOGENE.....	15
RISCHIO LEGATO ALLA COMPETITIVITÀ .....	15
RISCHI DI EVOLUZIONE DEL QUADRO ECONOMICO GENERALE .....	16
RISCHIO LEGATO ALLA GESTIONE FINANZIARIA .....	16
RISCHI COLLEGATI ALL'ATTIVAZIONE DI PARTNERSHIP .....	16
OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO E INFORMAZIONI EX ART. 2428 N. 6 BIS.....	16
ESPOSIZIONE DELLA SOCIETÀ AI RISCHI .....	17
RISCHIO DI PREZZO .....	17
RISCHIO DI CREDITO .....	17
RISCHIO DI LIQUIDITÀ.....	17
RISULTATI CONSEGUITI TRAMITE SOCIETÀ CONTROLLATE.....	17
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO .....	18
RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E CONSOCIATE .....	18
INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO .....	18
AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI.....	18

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	18
ATTIVITÀ EX D. LGS. 231/01 .....	20
DILAZIONE DEI TERMINI DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO .....	20

Signori Azionisti,

a corredo del bilancio di esercizio relativo al periodo chiuso al 31/12/2016 forniamo la presente Relazione sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 Codice Civile, con l'obiettivo di rendere un quadro informativo fedele, equilibrato ed esauriente in merito alla situazione della società, all'andamento ed al risultato della gestione, nonché alle attività svolte dalla società nell'esercizio; vengono altresì fornite le informazioni sui rischi a cui la società è esposta.

## ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ

La società Renco S.p.A. (di seguito anche la “Società”) con sede legale in San Donato Milanese (MI) via Bruxelles n. 3/A rappresenta un'importante realtà italiana nel settore dell'impiantistica industriale e nell'area del general contracting. L'attività del Gruppo è articolata su più linee di business che comprendono la divisione Impianti Industriali, la divisione Infrastrutture, la divisione Assets Management e la divisione Servizi.

L'attività viene esercitata anche attraverso società partecipate, direttamente e indirettamente, che svolgono la seguente attività:

Denominazione	Città o Stato	% Poss.	Attività svolta
HOTEL YEREVAN OJSC	ARMENIA	100,00	Assets management e attività turistico alberghiera
RENCO KAT LTD	KAZAKHSTAN	50,00	Costruzioni civili ed industriali
RENCO PROPERTY LLP	KAZAKHSTAN	100,00	Assets management
RENCO AK LTD	KAZAKHSTAN	100,00	Assets management
INTERRENKO LTD	RUSSIA	100,00	Assets management
BAYTREE LDA INVEST.& SERVICE	PORTOGALLO	100,00	Sub-holding con partecipazioni legate al settore assets management e attività turistico alberghiera
RENCO ZANZIBAR LTD	ZANZIBAR	100,00	Assets management e attività turistico alberghiera
RENCO ARMESTATE LTD	ARMENIA	100,00	Assets management, Costruzioni civili ed industriali
RENCO TANZANIA CONSTR. LTD	TANZANIA	99,00	Costruzioni civili ed industriali
RENCO REAL ESTATE SRL	ITALIA	100,00	Sub holding con partecipazioni legate al settore costruzioni civili, assets management e attività alberghiera
REAL ESTATE MANAGEMENT SRL	ITALIA	30,00	Assets management e attività turistico alberghiera
RENCO HEALTH CARE SRL	ITALIA	90,00	Costruzioni civili ed industriali e assets management in ambito health care (RSA)
ANGORENCO	ANGOLA	100,00	Servizi industriali
RENCO ALGERIA	ALGERIA	100,00	Impiantistica industriale settore energia
RENCO MOZAMBICO LTD	MOZAMBICO	97,00	Assets management e attività turistico alberghiera
NUOVO VELODROMO	ARMENIA	100,00	Assets management
PIAZZA GRANDE LLC	ARMENIA	100,00	Assets management
RENCO SAKH LLP	RUSSIA	100,00	Assets management e attività turistico alberghiera
BAYTREE LLC	STATI UNITI	100,00	Assets management e attività turistico alberghiera
TOLFA CARE SRL	ITALIA	42,84	Settore health care / gestione RSA

ARMENIA GESTIONI LLC	ARMENIA	100,00	Assets management e attività turistico alberghiera
JOINT GREEN SRL	ITALIA	100,00	Impiantistica industriale settore energia
RESIDENCE VISERBA SRL	ITALIA	100,00	Assets management
GRAPEVINE LDA	PORTOGALLO	50,00	Assets management e attività turistico alberghiera
SOUTHERN CROSS LLC	RUSSIA	50,00	Assets management e attività turistico alberghiera
RENCO TEK LDA	MOZAMBICO	100,00	Assets management e attività turistico alberghiera
VELOFIRMA LLC	ARMENIA	58,10	Assets management ed attività turistico-alberghiera
MOZINV S.R.L.	ITALIA	100,00	Assets management ed attività turistico-alberghiera
RENCO CANADA LTD	CANADA	100,00	Impiantistica industriale settore energia
RENCO GESTION IMMOBILIER	CONGO	70,00	Assets management
RENCO ENERGIA LDA	MOZAMBICO	62,50	Impiantistica industriale settore energia
RENCO CONSTRUcoes LDA	MOZAMBICO	62,50	Costruzioni civili ed industriali
REN TRAVEL SRL	ITALIA	99,00	Settore Viaggi e Trasferte
RENCO CAPITAL SRL	ITALIA	100,00	Assets management
RENCO MAR	MAROCCO	97,00	Costruzioni civili ed industriali
ARMPower	ARMENIA	100,00	Impiantistica industriale settore energia
JV RENCO TERNA	GRECIA/ALBANIA	50,00	Impiantistica industriale settore energia
CONSORZIO SATBILE RENCO LANCIA GAMMA	ITALIA	65,00	Costruzioni civili

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

- nel corso del 2016 è stata costituita la società di diritto marocchino Renco Mar al fine di trarre vantaggio dalle numerose opportunità nel settore delle costruzioni civili che si stanno sviluppando nel mercato del Marocco;
- nel corso del 2016 è stata costituita in Grecia una joint venture con Terna, società leader nel mercato greco nel settore delle costruzioni, per l'esecuzione del progetto TAP. Al fine di rendere operativa la joint venture nel territorio Albanese, nel corso del 2016 si è resa necessaria la costituzione della branch Albanese della joint venture Renco Terna;
- nel corso del 2016 è stata costituita la società di diritto Armeno Armpower c.j.s.c. al fine esclusivo d'implementare un nuovo investimento nel settore della power generation in territorio Armeno. Il piano di sviluppo del progetto prevede, la cessione nel corso del 2017 di quote della società ad un partner tecnologico ed ad un partner istituzionale e la permanenza del Gruppo Renco con una percentuale di partecipazione inferiore al 50%;
- nel corso del 2016 è stato costituito il consorzio Stabile Renco Lancia Gamma con lo scopo di partecipare alle opere di ricostruzione delle zone del centro Italia colpite dal terremoto;
- nel corso del 2016 è stata liquidata la società Renco Alma Services LTD di fatto sostituita nel suo operato dalla partecipata Renco Kat Ltd, dopo l'operazione di spin-off che ha generato la Renco Property Llp nel 2014;

- nel corso del 2016 è stata ceduta la società Real Energo LLC. Il prezzo di cessione è stato pari a Euro 5,4 milioni, con plusvalenza di pari valore rispetto al valore di carico della partecipazione nel bilancio civilistico di Renco S.p.A. che era pari a Euro 93;
- a dicembre 2016 è stato ceduto il 30% della società congolese Renco Gestion Immobilier ad un partner locale.

La società ha la sua sede principale a SAN DONATO MILANESE, che rappresenta anche la sua sede legale, ed agisce per mezzo delle seguenti sedi secondarie:

Comune	Indirizzo
PESARO	VIALE VENEZIA 53
PESARO	VIALE VENEZIA 19

Per lo sviluppo delle attività all'estero e per la realizzazione dei progetti e delle commesse acquisite, la Società si avvale delle seguenti branches:

Branch	Indirizzo
RENCO IRAN	Unit E 8 – Safiran Bldn. NO 1643, Shariati Avenue P.C. 19396 Tehran - IRAN
RENCO ARMENIA	Abovian St. 14 - 375010 YEREVAN – ARMENIA
RENCO CONGO	387 Boulevard de Loango Z.I – 5933 POINTE NOIRE - CONGO
RENCO BELGIO	Avenue Henri Jaspar, 113 – B-1060 – BRUXELLES - BELGIO
RENCO LIBIA	315 Hay Demashk, PO Box 81133 TRIPOLI - LIBIA
RENCO COLOMBIA	Calle 79 # 8-38 Bogotà – COLOMBIA
RENCO POLONIA	Via kròlewska n. 16, 00-103 Warsavia
RENCO SVIZZERA	Rue du Conseil-General, 1205 Geneve – SWISS
RENCO IRAQ	Quartiere Saduun 102/9 - Palazzo Fakh Addin primo piano -Bagdad
RENCO ABU DHABI	Zayed I Street - Cor Salam St. Continental Tower, 4th Floor Office 403 -Abu Dhabi
RENCO TURKMENISTAN	Ashgabat – Nusay Building first floor – 70 Galkynysh – Republic of Turkmenistan
RENCO GRECIA	17 Akadimias & Voukourestiou Str. 10671 Athens - Greece
RENCO ALBANIA	Autostrada Tirane - Durres, Km.2, Mezez, Tirane - Albania

## SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'esercizio si è chiuso con un utile pari a Euro 22.666.372.

### Ricavi

Il Valore della produzione dell'anno 2016, comprensivo della produzione su commessa a rimanenze finali e dei ricavi della gestione accessoria, è stato pari a Euro 117,8 milioni (Euro 154,7 milioni l'esercizio precedente). Il decremento è correlato alla conclusione di alcune importanti commesse ed al ritardo nella fase di avvio e di produzione di alcune commesse della Divisione Impianti Industriali e della Divisione Infrastrutture acquisite nel corso del 2016, che proseguiranno negli esercizi successivi. Questo effetto ha riguardato, in particolare, la commessa del TAP Italia e la commessa relativa al restauro della piazza di Assisi. Rimane in linea con l'esercizio precedente la produzione della Divisione Asset Management, mentre quasi raddoppia rispetto al 2015 la

produzione della Divisione Servizi che realizza Euro 28 milioni, grazie soprattutto all'acquisizione d'un importante commessa pluriennale in Congo.

### **Margine operativo lordo**

L'Ebitda è tornato sui livelli degli esercizi precedenti l'anno 2015 attestandosi ad Euro 10,9 milioni (Euro -1,8 milioni l'esercizio precedente) pari al 4% dei ricavi. Hanno contribuito al sostanziale miglioramento dell'Ebitda il minor peso delle commesse realizzate in Congo con bassa marginalità (Litchendjili, Impianto trattamento olio per SNPC) e la maggior incidenza, nel corso dell'esercizio 2016 rispetto all'esercizio precedente, della Divisione Servizi.

### **Risultato operativo**

Il risultato operativo è pari a Euro 7,5 milioni rispetto a Euro -5 milioni del 2015. La dinamica del margine operativo lordo è parzialmente assorbita dagli ammortamenti per Euro 3,1 milioni e da svalutazioni per circa Euro 0,3 milioni.

### **Oneri e proventi finanziari**

Le componenti economiche di natura finanziaria esprimono un saldo di proventi finanziari netti di Euro 21 milioni (Euro 17,5 milioni nel corrispondente periodo comparativo); contribuisce positivamente la plusvalenza di Euro 5,4 milioni derivante dalla cessione della consociata Armena Real Energo (società veicolo utilizzata per l'investimento nella centrale idroelettrica situata a Nord della repubblica Armena). In particolare gli oneri finanziari ammontano a Euro 3,4 milioni (Euro 3,2 milioni nell'esercizio 2015). I proventi finanziari ammontano a Euro 17,6 milioni (Euro 19,5 milioni di euro nell'esercizio comparativo) al netto della cessione della Real Energo. Nel corso dell'esercizio i dividendi distribuiti dalle società partecipate sono stati di Euro 16,3 milioni rispetto a Euro 14,1 milioni del precedente esercizio. Dalle nostre partecipate Kazake sono arrivati Euro 4,2 milioni, dalle consociate Armene Euro 10,1 milioni, Euro 1,9 milioni da controllate Europee ed Euro 0,2 milioni da controllate Nord Africane. Questi dividendi distribuiscono utili, accantonati nell'esercizio 2016 ed in parte negli esercizi precedenti, derivanti dallo svolgimento dell'attività caratteristica della società attraverso le sue controllate estere.

### **Rettifica di valore di partecipazioni**

La voce ammonta a Euro -1,4 milioni (Euro -2,1 milioni nel periodo comparativo) e si riferisce sostanzialmente al riallineamento del valore della partecipazione nella consociata russa Interrenko, per Euro 1,1 milioni, ed alla svalutazione di obbligazioni MPS 08/18 subordinate, per Euro 0,3 milioni.

### **Risultato prima delle imposte**

Per effetto delle dinamiche sopra indicate il risultato ante imposte si attesta a Euro 27,2 milioni, in aumento rispetto a Euro 9,5 milioni dell'esercizio 2015.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito del periodo sono pari a Euro 4,5 milioni, in aumento rispetto al 2015 in cui le imposte ammontavano ad Euro 0,9 milioni. Il tax rate effettivo è del 16,6% (8,3% nel 2015). La variazione del tax rate rispetto all'esercizio precedente è dovuta principalmente dall'aumento del reddito operativo e da una minore incidenza dei proventi da partecipazioni (che beneficiano della PEX).

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

Descrizione	31.12.2015	Variazione	31.12.2016
Crediti vs soci per versamenti dovuti			

Immobilizzazioni	143.978.077	15.439.861	159.417.938
Attivo circolante	507.720.677	-158.576.488	349.144.189
Ratei e risconti	1.218.605	136.690	1.355.295
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>652.917.359</b>	<b>-142.999.937</b>	<b>509.917.422</b>
Patrimonio netto:	113.422.497	18.739.399	132.161.896
- di cui utile (perdita) di esercizio	9.500.554	13.165.818	22.666.372
Fondi rischi ed oneri futuri	4.414.576	-2.058.843	2.355.733
TFR	1.602.334	269.150	1.871.484
Debiti a breve termine	444.648.585	-184.107.545	260.541.040
Debiti a lungo termine	87.349.183	24.347.842	111.697.025
Ratei e risconti	1.480.184	-189.940	1.290.244
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>652.917.359</b>	<b>-142.999.937</b>	<b>509.917.422</b>

Descrizione	31.12.2015	% sui ricavi	31.12.2016	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	44.656.465		297.012.876	
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni	105.536.410	236,33	183.711.392	-61,85
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	56.864.590	127,34	29.074.713	9,79
Costi per servizi e godimento beni di terzi	65.017.380	145,59	41.405.857	13,94
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>28.310.905</b>	<b>63,40</b>	<b>42.820.914</b>	<b>14,42</b>
Ricavi della gestione accessoria	4.554.029	10,20	4.519.086	1,52
Costo del lavoro	32.753.484	73,35	35.329.138	11,89
Altri costi operativi	1.953.547	4,37	1.112.103	0,37
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>-1.842.097</b>	<b>-4,13</b>	<b>10.898.759</b>	<b>3,67</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	3.122.607	6,99	3.368.184	1,13
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-4.964.704</b>	<b>-11,12</b>	<b>7.530.575</b>	<b>2,54</b>
Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	15.320.099	34,31	19.660.429	6,62
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>10.355.395</b>	<b>23,19</b>	<b>27.191.004</b>	<b>9,15</b>
Imposte sul reddito	854.841	1,91	4.524.632	1,52
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>9.500.554</b>	<b>21,27</b>	<b>22.666.372</b>	<b>7,63</b>

La voce "Imposte sul reddito" include le imposte sui redditi prodotti all'estero non recuperabili e non deducibili fiscalmente e pertanto riclassificate dalla voce "Altri costi operativi". Per il 2015 il valore era pari a circa Euro 300 mila, per il 2016 è pari a Euro 1.111 mila.

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

## CONGIUNTURA GENERALE E ANDAMENTO DEI MERCATI IN CUI OPERA LA SOCIETÀ

L'anno 2016 è stato generalmente caratterizzato da un miglioramento della fiducia delle imprese; è proseguito anche il rafforzamento degli indici Pmi a indicare una generale tendenza al miglioramento congiunturale dell'economia italiana. In particolare, sia i dati trimestrali sul Pil sia quelli mensili sulla produzione industriale hanno evidenziato una ripresa del comparto manifatturiero che spinge la crescita. L'Istat conferma il quadro tendenziale positivo e afferma che l'indicatore anticipatore continua a segnalare prospettive di miglioramento dell'attività economica in linea con la tendenza attuale.

Le previsioni economiche per il 2017 prevedono una crescita del Real GDP (PIL reale) del 1,5% nell'area Euro. Il quadro mondiale prevede una crescita del 3,4%, ma con un ritocco al rialzo per le economie avanzate nel loro complesso, per effetto di una seconda metà del 2016 che è andata meglio delle attese e dell'aspettativa di uno stimolo di bilancio da parte del nuovo Governo negli Stati Uniti. Resta però elevata l'incertezza percepita sui mercati. Nel quadro globale per altro, uno dei rischi segnalati è lo sfaldamento del consenso sui benefici dell'integrazione economica e la possibilità che si intensifichino pressioni protezionistiche. L'incertezza sulle politiche della nuova

amministrazione Usa e sulle sue ramificazioni globali è una delle principali ragioni di incertezza sulle previsioni economiche.

## POLITICHE DI MERCATO

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

Area geografica	31.12.2015	31.12.2016	Variazione	Var. %
Italia	18.028.652	30.023.157	11.994.505	66,53
Europa	15.407.572	10.982.465	-4.425.107	-28,72
Africa	91.964.974	51.500.521	-40.464.453	-44,00
Medio Oriente	2.270.679	1.181.551	-1.089.128	-47,96
Russia e Paesi ex URSS	22.481.001	22.561.225	80.224	0,36
Resto del mondo	4.594.026	1.571.650	-3.022.376	-65,79
Arrotondamento				
<b>Totale</b>	<b>154.746.904</b>	<b>117.820.569</b>	<b>-36.926.336</b>	

La tabella sopra esposta evidenzia il valore assoluto della produzione per area geografica. Il mercato Africano, seppur in diminuzione rispetto all'esercizio precedente, ha un ruolo trainante della produzione del Gruppo per l'anno 2016. Rimane costante rispetto all'esercizio precedente la produzione nella Russia e nei paesi CIS, mentre aumenta in modo importante la produzione in Italia. La flessione rispetto alla produzione dell'esercizio 2015 del mercato Africano è dovuta alla conclusione nel corso del 2016 di alcune importanti commesse della Divisione Impianti Industriali come la commessa di Litchendjili, del Water-Treatment (clienti Saipem, Total).

I mercati Italiano ed Europeo sono destinati ad aumentare in modo importante durante la gestione degli esercizi successivi grazie alle commesse del TAP Italia, Grecia ed Albania. Si segnalano di seguito alcune tra le principali acquisizioni della Renco S.p.A. avvenute nel corso del 2016:

- aggiudicazione in Congo di una commessa del valore di Euro 50 milioni che prevede la fornitura di più di 500 tecnici qualificati per la gestione e manutenzione degli impianti industriali a terra dell'Eni in Congo, per la durata di 4 anni;
- aggiudicazione di una commessa di valore Euro 5,8 milioni che prevede il restauro delle mura esterne della cittadina di Assisi e la riqualifica dei locali Ipogei sottostanti alla Piazza Minore della Basilica di San Francesco d'Assisi. Il committente è la Custodia Generale Sacro Convento di San Francesco ed i lavori sono previsti terminare nel 2018;
- aggiudicazione di una commessa di valore Euro 2,09 milioni che prevede la fornitura di 3 turbo-compressori al cliente Emi Libia. La commessa si è completamente conclusa nel corso dell'esercizio 2016;
- aggiudicazione di una commessa in Armenia di valore Euro 8,1 milioni che prevede la progettazione, fornitura ed installazione di un campo alloggi da 700 posti al servizio della miniera d'oro di Amulsar. Per la realizzazione di questo progetto il committente, la Lydian C.S.J.C. ha appaltato tutti i lavori di ingegneria, fornitura e management alla Renco S.p.A., per un totale di Euro 4,2 milioni, mentre le attività di costruzione sono state appaltate alla partecipata di diritto armeno Renco Armestate, per Euro 2,8 milioni. La commessa verrà conclusa nel 2017.

La risultante di queste aggiudicazioni è riassunta nella tabella che segue in cui viene evidenziato il portafoglio ordini del Gruppo il cui valore complessivo si attesta su Euro 479,8 milioni, di cui Euro 396,8 milioni ancora da produrre.

COMMESSA	DIVISIONE	PAESE	CLIENTE	VALORE CONTRATTO (€/Mil.)	DA PRODURRE (€/Mil.)
TAP ALBANIA	IMPIANTI IND.LI	ALBANIA	TAP	81,20	77,60
TAP GRECIA	IMPIANTI IND.LI	GRECIA	TAP	57,90	52,60
TAP ITALIA	IMPIANTI IND.LI	ITALIA	TAP	65,00	61,50
SARIR	IMPIANTI IND.LI	LIBIA	EMI FRANCE	50,00	16,00
SERGNANO	IMPIANTI IND.LI	ITALIA	SNAM RETE GAS	19,80	16,20
MINERBIO	IMPIANTI IND.LI	ITALIA	SNAM RETE GAS	13,20	11,70
POWER PLANT YEREVAN	IMPIANTI IND.LI	ARMENIA	ARMPOWER	120,00	120,00
PALAZZO ALMATY	INFRASTRUTTURE	KAZAKHSTAN	DARIN CONSTRUCTION	37,40	6,90
COSTRUZIONE CAMPO TCO	INFRASTRUTTURE	KAZAKHSTAN	TENGIZ CHEVROIL (TCO)	22,80	22,80
MINIERA JERMUK	INFRASTRUTTURE	ARMENIA	LYDIAN ARMENIA	7,00	7,00
COSTRUZIONE AREE ESTERNE E LOCALI IPOGEI ASSISI	INFRASTRUTTURE	ITALIA	FONDAZIONE BASILICA DI S. FRANCESCO	5,50	4,50
<b>TOTALE</b>				<b>479,80</b>	<b>396,80</b>

Va evidenziato che i valori di cui sopra non comprendono alcuna produzione della Divisione Servizi né di quella della Divisione Asset Management.

## POLITICA DEGLI INVESTIMENTI

Gli investimenti effettuati nell'esercizio sono di seguito schematizzati:

Investimenti in immobilizzazioni immateriali	Acquisizioni dell'esercizio
Diritti brevetti industriali	725.184
Altre immobilizzazioni immateriali	6.300
<b>TOTALE</b>	<b>731.484</b>

Investimenti in immobilizzazioni materiali	Acquisizioni dell'esercizio
Terreni e fabbricati	450.700
Impianti e macchinari	14.447
Attrezzature industriali e commerciali	324.295
Immobilizzazioni in corso e acconti	674.961
Altri beni	420.385
<b>TOTALE</b>	<b>1.884.788</b>

Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	Acquisizioni dell'esercizio
Partecipazioni	143.620
Altri titoli	
<b>TOTALE</b>	<b>143.620</b>

Per quanto riguarda le immobilizzazioni immateriali, le acquisizioni dell'esercizio nella voce

“Diritti di brevetto e di utilizzazione delle opere dell'ingegno” si riferiscono principalmente alla fase finale dell' implementazione del nuovo ERP Oracle il cui “go live” è stato il 01 Gennaio 2016. Si è trattato di un progetto di particolare rilevanza per Renco che garantirà un deciso miglioramento delle performances dell'area amministrazione e controllo ed un più puntuale monitoraggio delle commesse.

Per quanto riguarda le immobilizzazioni materiali, si segnala che gli incrementi della voce “Terreni e fabbricati” sono riferibili per lo più alle opere di ristrutturazione ed ammodernamento dell'immobile che ospita l'Ambasciata Italiana in Armenia di proprietà della Renco Armenia Branch . Le attrezzature commerciali ed industriali sono incrementate per l'acquisto di attrezzature di uso corrente nei lavori di costruzione, manutenzione ed installazione effettuati in particolar modo presso le branches operative, in particolare l'incremento più significativo è originato da acquisti effettuati presso la branch Congolese. L'incremento della voce “Altri beni” è originato prevalentemente dall'acquisto di automezzi e autoveicoli strumentali all'esercizio delle attività presso le branches ed i cantieri esteri. L' incremento della voce “Immobilizzazioni in corso” è quasi interamente imputabile ai lavori eseguiti nel corso del 2016 sulla base di Djeno, di proprietà della Branch Congolese. Si tratta di una base operativa e logistica di alto valore strategico perché sita nella zona di Djeno destinata allo sviluppo industriale del settore Oil&Gas ed energetico del sud del paese, in prossimità dell'unico terminale olio del Congo ed alla CEC, la più grande centrale elettrica del paese. La base ha lo scopo di supportare le attività di stoccaggio, prefabbricazione civile e meccanica per le commesse in corso e future, nonché accoglie delle strutture logistiche destinate all' accommodation ed alla ristorazione del personale espatriato.

L'incremento delle immobilizzazioni finanziarie è dovuto al versamento del capitale sociale nelle società di nuova costituzione Renco Mar Lda , Armpower CSJC e il Consorzio Stabile Renco Lancia Gamma.

## ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE

Si fornisce di seguito il prospetto della Posizione Finanziaria Netta.

Descrizione	31.12.2015	Variazione	31.12.2016
<b>a) Attività a breve</b>			
Depositi bancari	26.542.526	9.140.925	35.683.451
Danaro ed altri valori in cassa	87.247	-11.469	75.778
Azioni ed obbligazioni non immob.			
Crediti finanziari entro i 12 mesi	49.807.188	2.833.471	52.640.659
Altre attività a breve			
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>76.436.961</b>	<b>11.962.927</b>	<b>88.399.888</b>
<b>b) Passività a breve</b>			
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	35.653.708	-11.836.308	23.817.400
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	9.070	363.967	373.037
Altre passività a breve	9.461.843	8.176.881	17.638.724
<b>DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE</b>	<b>45.124.621</b>	<b>-3.295.460</b>	<b>41.829.161</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO</b>	<b>31.312.340</b>	<b>15.258.387</b>	<b>46.570.727</b>
<b>c) Attività di medio/lungo termine</b>			
Crediti finanziari oltre i 12 mesi			
Altri crediti non commerciali	5.342.932	175.377	5.518.309
<b>TOTALE ATTIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>5.342.932</b>	<b>175.377</b>	<b>5.518.309</b>
<b>d) Passività di medio/lungo termine</b>			
Obbligazioni e obbligazioni convert.(oltre 12 mesi)			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	53.270.237	13.258.917	66.529.154
Debiti verso altri finanz. (oltre 12 mesi)	51.646		51.646
Altre passività a medio/lungo periodo			
<b>TOTALE PASSIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>53.321.883</b>	<b>13.258.917</b>	<b>66.580.800</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI MEDIO E LUNGO TERMINE</b>	<b>-47.978.951</b>	<b>-13.083.540</b>	<b>-61.062.491</b>

Per quanto concerne l'andamento dei flussi di cassa della Società si rinvia al Rendiconto finanziario.

I seguenti prospetti forniscono, invece, una riclassificazione dello Stato patrimoniale sulla base degli impieghi e delle fonti della liquidità.

Impieghi	31-12-2015	% sugli impieghi	31-12-2016	% sugli impieghi
Liquidità immediate	26.629.773	9,96	35.759.229	12,30
Liquidità differite	71.067.969	26,58	87.531.153	30,11
Disponibilità di magazzino (al netto degli acconti percepiti)	25.682.339	9,61	8.044.514	2,77
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>123.380.081</b>	<b>46,15</b>	<b>131.334.896</b>	<b>45,17</b>
Immobilizzazioni immateriali	2.040.359	0,76	2.325.910	0,80
Immobilizzazioni materiali	36.845.419	13,78	36.102.807	12,42
Immobilizzazioni finanziarie	105.092.299	39,31	120.989.221	41,61
<b>Totale attivo immobilizzato</b>	<b>143.978.077</b>	<b>53,85</b>	<b>159.417.938</b>	<b>54,83</b>
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>267.358.158</b>	<b>100,00</b>	<b>290.752.834</b>	<b>100,00</b>

Fonti	Valori	% sulle fonti	Valori	% sulle fonti
Passività correnti	94.649.320	35,40	87.782.921	30,19
Passività consolidate	59.105.222	22,11	70.808.017	24,35
<b>Totale capitale di terzi</b>	<b>153.754.542</b>	<b>57,51</b>	<b>158.590.938</b>	<b>54,54</b>
Capitale sociale	60.000.000	22,44	60.000.000	20,64
Riserve e utili (perdite) a nuovo	44.103.062	16,50	49.495.524	17,02
Utile (perdita) d'esercizio	9.500.554	3,55	22.666.372	7,80
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>113.603.616</b>	<b>42,49</b>	<b>132.161.896</b>	<b>45,46</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>267.358.158</b>	<b>100,00</b>	<b>290.752.834</b>	<b>100,00</b>

### Attivo immobilizzato

Le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie sono pari a Euro 159,4 milioni.

### Capitale Circolante Netto

Il capitale circolante netto è positivo per Euro 43,5 milioni.

### Patrimonio netto

L'esercizio 2016 si è chiuso con un Patrimonio netto pari a Euro 132 milioni.

### Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta a fine 2016 ammonta a Euro -14,5 milioni. In particolare, rispetto all'esercizio precedente, incrementa positivamente di Euro 15 milioni la posizione netta di breve termine; mentre la posizione di medio-lungo termine diminuisce di Euro 13 milioni.

La posizione finanziaria netta di breve termine è pari a Euro 46,6 milioni di euro e si compone di debiti a breve termine di cui Euro 24,2 milioni verso istituti bancari ed Euro 17,6 milioni verso società del Gruppo, crediti finanziari a breve termine, prevalentemente verso società del Gruppo, per Euro 52,6 milioni e disponibilità liquide per Euro 35,8 milioni.

La posizione finanziaria netta di medio-lungo termine, pari a Euro -61,1 milioni di euro, è composta da passività finanziarie a medio-lungo termine per Euro 66,6 milioni e da attività finanziarie a medio-lungo termine per Euro 5,5 milioni.

Il miglioramento rispetto al precedente esercizio è da mettere in correlazione al rapporto Pfn / Ebitda che a fine 2016 si attesta su 1,3 in linea con gli obiettivi di miglioramento dell'equilibrio finanziario e riassorbimento dell'esposizione finanziaria di Renco manifestatasi nel 2015 a seguito dell'allungamento del ciclo di pagamento dei fornitori da parte delle Oil Companies e soprattutto a seguito del piano degli investimenti della società, effettuato anche attraverso le società del Gruppo nel corso del 2015 e proseguito nel 2016.

Conformemente al disposto di cui all'art. 2428 c.2 del codice civile, si evidenziano i principali indicatori di risultato finanziari e non finanziari.

Indici di struttura	Significato	31.12.2015	31.12.2016	Commento
<b>Quoziente secondario di struttura</b>		1,20	1,27	Il capitale permanente finanzia interamente le attività fisse ed in parte quelle correnti. La Società presenta le premesse per un ulteriore sviluppo degli investimenti.
$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Pass. consolidate}}{\text{Immobilizzazioni esercizio}}$	L'indice misura la capacità della struttura finanziaria aziendale di coprire impieghi a lungo termine con fonti a lungo termine.			

Indici patrimoniali e finanziari	Significato	31.12.2015	31.12.2016	Commento
<b>Quoziente di indebitamento complessivo</b>		1,35	1,20	La Società presenta una situazione di equilibrio tra mezzi propri e mezzi di terzi
$\frac{\text{Mezzi di terzi}}{\text{Patrimonio Netto}}$	Esprime il grado di equilibrio delle fonti finanziarie.			

Indici di liquidità	Significato	31.12.2015	31.12.2016	Commento
<b>Quoziente di disponibilità</b>		1,30	1,50	Si evidenzia la capacità di far fronte agli impegni a breve termine
$\frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Passivo corrente}}$	L'indice misura il grado di copertura dei debiti a breve mediante attività presumibilmente realizzabili nel breve periodo e smobilizzo del magazzino.			
<b>Quoziente di tesoreria</b>		1,03	1,40	La Società presenta una situazione di equilibrio finanziario. Il CCN è migliorato rispetto al passato esercizio.
$\frac{\text{Liq imm.} + \text{Liq diff.}}{\text{Passivo corrente}}$	L'indice misura il grado di copertura dei debiti a breve mediante attività presumibilmente realizzabili nel breve periodo.			

Indici di redditività	Significato	31.12.2015	31.12.2016	Commento
-----------------------	-------------	------------	------------	----------

Indici di redditività	Significato	31.12.2015	31.12.2016	Commento
<b>Return on investment (R.O.I.)</b>	L'indice offre una misurazione sintetica in % dell'economicità della gestione corrente caratteristica e della capacità di autofinanziamento dell'azienda indipendentemente dalle scelte di struttura finanziaria.	-1,86	2,59	Si evidenzia il recupero della redditività operativa
Risultato operativo				
Capitale investito es.				
<b>Return on Equity (R.O.E.)</b>	L'indice offre una misurazione sintetica in % dell'economicità globale della gestione aziendale nel suo complesso e della capacità di remunerare il capitale proprio.	8,38	17,15	
Risultato esercizio				
Patrimonio Netto				

## INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE

L'impegno sui temi della responsabilità sociale e del territorio è ormai parte integrante dei principi e dei comportamenti del Gruppo, orientati all'eccellenza tecnologica, al mantenimento di elevati livelli di sicurezza, di tutela ambientale ed efficienza energetica, nonché alla formazione, sensibilizzazione e coinvolgimento del personale su temi di responsabilità sociale.

Il Gruppo opera da sempre, nei mercati in cui è presente, con una particolare attenzione alle problematiche di inquinamento e danno ambientale. Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui le Società del Gruppo siano state dichiarate colpevoli in via definitiva.

### CONTENZIOSO AMBIENTALE

Il Gruppo non ha attualmente alcun contenzioso civile o penale verso terzi per danni causati all'ambiente o reati ambientali.

Il Gruppo ha ottenuto in data 22/12/2000 la certificazione ISO 14001, la cui validità si protrae fino al 14/12/2018.

## INFORMAZIONI ATTINENTI AL PERSONALE

### SICUREZZA

La società opera in tutti i suoi ambienti in conformità alle disposizioni del D.Lgs. 81/08 per la sicurezza dei lavoratori.

Il Gruppo ha ottenuto in data 19/12/2003 la certificazione OHSAS 18001, la cui validità si protrae fino al 18/12/2018

L'attività svolta in questo campo prevede:

- la formazione dei dipendenti e collaboratori;
- l'effettuazione di visite mediche periodiche;
- l'organizzazione e formazione delle squadre di intervento previste dalla normativa;
- il monitoraggio continuo aziendale del RSPP;
- la predisposizione e la diffusione dei documenti del D. Lgs. 81/08.

In particolare nel corso dell'esercizio sono state assunte le seguenti iniziative:

- sono stati effettuati 28 diversi corsi di formazione in ambito salute e sicurezza e sono stati formati in totale circa 300 dipendenti. Di seguito si riportano i principali corsi effettuati
  - Corso Antincendio di 12 ore
  - Corso Primo Soccorso 16 ore
  - Corso NEBOSH 80 ore
  - Formazione lavoratori secondo l'Accordo Stato Regioni del 21/12/2001
  - Corso di 40 ore per Lead Auditor
  - Corso di 8 ore di Guida Difensiva per prevenire gli infortuni in itinere
- a seguito dell'ultima ristrutturazione aziendale che ha portato alla creazione di nuovi dipartimenti e all'inserimento di nuove risorse, è stato preparato un corso e-learning che informa il personale sul processo di gestione in azienda
- la qualifica dei fornitori è stata assegnata all'ufficio Procurement, che ha definito un responsabile aziendale. Tale qualifica prende in esame la misura delle prestazioni considerando aspetti tecnici, amministrativi, finanziari e legati a Qualità, Salute, Sicurezza ed Ambiente
- è stato implementato un registro delle prescrizioni legali integrato con la normativa di riferimento
- opportune modifiche tecniche sono state apportate al locale caldaia dell'edificio Boulevard di Viale Venezia 19, per adeguarlo alla normativa vigente (D.M. 12 aprile 1996) a seguito della riunione annuale della sicurezza, si è integrata la visita degli ambienti di lavoro alla realtà di cantiere.

## **INFORTUNI**

---

Nel corso dell'esercizio, si è verificato 1 infortunio al personale Renco S.p.A.

L'incidente è avvenuto ad un dipendente della Divisione Servizi, mentre svolgeva la propria mansione in piattaforma in Algeria per GE-Nuovo Pignone.

Il dipendente si è procurato una storta alla caviglia sinistra durante delle operazioni di manutenzione, scivolando in un cavidotto lasciato scoperto (il pavimento era formato da un grigliato che mancava della parte utile per accedere allo spazio dove sarebbero dovute avvenire le operazioni).

## **CONTENZIOSO**

---

Per i contenziosi in corso al 31/12/2016, affidati ai nostri legali, La Società ritiene che questi non determineranno conseguenze significative dal punto di vista delle passività potenziali.

Con riferimento al personale dipendente direttamente in capo a Renco S.p.a., con esclusione delle sue branches, si riportano le seguenti informazioni:

- risultano assunti a fine esercizio n. 207 uomini e n. 50 donne con contratto a tempo indeterminato e n. 153 uomini e n. 29 donne con contratto a tempo determinato;
- l'anzianità lavorativa media è di 5,68 anni;
- sono state svolte n. 421 giornate di formazione nell'esercizio;

Sono stati assunti nr. 103 dipendenti e nr. 102 persone hanno cessato il rapporto di lavoro, con un incremento netto di nr. 1 unità.

## **DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI LA SOCIETÀ**

## **È ESPOSTA**

---

Nell'effettuazione delle proprie attività, Renco è esposta 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, Renco ed il Gruppo nel suo complesso hanno una gestione centralizzata dei rischi medesimi, pur lasciando alle responsabilità funzionali l'identificazione, il monitoraggio e la mitigazione degli stessi, anche al fine di poter meglio misurare l'impatto di ogni rischio sulla continuità aziendale, riducendone l'accadimento e/o contenendone l'impatto a seconda del fattore determinante (controllabile o meno dalla Società).

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

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

### **RISCHI DIPENDENTI DA VARIABILI ESOGENE**

---

Renco opera a livello internazionale ed è pertanto esposta al rischio derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute estere, soprattutto rispetto al dollaro USA. Il rischio di valuta deriva dalle operazioni commerciali future, dalle attività e passività iscritte in bilancio compresa la liquidità in dollari USA. La politica stabilita dalla direzione prevede che la Società gestisca la propria esposizione al rischio valutario talvolta utilizzando contratti di copertura delle 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 nostre attività e cioè il USD. Nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni di copertura del rischio valutario.

La Società è esposta 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 consente un controllo costante sulla situazione. In ogni caso l'esposizione a detto rischio può definirsi contenuta in quanto trattasi comunque di Paesi da anni in una condizione di sufficiente stabilità politica ed i cui rating fanno registrare miglioramenti costanti negli anni. La stessa diversificazione dei mercati in cui la Società opera rappresenta una precisa strategia di contenimento del rischio.

### **RISCHIO LEGATO ALLA COMPETITIVITÀ**

---

Renco 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, Renco 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 di Renco e 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 la Vostra Società 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.

Renco 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 di eventuali fasi recessive. La diversificazione dei mercati in cui Renco opera e dei prodotti e servizi che Renco 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 di Renco.

## **RISCHIO LEGATO ALLA GESTIONE FINANZIARIA**

---

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

## **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 Renco 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.

## **OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO E INFORMAZIONI EX ART. 2428 N. 6 BIS**

---

La società 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. Si colloca in questo ambito la stipula da parte di società del Gruppo di polizze assicurative con SACE a protezione dei

finanziamenti erogati (e da erogare) a favore di consociate Mozambicane.

Con riferimento all'indebitamento verso il sistema bancario le oscillazioni dei tassi di interesse influiscono sul valore di mercato delle attività e passività finanziarie del Gruppo e sugli oneri finanziari netti. La politica di Renco 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, Renco ha posto in essere contratti derivati, tipicamente interest rate swaps e di interest rate cap.

## **ESPOSIZIONE DELLA SOCIETÀ AI RISCHI**

### **RISCHIO DI PREZZO**

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

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

### **RISCHIO DI CREDITO**

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

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.

### **RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

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

## **RISULTATI CONSEGUITI TRAMITE SOCIETÀ CONTROLLATE**

La società ha detenuto nel corso dell'esercizio varie partecipazioni di controllo, che integrano la fattispecie del controllo societario così come definita dall'art. 2359 c.c. ed elencate nella prima parte della Relazione sulla Gestione.

A tal riguardo, si rinvia al bilancio consolidato della capogruppo, Renco Group S.p.a., per una disamina dettagliata dei risultati conseguiti dalle società controllate e dal Gruppo nel suo complesso.

## **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Renco nel 2016 ha proseguito e finalizzato le attività di implementazione di Oracle JDEdwards quale ERP aziendale in cloud. Il progetto ha coinvolto tutti i dipartimenti della società con una revisione dei processi aziendali ed è stato completato con successo. Il processo, pur con diversi gradi di implementazione, ha riguardato non solo Renco Italia e le sue Branches, ma anche tutte le principali società partecipate del Gruppo.

Nel proseguo delle attività di allineamento dell'infrastruttura tecnologia tra le società del Gruppo, nel corso del 2016 sono state potenziate le linee dati delle varie filiali estere e migliorata la sicurezza informatica.

## **RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E CONSOCIATE**

Per quel che concerne i rapporti con parti correlate ed in particolare i rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle si rinvia al prospetto di dettaglio incluso nell'apposito paragrafo della Nota integrativa.

Considerata l'elevata provenienza estera del suo fatturato, la Società si avvale, per una più efficace presenza operativa sul mercato, di controllate e collegate, soprattutto all'estero, con le quali intrattiene rapporti di natura commerciale e finanziaria. I rapporti con le imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

## **INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO**

Conformemente alle disposizioni di cui agli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile, comuniciamo che la Società esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società controllate di diritto italiano di cui all'elenco nella prima parte della presente relazione.

Conformemente alle disposizioni di cui agli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile, comuniciamo che la Società non è soggetta a direzione e coordinamento da parte di altre società o enti.

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

Adempiendo al disposto dei punti 3) e 4), comma 2, art. 2428 c.c., comuniciamo che la società non ha detenuto nel corso dell'esercizio azioni proprie e della società controllante.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Sebbene ad una prima lettura l'elemento che più risalta dal confronto tra il bilancio del 2015 e quello del 2016 sia la diminuzione del valore della produzione (che passa da Euro 154,7 milioni del 2015 ad Euro 117,8 milioni del 2016), scendendo ad un'analisi più puntuale sulla composizione della produzione per singole divisioni e delle dinamiche intervenute, il giudizio sui valori cambia in modo radicale.

La Divisione Servizi aumenta in modo netto il valore della produzione (da Euro 15 milioni a Euro 28 milioni), mantenendo un'elevata marginalità, non inferiore a quella dell'esercizio precedente.

Anche la Divisione Costruzioni aumenta il valore della produzione passando a Euro 14 Milioni del 2015 a Euro 21 milioni del 2016, con una marginalità non inferiore a quella dell'esercizio precedente.

La riduzione del valore della produzione è concentrata sulla Divisione Impianti Industriali (da Euro 97 Milioni a Euro 36 Milioni) le cui flessioni sono unicamente riconducibili alla chiusura di alcune commesse in Congo (Litchendjili e Water Treatment) ed allo slittamento della produzione della commessa TAP Italia, le cui vicende sono quotidianamente riportate dai media, che comunque non determina una "perdita" di produzione ma solo un differimento al 2017.

Volendo sintetizzare al massimo grado, il bilancio del 2016 è più "piccolo" di quello del 2015, ma certamente migliore da qualunque prospettiva lo si analizzi.

Migliora la situazione finanziaria di Renco S.p.A. al termine dell'esercizio 2016; senza entrare nel dettaglio dei singoli indicatori, è sufficiente menzionare la Posizione Finanziaria Netta (PFN) di breve periodo che passa da Euro 31,3 Milioni del 2015 a Euro 46,5 Milioni del 2016, mentre migliora di ulteriori 2 milioni la Posizione Finanziaria Netta complessiva della società.

Al di là dell'evidenza dei valori, va detto che il miglioramento della PFN è anche il risultato di una più attenta ed efficace gestione degli incassi, di una più tempestiva fatturazione della produzione realizzata, dell'accresciuta capacità di gestione dei contratti e della positiva conclusione dei contenziosi in essere.

Senza voler cadere in eccessi di ottimismo e pur adottando il principio della prudenza in ogni valutazione degli scenari futuri, tutta una serie di fattori ci induce a guardare con ottimismo agli esercizi a venire.

Va certamente in questa direzione il Portafoglio ordini di Renco che, alla data di chiusura del 2016, può contare su un monte lavori di Euro 201 Milioni di cui ben 151 ancora da realizzare, il che ci consente di affrontare con una certa tranquillità almeno i due esercizi futuri.

I valori citati, riferendosi alle sole commesse acquisite, non includono la produzione dell'Asset Management, ne' sono inclusi i valori della produzione della Divisione Servizi.

Riteniamo opportuno fare almeno un paio di ulteriori considerazioni sul Portafoglio ordini di Renco S.p.A. a conferma della legittimità a guardare con fiducia al futuro: si tratta di un insieme di lavori da cui sono definitivamente "uscite" le commesse a bassa marginalità che hanno influenzato in modo importante i bilanci del 2014 e 2015 (il riferimento è ai lavori svolti in Congo nell'ambito delle commesse di Litchendjili e SNPC). Per contro il Portafoglio Ordini si compone di commesse caratterizzate da una buona marginalità che peraltro, in un'ottica di approccio prudente alle valutazioni, non tengono ancora conto di importanti economie già ottenute sul procurement di molte di esse.

Va inoltre detto che il poter contare su lavori caratterizzati da una buona marginalità che impegneranno il Gruppo per almeno tutto il 2017 e 2018, ci pone nelle condizioni di poter essere maggiormente selettivi rispetto alle gare a cui partecipare, impostando la strategia commerciale in modo da massimizzare l'attenzione a quelle aree geografiche, clienti e tipologie di lavori che meglio si adattano alle caratteristiche della società ed al raggiungimento degli obiettivi strategici prefissati.

La serenità con cui il Gruppo guarda avanti deriva non solo da quanto acquisito a fronte di contratti

formalizzati, ma anche dallo stato di avanzamento di alcune iniziative commerciali e l'elevata probabilità di acquisizione di commesse di rilevanti dimensioni in Congo.

Anche sul fronte dell'organizzazione interna sono state introdotte innovazioni ed assunte decisioni che vanno nella direzione di un rafforzamento della struttura organizzativa, della riduzione e razionalizzazione dei costi e dell'accrescimento delle capacità dell'azienda di affrontare con strumenti più adeguati la crescente complessità dei mercati in cui opera e le maggiori aspettative dei clienti con cui si interfaccia.

Con questo proposito è stato creato il Project Management Office (PMO) la cui direzione è stata affidata ad un professionista che vanta una pluriennale esperienza maturata all'interno della più grande azienda italiana di EPC Contracting. Il PMO presiede e sviluppa le attività di pianificazione dei progetti, il controllo dei costi degli stessi e cura la gestione dei contratti nei rapporti con il Cliente. Ci si attende già nel corso dell'esercizio 2017 una tangibile ricaduta in termini di riduzione dei costi ed una maggior capacità di analisi quali-quantitativa dei progress delle commesse in essere. Sarà certamente di supporto all'attività di analisi l'entrata a "regime" del nuovo gestionale di Oracle, che, dopo un 2016 di implementazione ed affinamento, dovrebbe esprimere a pieno le sue potenzialità a partire dai primi mesi del 2017.

E' stata potenziata tutta l'Amministrazione attraverso la nomina di un nuovo CFO con pluriennale esperienza all'interno del Gruppo e profonda conoscenza dei Paesi in cui la Renco opera da anni. Ulteriore potenziamento è stato attuato "attingendo" professionalità dal mondo della revisione contabile che hanno innegabilmente migliorato le capacità dell'azienda di velocizzare ed affinare l'elaborazione del bilancio di esercizio e consolidato, nonché l'analisi delle performance economico-finanziarie del Gruppo.

L'Ufficio Tecnico è stato potenziato attraverso l'assunzione di un professionista che ha ricoperto per oltre venti anni il ruolo di Direttore Tecnico per la più grande azienda italiana di ingegneria e impiantistica nel settore dell'Oil& Gas.

L'inserimento ha avuto un immediato impatto positivo su tutto il dipartimento di ingegneria che ne ha giovato in termini di efficienza, organizzazione del lavoro e produttività, mantenendo al tempo stesso quegli elementi di flessibilità che da sempre rappresentano il principale punto di forza della nostra Azienda.

## **ATTIVITÀ EX D. LGS. 231/01**

La società è dotata di un Modello di Organizzazione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01, comprensivo di un Codice Etico, il cui funzionamento è monitorato da un Organismo di Vigilanza. L'Organismo di Vigilanza ha provveduto nel corso del 2016 al controllo dell'aggiornamento del Modello adottato, procedendo alla costante verifica dell'attività aziendale e rilevando l'assenza di qualsivoglia violazione ed il rispetto del Modello Organizzativo adottato da Renco S.p.A..

## **DILAZIONE DEI TERMINI DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO**

Ai sensi dell'art. 9 dello Statuto ci si avvale, per l'approvazione del bilancio, del maggior termine di centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio.

Come previsto dall'art. 2364 comma 2 del Codice Civile, le ragioni che giustificano il ricorso a tale dilazione derivano sia dalla struttura del Gruppo di appartenenza sia dal fatto che la Società, in

quanto parte di un gruppo oggetto di consolidamento, deve preventivamente acquisire i bilanci delle società estere partecipate e delle branches estere.

SAN DONATO MILANESE, il 29 maggio 2017

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Giovanni Gasparini

---

# RENCO S.P.A.

## Bilancio di esercizio al 31-12-2016

Dati anagrafici	
<b>Sede in</b>	Via Bruxelles 3/A 20097 SAN DONATO MILANESE MI
<b>Codice Fiscale</b>	13273270150
<b>Numero Rea</b>	Milano 1632656
<b>P.I.</b>	13273270150
<b>Capitale Sociale Euro</b>	60.000.000 i.v.
<b>Forma giuridica</b>	Societa' per azioni
<b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>	282920 Fabbricazione di macchine e apparecchi per le industrie chimiche, petrolchimiche e petrolifere (incluse parti e accessori)
<b>Società in liquidazione</b>	no
<b>Società con socio unico</b>	no
<b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b>	no
<b>Appartenenza a un gruppo</b>	si
<b>Denominazione della società capogruppo</b>	RENCO GROUP S.p.A.
<b>Paese della capogruppo</b>	Italia

Gli importi presenti sono espressi in Euro

# Stato patrimoniale

	31-12-2016	31-12-2015
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	6.625	472
2) costi di sviluppo	0	0
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.916.100	150.448
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	0
5) avviamento	0	0
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	1.388.968
7) altre	403.185	500.471
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.325.910</b>	<b>2.040.359</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	15.573.683	15.698.563
2) impianti e macchinario	63.760	57.168
3) attrezzature industriali e commerciali	3.264.430	3.701.773
4) altri beni	2.280.219	3.142.161
5) immobilizzazioni in corso e acconti	14.920.715	14.245.754
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>36.102.807</b>	<b>36.845.419</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
<b>1) partecipazioni in</b>		
a) imprese controllate	66.631.858	54.715.901
b) imprese collegate	51.282	51.282
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	22.989	22.989
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>66.706.129</b>	<b>54.790.172</b>
<b>2) crediti</b>		
<b>a) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	43.674.732	40.841.261
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>43.674.732</b>	<b>40.841.261</b>
<b>b) verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>c) verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.965.927	8.965.927
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>8.965.927</b>	<b>8.965.927</b>
<b>d-bis) verso altri</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.588.712	194.939

Totale crediti verso altri	1.588.712	194.939
<b>Totale crediti</b>	<b>54.229.371</b>	<b>50.002.127</b>
3) altri titoli	0	300.000
4) strumenti finanziari derivati attivi	53.721	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	120.989.221	105.092.299
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>159.417.938</b>	<b>143.978.077</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	887.856	779.619
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3) lavori in corso su ordinazione	225.704.730	410.078.919
4) prodotti finiti e merci	616.516	330.550
5) acconti	0	0
<b>Totale rimanenze</b>	<b>227.209.102</b>	<b>411.189.088</b>
<b>II - Crediti</b>		
<b>1) verso clienti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	14.254.791	18.131.541
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>14.254.791</b>	<b>18.131.541</b>
<b>2) verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	53.006.514	39.529.990
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>53.006.514</b>	<b>39.529.990</b>
<b>3) verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	7.155.574	1.591.409
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>7.155.574</b>	<b>1.591.409</b>
<b>4) verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	120.468	108.666
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>120.468</b>	<b>108.666</b>
<b>5-bis) crediti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.934.026	3.367.813
esigibili oltre l'esercizio successivo	83.700	83.700
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>4.017.726</b>	<b>3.451.513</b>
<b>5-ter) imposte anticipate</b>	<b>300.314</b>	<b>382.650</b>
<b>5-quater) verso altri</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.720.919	1.290.899
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.599.552	5.415.148
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>7.320.471</b>	<b>6.706.047</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>86.175.858</b>	<b>69.901.816</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	35.683.451	26.542.526
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	75.778	87.247
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>35.759.229</b>	<b>26.629.773</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>349.144.189</b>	<b>507.720.677</b>

D) Ratei e risconti	1.355.295	1.218.605
Totale attivo	509.917.422	652.917.359
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	60.000.000	60.000.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	8.387.373	8.387.373
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	4.026.562	3.551.534
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	35.308.514	31.521.890
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	0	0
Riserva azioni (quote) della società controllante	0	0
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0	0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	0
Versamenti in conto capitale	0	0
Versamenti a copertura perdite	0	0
Riserva da riduzione capitale sociale	0	0
Riserva avanzo di fusione	0	0
Riserva per utili su cambi non realizzati	0	0
Riserva da conguaglio utili in corso	0	0
Varie altre riserve	2.047.463	642.265
Totale altre riserve	37.355.977	32.164.155
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(274.388)	(166.098)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	(15.021)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	22.666.372	9.500.554
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	132.161.896	113.422.497
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) per imposte, anche differite	1.994.696	1.579.710
3) strumenti finanziari derivati passivi	361.037	233.571
4) altri	0	2.601.295
Totale fondi per rischi ed oneri	2.355.733	4.414.576
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.871.484	1.602.334
<b>D) Debiti</b>		
<b>1) obbligazioni</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale obbligazioni	0	0
<b>2) obbligazioni convertibili</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale obbligazioni convertibili	0	0
<b>3) debiti verso soci per finanziamenti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale debiti verso soci per finanziamenti	0	0
<b>4) debiti verso banche</b>		

esigibili entro l'esercizio successivo	23.817.400	35.653.708
esigibili oltre l'esercizio successivo	66.529.154	53.270.237
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>90.346.554</b>	<b>88.923.945</b>
<b>5) debiti verso altri finanziatori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	373.037	9.070
esigibili oltre l'esercizio successivo	51.646	51.646
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>424.683</b>	<b>60.716</b>
<b>6) acconti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	175.148.664	351.520.053
esigibili oltre l'esercizio successivo	45.116.225	34.027.300
<b>Totale acconti</b>	<b>220.264.889</b>	<b>385.547.353</b>
<b>7) debiti verso fornitori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	29.358.670	36.295.892
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>29.358.670</b>	<b>36.295.892</b>
<b>8) debiti rappresentati da titoli di credito</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale debiti rappresentati da titoli di credito</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>9) debiti verso imprese controllate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.618.355	7.928.726
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale debiti verso imprese controllate</b>	<b>8.618.355</b>	<b>7.928.726</b>
<b>10) debiti verso imprese collegate</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.202.561	4.647.600
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale debiti verso imprese collegate</b>	<b>3.202.561</b>	<b>4.647.600</b>
<b>11) debiti verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	10.423.739	1.652.057
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale debiti verso controllanti</b>	<b>10.423.739</b>	<b>1.652.057</b>
<b>11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	886.358	557.922
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>886.358</b>	<b>557.922</b>
<b>12) debiti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.029.359	2.569.666
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>4.029.359</b>	<b>2.569.666</b>
<b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.206.916	1.101.084
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>1.206.916</b>	<b>1.101.084</b>
<b>14) altri debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.475.981	2.712.807
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
<b>Totale altri debiti</b>	<b>3.475.981</b>	<b>2.712.807</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>372.238.065</b>	<b>531.997.768</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>1.290.244</b>	<b>1.480.184</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>509.917.422</b>	<b>652.917.359</b>

## Conto economico

	31-12-2016	31-12-2015
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	297.012.876	44.656.465
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(184.374.189)	101.890.706
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	662.797	3.645.704
5) altri ricavi e proventi		
altri	4.519.086	4.554.029
Totale altri ricavi e proventi	4.519.086	4.554.029
Totale valore della produzione	117.820.570	154.746.904
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	29.468.916	57.296.684
7) per servizi	38.580.202	60.237.033
8) per godimento di beni di terzi	2.825.655	4.780.347
9) per il personale		
a) salari e stipendi	28.213.019	26.227.059
b) oneri sociali	5.784.178	5.497.798
c) trattamento di fine rapporto	1.331.941	1.028.627
Totale costi per il personale	35.329.138	32.753.484
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	445.940	174.359
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.637.244	2.337.656
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	285.000	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	3.368.184	2.512.015
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(394.203)	(432.094)
12) accantonamenti per rischi	0	610.592
14) oneri diversi di gestione	2.223.377	2.253.563
Totale costi della produzione	111.401.269	160.011.624
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	6.419.301	(5.264.720)
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	21.738.460	18.632.794
Totale proventi da partecipazioni	21.738.460	18.632.794
16) altri proventi finanziari		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	7.165	7.812
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	1.273.373	872.728
altri	4.744	8.154
Totale proventi diversi dai precedenti	1.278.117	880.882
Totale altri proventi finanziari	1.285.282	888.694
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	82.197	106.862
verso imprese collegate	22.238	24.500
altri	3.310.276	3.020.302
Totale interessi e altri oneri finanziari	3.414.711	3.151.664
17-bis) utili e perdite su cambi	1.451.216	1.087.962
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	21.060.247	17.457.786
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		

19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	1.095.346	2.137.687
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	300.000	0
d) di strumenti finanziari derivati	4.472	0
Totale svalutazioni	1.399.818	2.137.687
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(1.399.818)	(2.137.687)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	26.079.730	10.055.379
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	2.718.438	40.257
imposte relative a esercizi precedenti	153.122	1.152.434
imposte differite e anticipate	541.798	1.431.084
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	0	2.068.950
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	3.413.358	554.825
21) Utile (perdita) dell'esercizio	22.666.372	9.500.554

## Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2016	31-12-2015
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	22.666.372	9.500.554
Imposte sul reddito	3.413.358	554.825
Interessi passivi/(attivi)	1.980.301	2.262.970
(Dividendi)	(16.347.760)	(14.104.042)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(5.335.215)	(4.528.753)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	6.377.056	(7.466.880)
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	2.309.088	2.769.445
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.082.990	2.512.015
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	1.395.346	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	(53.721)	0
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(1.255.950)	2.100.888
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>5.477.753</b>	<b>7.382.348</b>
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	11.854.809	(84.532)
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	183.979.986	(102.322.800)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(17.263.934)	6.746.473
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(7.470.903)	(30.129.571)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(183.007)	250.096
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	113.139	56.398
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(158.154.399)	115.321.012
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>1.020.882</b>	<b>(10.078.392)</b>
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	12.875.691	(10.162.924)
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(2.237.063)	(1.697.992)
(Imposte sul reddito pagate)	0	(602.102)
Dividendi incassati	16.347.760	14.104.042
(Utilizzo dei fondi)	(1.792.468)	(9.204.718)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>12.318.229</b>	<b>2.599.230</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>25.193.920</b>	<b>(7.563.694)</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(1.889.292)	(4.797.966)
Disinvestimenti	37.135	179.477
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	(731.491)	(2.059.381)
Disinvestimenti	0	0
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	(28.943.665)	(26.236.351)
Disinvestimenti	18.021.654	3.663.333
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
(Investimenti)	0	0

Disinvestimenti	0	5.094.010
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	0
Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(13.505.659)	(24.156.878)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(21.811.862)	13.488.333
Accensione finanziamenti	29.640.000	34.000.000
(Rimborso finanziamenti)	(6.486.984)	(6.120.547)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(3.900.000)	(3.900.000)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(2.558.846)	37.467.786
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	9.129.415	5.747.214
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	26.542.526	20.882.557
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	87.247	0
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	26.629.773	20.882.557
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	35.683.451	26.542.526
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	75.778	87.247
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	35.759.229	26.629.773
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

# Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2016

## Nota integrativa, parte iniziale

### **Premessa**

Signori Azionisti,

il presente bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, evidenzia un utile d'esercizio pari a Euro 22.666.372.

Unitamente allo Stato patrimoniale e al Conto economico chiusi al 31.12.2016, Vi sottoponiamo la presente Nota integrativa facente parte del bilancio di esercizio.

### **Attività svolte**

La società Renco S.p.A. con sede legale in San Donato Milanese (MI) via Bruxelles n. 3/A rappresenta un' importante realtà italiana nel settore dell'impiantistica industriale area general contracting. L'attività di Renco S.p.A. è articolata su più linee di business che comprendono la divisione Energia, la divisione Costruzioni, la divisione Assets Management e la divisione Servizi.

### **Eventuale appartenenza a un Gruppo**

La vostra società appartiene al Gruppo Renco. La società è controllata dalla Renco Group S.p.A. e a sua volta agisce in qualità di controllante di società italiane ed estere che operano nei settori di attività caratteristici della Vostra azienda.

### **Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio**

Nell'ambito del contratto di EPC di realizzazione delle stazioni di compressione previste nel progetto Trans Adriatic Pipeline (TAP), è stata costituita in Grecia una joint venture con Terna, società leader nel mercato greco nel settore delle costruzioni. Al fine di rendere operativa la joint venture anche nel territorio Albanese, si è resa necessaria anche la costituzione di una branch Albanese della Joint Venture Renco Terna (JV Renco Terna).

Nel corso del 2016 è stata costituita la società di diritto Armeno Armpower C.J.S.C. al fine esclusivo d'implementare un nuovo investimento nel settore della power generation in territorio Armeno. Sebbene detenuta in via diretta al 100% dalla Renco S.p.A., è stata esclusa dal consolidato in quanto è prevista la cessione della maggioranza nel corso dei prossimi 12 mesi. Il piano di sviluppo del progetto prevede infatti, la cessione nel corso del 2017 di quote della società ad un partner tecnologico ed ad un partner istituzionale e la permanenza del Gruppo Renco con una percentuale di partecipazione inferiore al 50%.

Nel mese di novembre 2016 Renco S.p.A. ha ceduto a Energo Invest Holding C.J.S.C. il 100% di Real Energo, che a sua volta possedeva il 70% della società Dzoraget Hydro. Il prezzo di cessione è stato pari a Euro 5,4 milioni con plusvalenza di pari valore rispetto al valore di iscrizione della partecipazione nel bilancio civilistico di Renco S.p.A. che era pari a Euro 93.

Infine la Società ha proseguito e finalizzato le attività di implementazione di Oracle JDEdwards quale ERP aziendale in cloud. Il progetto ha coinvolto tutti i dipartimenti della società con una revisione dei processi aziendali ed è stato completato con successo.

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

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2016, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota integrativa, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è stato redatto in ossequio alle disposizioni previste agli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile, nonché ai principi contabili ed alle raccomandazioni contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.).

Il bilancio è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale.

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

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

Ai sensi dell'art. 2423-ter per ogni voce viene indicato l'importo dell'esercizio precedente.

La struttura e la composizione del Bilancio di esercizio sono stati modificati dal D. Lgs. 139/2015 (attuazione della direttiva 34/2013), che ha altresì aggiornato alcuni criteri di valutazione. L'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) ha di conseguenza revisionato i principi contabili in vigore, emanando nel corso del 2016 le versioni aggiornate degli stessi.

Di seguito si riportano le principali novità emanate:

- obbligo del rendiconto finanziario per alcune categorie di imprese;
- introduzione del criterio della prevalenza della sostanza sulla forma;
- introduzione del criterio di rilevanza (e dunque di materialità);
- modifiche alla valutazione ed esposizione in nuove voci degli strumenti finanziari derivati;
- introduzione del criterio del costo ammortizzato per i titoli immobilizzati, crediti e debiti scadenti oltre l'esercizio;
- modifica del criterio di ammortamento dell'avviamento secondo la vita utile;
- abolizione dei conti d'ordine in calce allo Stato Patrimoniale con conseguente introduzione di analogia informativa nella Nota integrativa;
- abolizione della parte straordinaria nel Conto Economico;
- evidenza dei rapporti con le società sottoposte al controllo delle controllanti (partecipazioni, crediti, debiti, costi e ricavi);
- eliminazione dei costi di ricerca e di pubblicità tra le immobilizzazioni immateriali;
- riclassifica della voce Azioni proprie a diretta riduzione del Patrimonio netto .

AI sensi dell'OIC 29, i cambiamenti dei principi contabili comportano l'applicazione retroattiva all'inizio dell'esercizio precedente; pertanto, i dati del Bilancio dell'esercizio precedente esposti a fini comparativi sono stati adattati per tener conto sia della nuova struttura del Bilancio sia dei nuovi principi contabili.

I prospetti e i relativi commenti contenuti nella presente Nota integrativa si riferiscono ai dati dell'esercizio precedente già adattati come specificato nel seguito.

Nel Bilancio dell'esercizio precedente sono state pertanto apportate le seguenti riclassificazioni:

- i *Conti d'ordine* in calce allo Stato Patrimoniale sono stati eliminati;
- i *Proventi straordinari*, pari a Euro 85.417, sono stati riclassificati come segue:
  - negli *Altri ricavi e proventi* per Euro 83.976;
  - nelle *Imposte relative a esercizi precedenti* per Euro 1.441;
- gli *Oneri straordinari*, pari a Euro 2.043.116, sono stati riclassificati come segue:
  - negli *Oneri diversi di gestione* per Euro 889.241;
  - nelle *Imposte relative a esercizi precedenti* per Euro 1.153.875;
- sono stati iscritti gli *Strumenti finanziari derivati*, esposti nelle seguenti voci:
  - *Strumenti finanziari derivati passivi* per Euro 233.571
  - *Utili (perdite) portate a nuovo* per Euro -15.021;
  - *Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi* per Euro -218.550 al netto della fiscalità differita per Euro 52.452 (la Riserva è stata pertanto accreditata per Euro -166.098);
  - *Crediti per imposte anticipate* per Euro 52.452.
- sono stati evidenziati i rapporti nei confronti delle imprese sottoposte al controllo delle controllanti; le variazioni sono le seguenti:
  - *Crediti (immobilizzazioni)* per Euro 8.965.927 con riclassifica per pari importo dalla Voce *Crediti verso altri*;
  - *Crediti (attivo circolante)* per Euro 108.666 con riclassifica per pari importo dalla Voce *Crediti verso clienti*;
  - *Debiti (passivo circolante)* per Euro 557.922 con riclassifica per pari importo dalla Voce *Debiti verso fornitori*.

L'effetto complessivo delle rettifiche sopra elencate ha determinato inoltre le seguenti variazioni sul patrimonio netto del Bilancio dell'esercizio precedente:

- gli *Utili a nuovo* sono diminuiti per Euro 15.021;
- la *Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi* è stata iscritta per Euro -166.098.

Tra il patrimonio netto al 31 dicembre 2015 redatto secondo i precedenti principi contabili nazionali e quello al 1° gennaio 2016 esposto secondo i nuovi principi contabili nazionali la variazione complessiva è pertanto una riduzione di Euro 233.571. Nella tabella a seguire sono riportati gli effetti rinvenienti dall'applicazione dei nuovi principi contabili sopra riportati sulle voci di stato patrimoniale e sul conto economico al 31.12.2015, riportati ai fini comparativi:

	Bilancio al 31.12.2015 Approvato	Riclassifiche/ Rettifiche	Bilancio al 31.12.2015 Riesposto
Stato patrimoniale attivo			
B) Immobilizzazioni			
III) Immobilizzazioni finanziarie			
d) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	8.965.927	8.965.927
e) Verso altri	8.965.927	(8.965.927)	-
C) Attivo circolante			
II) Crediti			
1) Verso clienti	108.666	(108.666)	-
5) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	108.666	108.666
5 - ter) Imposte anticipate	-	52.452	52.452
Stato patrimoniale passivo			
A) Patrimonio netto			
VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	(166.098)	(166.098)
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	-	(15.021)	(15.021)
B) Fondi per rischi e oneri			
3) Strumenti finanziari derivati passivi	-	(233.571)	(233.571)
D) Debiti			
7) Debiti verso fornitori	(557.922)	557.922	-
11 – bis) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		(557.922)	(557.922)
Conto economico			
A) Valore della produzione			
5) Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio		83.976	83.976
B) Costi della produzione			
14) Oneri diversi di gestione		(889.241)	(889.241)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
b) Imposte di esercizi precedenti		(1.152.434)	(1.152.434)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi straordinari	85.417	(85.417)	-
21) Oneri straordinari	(2.043.116)	2.043.116	-
Totali valori economici	(1.957.699)	-	(1.957.699)

Per quanto riguarda le informazioni relative all'andamento economico e finanziario della Società si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

## Principi contabili

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

- la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;

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

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

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

### **Criteri di valutazione adottati**

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

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo di acquisizione o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

I relativi importi sono stati esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente con riferimento alle aliquote di seguito indicate, tenendo conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

Descrizione	Aliquote o criteri applicati
Costi di impianto e di ampliamento	20%
Diritti di brevetto industr. e utilizz. opere dell'ingegno	20%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	33,33%
Spese accessorie a finanziamenti m/l termine	23,1%

Trattamento particolare è stato riservato all'investimento nel nuovo sistema gestionale integrato Oracle - JDEdwards per il quale si utilizza una percentuale di ammortamento del 10% considerando una vita utile molto protratta nel tempo; scelta corroborata da un'analisi di mercato sulle principali aziende dello scenario internazionale che ormai da decenni usano questo sistema ERP, che di fatto risulta essere uno tra i più utilizzati.

Non vi sono state variazioni delle aliquote di ammortamento rispetto al precedente esercizio.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata, con eccezione dell'avviamento.

### **Immobilizzazioni materiali**

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

Sono stati ricompresi anche altri costi, per la quota ragionevolmente imputabile ai beni, sostenuti nel periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato.

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

Descrizione	Aliquote applicate
Fabbricati	3%
Impianti e macchinari	10%
Attrezzature industriali e commerciali	12,5%
Altri beni:	
- Mobili e arredi	12%
- Macchine ufficio elettroniche	20%
- Autovetture e motocicli	25%
- Automezzi	20%

Non vi sono state variazioni delle aliquote di ammortamento rispetto al precedente esercizio.

Le immobilizzazioni il cui valore alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore rispetto al valore come sopra determinato, sono state iscritte a tale minore valore; questo non è mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.

Il costo è rivalutato in applicazione di leggi di rivalutazione; il valore così determinato non eccede, in ogni caso, il valore di mercato.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in società controllate e collegate sono state valutate secondo il metodo del costo, comprensivo degli oneri accessori; il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti.

Il costo come sopra determinato viene ridotto in caso si accertino perdite durevoli di valore; qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata, il valore della partecipazione è ripristinato nel limite del costo di acquisizione.

Le partecipazioni non destinate ad una permanenza durevole nel portafoglio della società vengono classificate nell'attivo circolante tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

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

I Titoli sono rilevati in Bilancio con il criterio del costo ammortizzato. Avvalendosi della facoltà prevista dall'OIC 20, tale criterio viene applicato per i titoli acquistati dal 1 gennaio 2016, mentre i titoli acquistati negli esercizi precedenti sono iscritti al costo.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Tale criterio è applicato per i crediti iscritti dal 1 gennaio 2016, come consentito dall'OIC 15.

Il criterio del costo ammortizzato non viene applicato quando il tasso di interesse effettivo non è significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato oppure quando gli effetti dell'applicazione di tale criterio sono irrilevanti rispetto al criterio adottato.

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

Le rimanenze, i titoli e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono state iscritte al minore tra il costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e il presumibile valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato.

Le materie prime, sussidiarie ed i prodotti finiti sono stati iscritti applicando il seguente metodo del costo specifico. I prodotti in corso di lavorazione sono stati iscritti sulla base delle spese sostenute nell'esercizio. I lavori in corso su ordinazione comprendono commesse di durata pluriennale e sono valutati sulla base dei corrispettivi maturati alla data di bilancio con ragionevole certezza, secondo il metodo della percentuale di completamento determinata mettendo in relazione i costi sostenuti con i costi totali previsti per la realizzazione dei lavori (cost to cost).

Le eventuali perdite su commesse stimate con ragionevole approssimazione sono state interamente addebitate a conto economico nell'esercizio in cui le stesse divengono note.

### **Crediti**

I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo. Nella rilevazione iniziale dei crediti con il criterio del costo ammortizzato il fattore temporale viene rispettato confrontando il tasso di interesse effettivo con i tassi di interesse di mercato. Qualora il tasso di interesse effettivo sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato, quest'ultimo viene utilizzato per attualizzare i flussi finanziari futuri derivanti dal credito al fine di determinare il suo valore iniziale di iscrizione. Alla chiusura dell'esercizio, il valore dei crediti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri scontati al tasso di interesse effettivo. Nel caso in cui il tasso contrattuale sia un tasso fisso, il tasso di interesse effettivo determinato in sede di prima rilevazione non viene ricalcolato. Se invece si tratta di un tasso variabile e parametrato ai tassi di mercato, allora i flussi finanziari futuri sono rideterminati periodicamente per riflettere le variazioni dei tassi di interesse di mercato, andando a ricalcolare il tasso di interesse effettivo.

L'attualizzazione dei crediti non è stata effettuata per i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi e/o in quanto gli effetti sono irrilevanti rispetto al valore non attualizzato.

Con riferimento ai crediti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al presumibile valore di realizzo in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 15, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'esistenza di indicatori di perdita di durevole.

I crediti originariamente incassabili entro l'anno e successivamente trasformati in crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie.

I crediti sono cancellati dal bilancio quando i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dal credito si estinguono oppure nel caso in cui sono stati trasferiti tutti i rischi inerenti al credito oggetto di smobilizzo.

### **Disponibilità liquide**

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa, sia in Euro che in valuta estera, i valori bollati e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalla società con enti creditizi, tutti espressi al loro valore nominale, appositamente convertiti in valuta nazionale quando trattasi di conti in valuta estera.

### **Ratei e risconti**

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

Relativamente ai ratei e risconti pluriennali si è provveduto a verificare il mantenimento della originaria iscrizione e laddove necessario sono state operate le necessarie variazioni.

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

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

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

### **TFR**

Il fondo trattamento di fine rapporto corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti di ciascun dipendente, determinato in conformità alla legislazione vigente ed in particolare a quanto disposto dall'art. 2120 c.c. e dai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate fino al 31 dicembre 2006 a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data. Il fondo non

ricomprende le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS).

## **Debiti**

Sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Nella rilevazione iniziale dei debiti con il criterio del costo ammortizzato il fattore temporale viene rispettato confrontando il tasso di interesse effettivo con i tassi di interesse di mercato. Alla chiusura dell'esercizio il valore dei debiti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri scontati al tasso di interesse effettivo.

L'attualizzazione dei debiti non è stata effettuata per i debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi e/o in quanto gli effetti sono irrilevanti rispetto al valore non attualizzato.

Con riferimento ai debiti iscritti in bilancio precedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016, gli stessi sono iscritti al loro valore nominale in quanto, come consentito dal principio contabile OIC 19, si è deciso di non applicare il criterio del costo ammortizzato e l'attualizzazione.

## **Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti finanziari derivati sono attivati al solo fine di garantire la copertura di rischi sottostanti di tasso d'interesse, di cambio, di prezzo o di credito. Gli strumenti possiedono i requisiti richiesti dall'OIC 32 per essere considerati di copertura semplice e vengono valutati pertanto con il metodo semplificato.

Uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari o del fair value di un'attività segue la classificazione, nell'attivo circolante o immobilizzato, dell'attività coperta; uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari e del fair value di una passività, un impegno irrevocabile o un'operazione programmata altamente probabile è classificato nell'attivo circolante, così come uno strumento finanziario derivato non di copertura. In caso di fair value negativo, tali strumenti sono iscritti al passivo tra i fondi e rischi.

Le variazioni di fair value degli strumenti finanziari derivati sono esposte nel conto economico nella sezione D) "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie", mentre le variazioni di fair value della componente efficace degli strumenti finanziari derivati di copertura di flussi finanziari sono iscritte nel Patrimonio netto, alla voce *Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi*.

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

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi storici del giorno in cui sono sorti. Le differenze di cambio realizzate in occasione del pagamento dei debiti e dell'incasso dei crediti in valuta estera sono imputate al conto economico.

I crediti in valuta esistenti a fine esercizio sono stati convertiti in Euro al cambio del giorno di chiusura del Bilancio; gli utili e le perdite su cambi così rilevati sono stati esposti nel conto economico del Bilancio alla voce C.17-bis "Utile/perdite su cambi", eventualmente accantonando a riserva di patrimonio netto non distribuibile, fino al momento del realizzo, un importo pari all'utile netto emergente dalla somma algebrica dei valori considerati.

Relativamente all'importo iscritto alla voce C.17-bis si precisa che la parte di utili su cambi realizzata è pari a Euro 337.481, mentre la parte di utili su cambi non realizzata è pari a Euro 1.113.735.

Ove ritenuto necessario, sulla parte non realizzata si è provveduto a determinare le imposte differite/anticipate.

Per quanto riguarda, invece, le immobilizzazioni in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio solo se le variazioni negative hanno determinato una perdita durevole di valore delle immobilizzazioni stesse.

Il consolidamento dei saldi di conto delle stabili organizzazioni estere espressi in valute diverse dall'Euro viene effettuato con il metodo di conversione al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio; tutte le poste patrimoniali sono convertite nella valuta di consolidamento (Euro) al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio mentre le poste economiche sono convertite al cambio medio dell'anno. Le differenze di conversione derivanti dalla traduzione dei valori dello stato patrimoniale al cambio di fine esercizio e del conto economico al cambio medio vengono contabilizzate quali parti del patrimonio netto alla voce "Riserva da conversione branches".

Successivamente alla chiusura dell'esercizio, sino alla data di formazione del presente Bilancio, non si sono verificate variazioni dei cambi che possono generare effetti economici e/o patrimoniali significativi.

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

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

In particolare:

- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti. I ricavi relativi ai lavori in corso su ordinazione sono riconosciuti in proporzione all'avanzamento dei lavori;
- i ricavi per vendita di beni sono rilevati al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente coincide con la consegna o la spedizione del bene;
- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;
- gli accantonamenti a fondi rischi e oneri sono iscritti per natura, ove possibile, nella classe pertinente del conto economico;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono rilevati in base al principio della competenza temporale.

## **Dividendi**

I dividendi sono contabilizzati secondo il principio di competenza economica, al sorgere del relativo diritto alla riscossione, ai sensi dell'OIC 21.

## Imposte sul Reddito

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono stanziare in applicazione del principio di competenza, e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile; nello Stato Patrimoniale il debito è rilevato alla voce "Debiti tributari" e il credito alla voce "Crediti tributari".

Con riferimento alla rilevazione degli effetti fiscali derivanti dalle differenze temporali tra esposizione in Bilancio di componenti economici e momento di rilevanza fiscale dei medesimi specificiamo quanto segue.

Le imposte differite sono state calcolate sulla base delle differenze temporanee tassabili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento della base imponibile.

In aderenza del principio della prudenza, le attività per imposte anticipate sono state calcolate sulle differenze temporanee deducibili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze genereranno una variazione in diminuzione dell'imponibile, basandosi sul principio della ragionevole certezza dell'esistenza di imponibili fiscali futuri sufficienti a riassorbire le variazioni sopra menzionate.

L'ammontare delle imposte anticipate viene rivisto ogni anno al fine di verificare il permanere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali, tali da recuperare l'intero importo delle imposte anticipate.

L'ammontare delle imposte differite ed anticipate è soggetto, altresì, a rideterminazione nell'ipotesi di variazione delle aliquote di tassazione originariamente considerate.

Si segnala che la società ha rinnovato per il triennio 2016-2018, in qualità di consolidata, l'opzione per il regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale di cui agli artt. da 117 a 129 del Tuir della controllante Renco Group S.p.A.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci fra la società consolidante e le singole società consolidate, ivi inclusi i proventi e gli oneri di consolidamento, sono definiti nello specifico regolamento del consolidato fiscale. Più precisamente, i proventi e gli oneri di consolidamento sono iscritti nel conto economico, nella voce '22) Imposte sul reddito d'esercizio' ed in contropartita gli effetti patrimoniali vengono rilevati con un corrispondente credito /debito verso la società controllante rispettivamente nelle voci C.II.4 e/o D. 11 dello stato patrimoniale.

## Nota integrativa, attivo

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

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

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Costi di impianto e di ampliamento	472	6.316	163	6.625
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	150.448	2.114.152	348.500	1.916.100
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.388.968		1.388.968	
Altre immobilizzazioni immateriali	500.471		97.286	403.185
Arrotondamento				
<b>Totali</b>	<b>2.040.359</b>	<b>2.120.468</b>	<b>1.834.917</b>	<b>2.325.910</b>

Le immobilizzazioni immateriali al 31/12/2016 ammontano a Euro 2.325.910 (Euro 2.040.359 alla fine del precedente esercizio) al netto delle quote di ammortamento.

#### Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

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

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>								
<b>Costo</b>	9.472	0	1.185.277	0	0	1.388.968	575.508	3.159.225
<b>Rivalutazioni</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	9.000	0	1.034.829	0	0	0	75.037	1.118.866
<b>Svalutazioni</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Valore di bilancio</b>	472	0	150.448	0	0	1.388.968	500.471	2.040.359
<b>Variazioni nell'esercizio</b>								
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	6.300	0	725.184	0	0	0	0	731.484
<b>Riclassifiche (del valore di bilancio)</b>	0	0	1.388.968	0	0	(1.388.968)	0	0
<b>Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)</b>	0	0	0	0	0	0	0	0

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammortamento dell'esercizio	155	0	348.500	0	0	0	97.285	445.940
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni	16	0	0	0	0	0	0	16
<b>Totale variazioni</b>	<b>6.153</b>	<b>0</b>	<b>1.765.652</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.388.968)</b>	<b>(97.286)</b>	<b>285.551</b>
<b>Valore di fine esercizio</b>								
<b>Costo</b>	<b>15.788</b>	<b>0</b>	<b>3.299.429</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>575.508</b>	<b>3.890.725</b>
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	<b>9.163</b>	<b>0</b>	<b>1.383.328</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>172.322</b>	<b>1.564.813</b>
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Valore di bilancio</b>	<b>6.625</b>	<b>0</b>	<b>1.916.100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>403.185</b>	<b>2.325.910</b>

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

Il saldo netto ammonta a Euro 1.916.100 (Euro 150.448 alla fine dell'esercizio precedente) e comprende i diritti relativi all'utilizzo ed allo sfruttamento di software di terze parti. La variazione intervenuta nell'esercizio appena trascorso riguarda l'acquisto di nuovi software e l'implementazione di software già utilizzati. L'investimento più significativo è rappresentato dall'acquisto ed implementazione del nuovo ERP Oracle JDE che ha sostituito la piattaforma tecnologica dal 2016. Si tratta di un importante investimento da parte della società che ha richiesto, oltre che l'utilizzo di consulenti esterni, l'utilizzo di risorse interne dedicate al progetto che dovrà garantire un miglioramento ed una evoluzione dell'assetto amministrativo della società.

Questa categoria di beni immateriali è ammortizzata a quote costanti in un periodo di 5 anni ad esclusione del nuovo ERP Oracle JDE il quale è stato ammortizzato per un periodo di 10 anni per i motivi indicati in precedenza.

### Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti

Il saldo ammonta a Euro 0 (Euro 1.388.968 alla fine dell'esercizio precedente), la variazione si riferisce alla conclusione dei lavori di implementazione del nuovo ERP Oracle JDE che è stato messo in servizio dal 2016.

### Altre immobilizzazioni immateriali

Il saldo netto ammonta a Euro 403.185 (Euro 500.471 alla fine dell'esercizio precedente), ed è rappresentato dagli oneri accessori e spese di istruttoria a fronte dell'accensione di finanziamenti bancari a medio lungo termine avvenuti prima del 2016.

Questa categoria di immobilizzazioni immateriali è ammortizzata in funzione della durata dei finanziamenti.

## Immobilizzazioni materiali

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

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Terreni e fabbricati	15.698.563	610.078	734.958	15.573.683
Impianti e macchinari	57.168	17.229	10.637	63.760
Attrezzature industriali e commerciali	3.701.773	344.236	781.579	3.264.430
Altri beni	3.142.161	599.369	1.461.311	2.280.219
- Mobili e arredi e macchine ufficio elettroniche	1.121.360	102.656	299.710	924.306
- Altri veicoli	1.656.697	275.974	793.808	1.138.863
- Autovetture e motocicli	335.058	207.388	345.566	196.880
- Autocarri	29.046	13.352	22.225	20.173
- Beni diversi dai precedenti				
Immobilizzazioni in corso e acconti	14.245.754	674.961		14.920.715
Arrotondamento				
<b>Totali</b>	<b>36.845.419</b>	<b>2.245.873</b>	<b>2.988.485</b>	<b>36.102.807</b>

Le immobilizzazioni materiali, al netto del fondo ammortamento, risultano pari ad Euro 36.102.807 (Euro 36.845.419 alla fine dell'esercizio precedente).

## Movimenti delle immobilizzazioni materiali

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

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
<b>Costo</b>	17.477.120	291.250	6.219.760	8.855.009	14.245.754	47.088.893
<b>Rivalutazioni</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	1.778.557	234.082	2.517.987	5.712.848	0	10.243.474
<b>Svalutazioni</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Valore di bilancio</b>	15.698.563	57.168	3.701.773	3.142.161	14.245.754	36.845.419
<b>Variazioni nell'esercizio</b>						
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	450.700	14.447	324.295	420.385	674.961	1.884.788
<b>Riclassifiche (del valore di bilancio)</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)</b>	64.761	0	5.828	6.649	0	77.238
<b>Rivalutazioni effettuate nell'esercizio</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	597.670	7.855	755.584	1.276.135	0	2.637.244

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Svalutazioni effettuate nell'esercizio</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Altre variazioni</b>	116.206	2.782	32	966	0	119.986
<b>Totale variazioni</b>	(124.880)	6.592	(437.343)	(861.942)	674.961	(742.612)
<b>Valore di fine esercizio</b>						
<b>Costo</b>	17.936.091	308.479	6.518.350	9.091.692	14.920.715	48.775.327
<b>Rivalutazioni</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	2.362.408	244.719	3.253.919	6.811.470	0	12.672.516
<b>Svalutazioni</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Valore di bilancio</b>	15.573.683	63.760	3.264.430	2.280.219	14.920.715	36.102.807

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

Descrizione	Mobili e arredi	Macchine di ufficio elettroniche	Autovetture e motocicli	Automezzi	Beni diversi dai precedenti	Arrotondamento	Totale Altre immobilizzazioni
Costo storico	2.459.576	4.719.493	1.421.503	254.437			8.855.009
Rivalutazioni esercizi precedenti							
Fondo ammortamento iniziale	1.338.216	3.062.796	1.086.445	225.391			5.712.848
Svalutazioni esercizi precedenti							
Arrotondamento							
Saldo a inizio esercizio	1.121.360	1.656.697	335.058	29.046			3.142.161
Acquisizioni dell'esercizio	102.513	275.974	33.529	8.368			420.384
Trasferimenti da altra voce							
Trasferimenti ad altra voce							
Cessioni/decrementi dell'es.: Costo storico	600		179.068	5.000			184.668
Cessioni/decrementi dell'es.: F.do amm.to	23		173.012	4.984			178.019
Rivalutazioni dell'esercizio	120		847				967
Ammortamenti dell'esercizio	299.450	793.808	165.651	17.225		1	1.276.134
Svalutazioni dell'esercizio	-340		847				507
Interessi capitalizzati nell'esercizio							
Arrotondamento							-3
Saldo finale	924.306	1.138.863	196.880	20.173		-3	2.280.219

La voce "Altre variazioni" dei due prospetti che precedono è relativa agli effetti delle differenze da conversione all'Euro dei conti delle branches estere espressi nelle diverse valute locali.

## Terreni e fabbricati

Ammontano a Euro 15.573.683 (Euro 15.698.563 alla fine dell'esercizio precedente) e si riferiscono principalmente alle aree di proprietà in Armenia e Congo ed in particolare a due palazzine ad uso ufficio e foresteria a Point Noire e ad un fabbricato industriale ad uso magazzino sempre a Point Noire.

L'incremento è riferito principalmente alla branch Armenia ed imputabile a lavori di ristrutturazione dell'Ambasciata Italia, immobile di proprietà della branch.

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 63.760 (Euro 57.168 alla fine dell'esercizio precedente) e si riferiscono principalmente a macchinari di uso corrente nei lavori di costruzione, manutenzione ed installazione effettuati in particolar modo presso le branches operative.

### **Attrezzature industriali e commerciali**

Ammontano a Euro 3.264.430 (Euro 3.701.773 alla fine dell'esercizio precedente) e si riferiscono principalmente ad attrezzature di uso corrente nei lavori di costruzione, manutenzione ed installazione effettuati in particolar modo presso le branches operative.

### **Altri beni**

Ammontano a Euro 2.280.219 (Euro 3.142.161 alla fine dell'esercizio precedente) e si riferiscono principalmente ai beni indicati nella tabella poc' anzi riportata.

L'incremento è originato prevalentemente dall'acquisto di automezzi e autoveicoli strumentali all'esercizio delle attività presso le branches ed i cantieri esteri.

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

Ammontano a Euro 14.920.715 (Euro 14.245.754 alla fine dell'esercizio precedente) e si riferiscono principalmente alla realizzazione di investimenti in Congo, in particolare alla realizzazione e ampliamento della Base e dell'Accommodation building di Djeno e a lavori di costruzione a Point Noire di una palazzina ad uso foresteria e del nuovo centro di maternità.

Il valore dei lavori incrementativi realizzati nel 2016 è stato pari ad Euro 675 migliaia e si riferisce quasi interamente alla realizzazione ed ampliamento della Base e dell'Accommodation building di Djeno. L'ultimazione di tutti gli investimenti è prevista nel 2017.

## **Immobilizzazioni finanziarie**

La voce immobilizzazioni finanziarie è composta da partecipazioni, crediti di natura finanziaria, titoli e strumenti finanziari derivati come evidenziato nel prospetto che segue.

Voci di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Partecipazioni in:				
a) Imprese controllate	54.715.901	15.998.001	4.082.044	66.631.858
b) Imprese collegate	51.282			51.282
c) Imprese controllanti				

d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti				
d-bis) Altre imprese	22.989			22.989
Crediti verso:				
a) Imprese controllate	40.841.261	24.156.538	21.323.067	43.674.732
b) Imprese collegate				
c) Imprese controllanti				
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	8.965.927			8.965.927
d-bis) Verso altri	194.939	1.432.750	38.977	1.588.712
Altri titoli	300.000		300.000	
Strumenti finanziari derivati attivi		138.600	84.879	53.721
Arrotondamento				
<b>Totali</b>	<b>105.092.299</b>	<b>41.725.889</b>	<b>25.828.967</b>	<b>120.989.221</b>

Di seguito si forniscono informazioni e prospetti di dettaglio delle singole voci.

### Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società. Il loro valore al 31/12/2016 ammonta complessivamente a Euro 66.706.129 (Euro 54.790.172 alla fine dell'esercizio precedente).

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in imprese controllanti	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli	Strumenti finanziari derivati attivi
<b>Valore di inizio esercizio</b>								
<b>Costo</b>	54.832.276	51.282	0	0	22.989	54.906.547	300.000	0
<b>Rivalutazioni</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Svalutazioni</b>	116.375	0	0	0	0	116.375	0	0
<b>Valore di bilancio</b>	54.715.901	51.282	0	0	22.989	54.790.172	300.000	0
<b>Variazioni nell'esercizio</b>								
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	157.465	0	0	0	0	157.465	0	138.600
<b>Riclassifiche (del valore di bilancio)</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)</b>	13.845	0	0	0	0	13.845	0	0
<b>Rivalutazioni effettuate nell'esercizio</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Svalutazioni effettuate nell'esercizio</b>	1.095.346	0	0	0	0	1.095.346	300.000	84.879
<b>Altre variazioni</b>	12.867.683	0	0	0	0	12.867.683	0	0

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in imprese controllanti	Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli	Strumenti finanziari derivati attivi
<b>Totale variazioni</b>	11.915.957	0	0	0	0	11.915.957	(300.000)	53.721
<b>Valore di fine esercizio</b>								
<b>Costo</b>	67.727.204	51.282	0	0	22.989	67.801.475	300.000	53.721
<b>Rivalutazioni</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Svalutazioni</b>	1.095.346	0	0	0	0	1.095.346	300.000	0
<b>Valore di bilancio</b>	66.631.858	51.282	0	0	22.989	66.706.129	0	53.721

## Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

Il seguente prospetto evidenzia la formazione e la composizione dei crediti immobilizzati (art. 2427, punto 2 del Codice Civile), nonché gli importi con scadenza superiore a 5 anni (art. 2427, punto 6 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
<b>Crediti immobilizzati verso imprese controllate</b>	40.841.261	2.833.471	43.674.732	43.674.732	0	0
<b>Crediti immobilizzati verso imprese collegate</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Crediti immobilizzati verso imprese controllanti</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	8.965.927	0	8.965.927	8.965.927	0	0
<b>Crediti immobilizzati verso altri</b>	194.939	1.393.773	1.588.712	0	1.588.712	0
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	50.002.127	4.227.244	54.229.371	52.640.659	1.588.712	0

Le variazioni dell'esercizio relative ai crediti verso imprese controllate sono principalmente le seguenti:

- una riduzione dei crediti verso la controllata RENCOTEK per effetto della conversione in equity di Euro 12.710 migliaia, di cui Euro 10.384 migliaia pari ai crediti immobilizzati in essere al 31.12.2015, al fine di ricapitalizzare la controllata e dotare la Società di un patrimonio netto adeguato per far fronte agli investimenti fatti e agli ulteriori investimenti necessari a corroborare la strategia del Gruppo in Mozambico;
- una riduzione del credito verso la società Real Energo pari a Euro 3.314 migliaia derivante dalla cessione della società stessa;
- una aumento dei crediti verso la controllata Renco Real Estate S.r.l. per Euro 11.313 migliaia e una successiva riduzione per effetto della conversione in equity di Euro 2.150 migliaia di crediti, resasi necessaria per ricapitalizzare la controllata;
- un aumento dei crediti verso la controllata Hotel Yerevan per Euro 7.400 migliaia finalizzato alla chiusura di un finanziamento acceso nel corso del periodo in capo alla partecipata;

Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo successivo "Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica".

## Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del Codice Civile, di seguito vengono riportate le informazioni relative alle partecipazioni in imprese controllate, possedute direttamente o indirettamente, iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
RENCO ZANZIBAR LTD	ZANZIBAR	17.415.241	18.441	6.479.668	17.413.499	99,999%	17.859.694
RESIDENCE VISERBA S.R.L.	ITALIA	1.425.420	79.301	1.925.614	1.425.420	100,00%	16.022.214
RENCO PROPERTY LLP	KAZAKHSTAN	336.885	4.010.548	12.193.435	336.885	100,00%	12.045.292
RENCO AK S.R.L.	KAZAKHSTAN	3.745	3.211.499	7.687.059	3.745	100,00%	2.107.783
BAYTREE LDA INVEST SERVICE	PORTOGALLO	5.000	1.349.220	2.903.702	5.000	100,00%	1.934.249
INTERRENKO S.P.A.	RUSSIA	3.258	(31.598)	364.890	3.258	100,00%	645.561
HOTEL YEREVAN OJSC	ARMENIA	1.194.200	414.172	8.758.206	1.194.200	100,00%	986.448
RENCO ARMESTATE	ARMENIA	1.173.108	(1.486.004)	13.751.937	1.173.108	100,00%	980.019
RENCO-KAT S.R.L.	KAZAKHSTAN	443.448	115.404	2.822.393	221.724	50,00%	565.257
RENCOTEK LDA	MOZAMBICO	241.221	160.773	6.854.419	238.809	99,00%	12.963.235
RENCO CONSTRUcoes LDA	MOZAMBICO	178.325	(71.271)	67.285	111.453	62,50%	111.453
RENCO HEALTH CARE S.R.L.	ITALIA	100.000	46.679	160.203	90.000	90,00%	73.502
JOINT GREEN S.R.L.	ITALIA	10.000	(50.275)	71.887	10.000	100,00%	20.000
RENCO TANZANIA CONSTR. LTD	TANZANIA	10.931	(39.627)	49.603	10.822	99,00%	13.881
RENCO MAR	MAROCCO	92.798	(448)	93.381	8.701	97,00%	89.504
RENCO ALGERIA	ALGERIA	9.880	62.229	74.278	9.880	100,00%	10.225
ANGORENCO	ANGOLA	7.169	(33.714)	(63.033)	7.097	99,00%	6.366
RENCO ENERGIA LDA	MOZAMBICO	4.458	(15.949)	(11.377)	2.786	62,50%	2.786
RENCO MOZAMBICO	MOZAMBICO	6.264	(2.291.425)	4.596.267	345	2,50%	187
RENCO REAL ESTATE S.R.L.	ITALIA	100.000	787.043	915.728	100.000	100,00%	128.688
<b>Totale</b>							66.631.858

Oltre alle sopra indicate partecipazioni la società detiene il controllo totalitario della Renco RU (Russia), della Renco Canada (Canada) e di Armpower (Armenia); la Renco RU è iscritta in bilancio al valore di Euro 251, la Renco Canada ad Euro 72 e l'Armpower è iscritta in bilancio ad Euro 192. Nel corso del 2016 è stato costituito il Consorzio Stabile Renco Lancia Gamma di cui la società detiene il 65% e la cui partecipazione è iscritta in bilancio a Euro 65.000. Nell'ambito del contratto di EPC di realizzazione delle stazioni di compressione previste nel progetto Trans Adriatic Pipeline (TAP), nel 2016 è stata costituita in Grecia una fifty fifty joint venture ( JV Renco Terna) con Terna, società leader nel mercato greco nel settore delle costruzioni.

Per quel che concerne le modifiche intervenute nelle partecipazioni in imprese controllate si da conto di quanto segue:

- a novembre 2016 è avvenuta la già ricordata cessione della partecipazione della Real Energo con contestuale iscrizione di un provento da cessione di Euro 5.391 mila;
- ricapitalizzazione a seguito copertura perdite e ricostituzione del capitale della Renco Real Estate S.r.l. per Euro 2.150 mila; l'operazione è stata realizzata mediante conversione in equity di finanziamenti erogati alla società controllata, utilizzando il fondo copertura perdite stanziato nel precedente bilancio per complessivi Euro 2.021 mila come indicato peraltro nella movimentazione dei "Fondi per rischi ed oneri";
- ricapitalizzazione a seguito di ricostituzione del patrimonio netto della RENCOTEK per Euro 12.710 migliaia. Anche in questo caso l'operazione è stata realizzata attraverso la conversione in equity di un finanziamento erogato alla società controllata per Euro 10.384 e crediti commerciali per Euro 2.326;
- chiusura della società Renco Alma Service con conseguente riduzione del valore di carico della partecipazione per Euro 11 mila;
- nel mese di febbraio è stata versata la quota di capitale della neocostituita RENCO MAR per Euro 90 mila;
- infine, nel mese di dicembre si è provveduto alla svalutazione della partecipazione nella società INTERRENKO, per Euro 1.095 mila, per allineare il valore della partecipazione al valore del patrimonio netto incluso nel consolidato.

Con riferimento alla società controllata Renco Kat, di cui la Società detiene il 50%, si segnala che Renco S.p. A. ne detiene il controllo di fatto in virtù di patti parasociali che attribuiscono a Renco S.p.A. il diritto di nomina di figure apicali quali il Presidente del C.d.A. ed il direttore generale nonché in virtù della maggioranza dei voti detenuta nel C.d.A. della società.

Ai sensi dell'art. 2426 comma 2 Codice Civile l'iscrizione delle seguenti partecipazioni ad un valore superiore rispetto alla corrispondente quota di Patrimonio Netto è giustificata come specificato qui di seguito.

#### Renco Zanzibar Ltd - Zanzibar

La Renco Zanzibar è proprietaria di un importante asset a destinazione turistico – alberghiera locato sull'isola di Zanzibar la cui valutazione (metodo dei flussi di cassa), recentemente aggiornata da un Advisor indipendente, evidenzia valori dell'asset che giustificano ampiamente il delta iscritto. Nel corso dell'esercizio la società ha realizzato un utile di Euro 18 mila. Il maggior valore di iscrizione della partecipazione pari a Euro 11.380 mila è, come detto, giustificato principalmente dal maggior valore degli assets immobilizzati di proprietà della partecipata rispetto al valore contabile e dai risultati negativi dei precedenti esercizi dovuti alla fase di start-up (oramai conclusa) e dalle differenze su cambi. Pertanto si ritiene non sussistano le condizioni di una perdita durevole di valore.

#### Residence Viserba S.r.l. - Italia

La Società Residence Viserba S.r.l. è proprietaria di un'area edificabile oggetto di una importante operazione immobiliare. La Società nel corso del 2015 ha ultimato l'iter autorizzativo per l'avvio dell'iniziativa immobiliare ed ha iniziato le attività di approntamento del sito. L'area di proprietà della partecipata, anche sulla

base di stime richieste dalla Società, è di elevato valore commerciale (circa 25 milioni di Euro) rispetto al valore di libro stante l'unicità della medesima e la sua posizione strategica sulla costa Adriatica italiana nei pressi di Rimini. Il valore dell'area e le attese circa la redditività dell'iniziativa giustificano il maggior valore di iscrizione della partecipazione rispetto alla corrispondente quota di Patrimonio Netto per a Euro 14.096 mila. Pertanto si ritiene non sussistano le condizioni di una perdita durevole di valore.

#### Rencotek - Mozambico

La Rencotek è nata come una iniziativa finalizzata alla promozione delle attività della divisione Infrastrutture in Mozambico. Il Mozambico rappresenta nel panorama internazionale una delle economie emergenti più interessanti per sviluppo e crescita; le previsioni lo identificano come uno dei maggiori esportatori di gas naturale liquido, carbone e coke. Il rapido sviluppo atteso, anche nel settore turistico alberghiero (dove il Gruppo Renco è già presente con Renco Mozambico), necessita di infrastrutture di supporto ad oggi carenti; Rencotek è presente sul territorio per cogliere queste opportunità. Nel corso del 2016 il valore della produzione è arrivato ad Euro 4,3 milioni (Euro 6,2 milioni nel 2015), registrando un utile di periodo di Euro 161 mila.

Come indicato in precedenza, la società è stata ricapitalizzata nel corso del periodo per far fronte agli investimenti necessari a corroborare la strategia di posizionamento del Gruppo.

Il maggior valore di iscrizione della partecipazione rispetto alla corrispondente quota di Patrimonio Netto pari a Euro 6.177 mila deriva dai risultati negativi dei precedenti esercizi dovuti alla fase di start-up e dalle differenze su cambio che nel corso del periodo 2014-2015 hanno impattato in modo rilevante sui risultati negativi registrati dalla società. Difatti il rapporto del cambio MZN/EURO è passato da 38,4 al 31 dicembre 2013 a 75,2 al 31 dicembre 2016, ritornando ai livelli di 65 MZN/EURO di maggio 2017. Pertanto ad oggi gli Amministratori ritengono non sussistano le condizioni di una perdita durevole di valore.

Sono state utilizzate analoghe considerazioni per la Renco Mozambique e pertanto anche per quest'ultima si ritiene non sussistano le condizioni di una perdita durevole di valore.

#### Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del Codice Civile, di seguito vengono riportate le informazioni relative alle partecipazioni in imprese collegate, possedute direttamente o indirettamente, iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in euro	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
RENCO NIGERIA LTD	NIGERIA	15.977	-	-	7.829	49,00%	7.829
RENCO QATAR	QATAR	39.462	305.176	3.792.298	19.336	49,00%	43.453
<b>Totale</b>							51.282

#### Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

Ai sensi dell'art. 2427, punto 6 del Codice Civile si riporta un prospetto riepilogativo dei crediti immobilizzati suddiviso per area geografica.

Area geografica	Crediti immobilizzati verso controllate	Crediti immobilizzati verso collegate	Crediti immobilizzati verso controllanti	Crediti immobilizzati verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Italia	22.227.075	-	-	8.965.927	-	31.193.002
Europa	-	-	-	-	4.042	4.042
Resto del Mondo	21.447.657	-	-	-	1.584.670	23.032.327
<b>Totale</b>	<b>43.674.732</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.965.927</b>	<b>1.588.712</b>	<b>54.229.371</b>

Si fornisce un dettaglio per società dei crediti verso imprese controllate e dei crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti.

Società	31.12.2015	31.12.2016	Variazioni
REAL ENERGO LLC	3.314.963		-3.314.963
RENCO KAT	367.411		-367.411
RENCO REAL ESTATE S.P.A.	12.671.561	21.834.175	9.162.614
RENCO HEALTH CARE S.R.L.	327.900	327.900	0
ANGORENCO	125.641	136.880	11.239
RENCO ALGERIA	491.680	491.612	-68
RENCO ARMESTATE	10.925.278	11.125.178	199.900
RENCO RU	80.000	90.000	10.000
RENCO AK	1.800.000	736.000	-1.064.000
RENCO GESTION IMMOBILIARE		740.902	740.902
RENCO PROPERTY LLP	2.582	2.582	0
INTERRENKO	350.000	350.000	0
RENCO COSTRUCOES		88.954	88.954
RENCO ENERGIA		549	549
RENCO MAR		11.993	11.993
JOINT GREEN SRL		65.000	65.000
RENCO ZANZIBAR		271.196	271.196
ARMPower		1.811	1.811
HOTEL YEREVAN		7.400.000	7.400.000
RENCOTEK LDA	10.384.247		-10.384.247
<b>Totali</b>	<b>40.841.263</b>	<b>43.674.732</b>	<b>2.833.469</b>

Società	31.12.2015	31.12.2016	Variazioni
RENCO CAPITAL SRL	8.965.927	8.965.927	0
<b>Totali</b>	<b>8.965.927</b>	<b>8.965.927</b>	<b>0</b>

I crediti verso imprese controllate, derivano da finanziamenti effettuati per supportare gli investimenti delle società beneficiarie. I finanziamenti sono infruttiferi di interessi laddove destinati a supportare fasi di start up delle società ovvero fasi di sviluppo tali da richiedere capitalizzazioni delle partecipate stesse; sono invece fruttiferi di interessi i finanziamenti destinati a supportare la gestione della tesoreria da parte delle società controllate anche per la realizzazione di nuovi investimenti o operazioni commerciali da cui sono attesi adeguati ritorni. Con riferimento alle principali variazioni intervenute nel corso dell'esercizio si segnala quanto segue:

- la riduzione dei crediti finanziari verso Real Energo LLC per Euro 3.315 mila deriva dalla restituzione dei finanziamenti erogati alla società ceduta;
- l'incremento dei crediti verso la Renco Real Estate S.r.l. deriva per Euro 5.000 mila da un finanziamento erogato nel luglio 2015 e finalizzato all'estinzione di un finanziamento di pari importo concesso da MPS alla società controllata e per Euro 6.313 mila da finanziamenti erogati alla controllata funzionali al finanziamento della società collegata Darin Construction per lo sviluppo del palazzo multifunzionale di Almaty e finanziamenti erogati alle società mozambicane per la costruzione del Residence Hotel Pemba ed ultimazione di lavori sul Mecufi Resort; la differenza in negativo rispetto alla variazione totale, pari a Euro 2.150 mila, si riferisce alla conversione dei finanziamenti in equity come indicato precedentemente.
- l'incremento dei crediti verso Hotel Yerevan per Euro 7.400 mila deriva da un finanziamento erogato alla partecipata, funzionale alla chiusura di un finanziamento acceso nel corso del periodo in capo alla società partecipata;
- la riduzione dei crediti verso la controllata Rencotek Lda per Euro 10.384 mila deriva dalla conversione in equity dei finanziamenti concessi alla partecipata.

I crediti verso imprese controllate espressi in valuta estera ammontano a USD 18.631 mila. I crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti sono rappresentati da finanziamenti infruttiferi erogati alla società consociata Renco Capital S.r.l. (controllata da Renco Group S.p.A.) e finalizzati ad investimenti di carattere immobiliare in Italia. I crediti verso altri pari ad Euro 1.589 mila (Euro 194 mila al termine del precedente esercizio) sono rappresentati da depositi a garanzia detenuti presso le branches estere. L'incremento è relativo alla branch congolese ed è dovuto a somme attualmente oggetto di due procedimenti di pignoramento su istanze di due fornitori, il cui contendere è al vaglio dei giudici. A fronte di tale situazione la Società, certa dell'infondatezza delle pretese e supportata dalle informazioni ricevute dai legali, non ha ritenuto necessario effettuare alcun accantonamento a fondo rischi.

La voce "Altri titoli" è rappresentata da titoli obbligazionari MPS per Euro 300 mila, interamente svalutati nel corso del periodo.

## **Attivo circolante**

### Rimanenze

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	779.619	108.237	887.856
<b>Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</b>	0	0	0
<b>Lavori in corso su ordinazione</b>	410.078.919	(184.374.189)	225.704.730
<b>Prodotti finiti e merci</b>	330.550	285.966	616.516
<b>Acconti</b>	0	0	0
<b>Totale rimanenze</b>	411.189.088	(183.979.986)	227.209.102

Le rimanenze sono rappresentate principalmente da lavori in corso su ordinazione di durata ultrannuale ed in minima parte da rimanenze di materie prime dislocate presso branches e cantieri esteri.

Per quanto riguarda i lavori in corso su ordinazione di durata ultrannuale, occorre rilevare che gli stessi, come precisato nella prima parte della Nota integrativa, sono valutati in base alla percentuale di completamento. Gli acconti e gli anticipi ricevuti dai clienti sono rilevati nel Passivo dello Stato patrimoniale alla voce 6 della classe D; gli anticipi a fronte di lavori da eseguire ammontano ad Euro 1.100.302.

A fronte dell'acquisizione delle commesse la Società si impegna nei confronti dei clienti rilasciando sia fidejussioni bancarie che assicurative a garanzia del completamento delle commesse medesime; l'entità degli impegni assunti dalla Società è indicata nel paragrafo "Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale" della presente nota integrativa.

Il decremento delle rimanenze deriva dalla conclusione di importanti commesse acquisite nel corso dei precedenti esercizi ed è strettamente correlato con il consistente incremento dei ricavi.

Il portafoglio lavori alla data del 31.12.2016 con riferimento alle commesse in corso è pari a Euro 421 milioni di cui Euro 177 milioni da produrre.

Si evidenzia che i criteri adottati nella valutazione delle singole voci hanno portato all'iscrizione di valori non sensibilmente differenti rispetto ai costi correnti dei beni rilevabili alla data di chiusura dell'esercizio (art. 2426, punto 10 del Codice Civile).

## Crediti iscritti nell'attivo circolante

### Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
<b>Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante</b>	18.131.541	(3.876.750)	14.254.791	14.254.791	0	0

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	39.529.990	13.476.524	53.006.514	53.006.514	0	0
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	1.591.409	5.564.165	7.155.574	7.155.574	0	0
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	0	0	0	0	0
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	108.666	11.802	120.468	120.468	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	3.451.513	566.213	4.017.726	3.934.026	83.700	0
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	382.650	(82.336)	300.314			
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	6.706.047	614.424	7.320.471	1.720.919	5.599.552	0
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>69.901.816</b>	<b>16.274.042</b>	<b>86.175.858</b>	<b>80.192.292</b>	<b>5.683.252</b>	<b>0</b>

La voce "Crediti verso clienti" è esposta al netto del Fondo svalutazione crediti pari ad Euro 946.703, il quale nel corso dell'esercizio 2016 non è stato utilizzato e si è incrementato di Euro 285.000 rispetto al precedente esercizio.

La variazione dei crediti verso clienti intervenuta nel corso dell'esercizio pari ad un decremento di Euro 3.876.750 è imputabile alla chiusura di talune commesse che hanno determinato l'incasso dei crediti derivanti dagli stati avanzamento lavori portati a termine nel corso del precedente esercizio. Si segnala inoltre che nei primi mesi del 2017 l'andamento degli incassi dei crediti verso clienti terzi non evidenzia criticità ulteriori.

L'ammontare dei principali crediti in valuta estera è così suddiviso:

- crediti commerciali verso clienti per USD 1.441.243
- crediti verso imprese controllate per USD 17.670.077
- crediti verso imprese collegate per USD 71.388
- crediti verso altri per USD 5.816.850.

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

I crediti dell'attivo circolante sono così ripartiti in base alle aree geografiche di operatività del soggetto debitore (art. 2427, punto 6 del Codice Civile):

Area geografica	Italia	Europa	Africa & Middle East	Resto del Mondo	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	1.791.939	1.016.140	8.789.826	2.656.886	14.254.791
Crediti verso controllate iscritti nell'attivo circolante	7.447.570	5.000	25.474.484	20.079.460	53.006.514
Crediti verso collegate iscritti nell'attivo circolante	-	5.535.664	1.614.910	5.000	7.155.574
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-	0
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti iscritti nell'attivo circolante	120.468	-	-	-	120.468
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	2.643.228	1.136.629	135.790	102.079	4.017.726
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	300.314	-	-	-	300.314
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	1.257.118	43.295	388.138	5.631.920	7.320.471
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>13.560.637</b>	<b>7.736.728</b>	<b>36.403.148</b>	<b>28.475.345</b>	<b>86.175.858</b>

In particolare, si riportano i dettagli dei crediti commerciali verso società del Gruppo.

## Crediti verso imprese controllate

Descrizione	31.12.2015	31.12.2016	Variazione
ARMENIA GESTIONI LLC	64.443	124.845	60.402
ARMPower		1.897.353	1.897.353
ANGORENCO LDA		5.000	5.000
BAYTREE LDA		5.000	5.000
BAYTREE LLC		145.000	145.000
HOTEL YEREVAN OJSC	2.059.985	2.110.776	50.791
MOZINV SRL		5.156.062	5.156.062
RENCO-KAT S.R.L.	4.285.140	5.931.030	1.645.890
RENCO AK S.R.L.	1.696.732	468.164	-1.228.568
RENCO ZANZIBAR LTD	9.958.783	10.734.472	775.689
RENCO ARMESTATE	9.506.530	7.094.436	-2.412.094
RENCO REAL ESTATE SPA.	792.835	1.092.638	299.803
RENCOTEK	2.351.959	1.740.841	-611.118
RENCO SAKH	1.369.557	1.389.823	20.266
RESIDENCE VISERBA SRL	98.084	90.060	-8.024
JOINT GREEN SRL	1.003.951	1.078.708	74.757
RENCO MOZAMBICO	5.156.062	663.901	-4.492.161
REAL ENERGO LTD	241.805		-241.805
RENCO ALGERIA	255.367	488.170	232.803
RENCO PROPERTY	656.170	913.033	256.863
RENCO CANADA		5.000	5.000
RENCO CONSTRUCCOES		5.000	5.000
RENCO ENERGIA		5.000	5.000
RENCO GESTION IMMOBILIERE SARLU		11.798.500	11.798.500
RENCO TANZANIA		33.600	33.600
RENCO HEALTH CARE		30.101	30.101
Arrotondamento	32.587		-32.587
Totale crediti verso imprese controllate	39.529.990	53.006.514	13.476.524

Le variazioni più significative dei crediti commerciali verso società controllate derivano da:

- quanto ad Armpower l' incremento di Euro 1.897 mila è relativo al development fee sul progetto della centrale elettrica in Armenia;
- quanto a Mozinv Srl e Renco Mozambico le variazioni, di segno opposto, sono entrambe riferibili alla cessione pro-soluto alla società Mozinv Srl del credito di Euro 5.156 mila vantato da Renco spa verso la società controllata Renco Mozambico alla data del 31.12.2015;
- quanto a Renco Kat l' incremento di Euro 1.646 mila è imputabile alla fornitura di materiale per commesse operative direttamente in capo alla controllata, in particolare la prosecuzione dei lavori di costruzione del Palazzo Multifunzionale di Almaty e commesse ad Atyrau con committente finale Saipem/Ersai;

- quanto a Renco Gestion Immobiliare la variazione di Euro 11.798 mila è direttamente correlata alla realizzazione dei lavori di costruzione dell' Hotel Delux di Pointe Noire la cui ultimazione è prevista nei primi mesi del 2018.

### Crediti verso imprese collegate

Descrizione	31.12.2015	31.12.2016	Variazione
RENCO NIGERIA	1.102.550	1.614.910	512.360
GRAPEVINE INVEST. SERV. LDA	70.399	72.724	2.325
REAL ESTATE MANAGEMENT S.R.L.	418.460		-418.460
JV RENCO-TERNA		2.515.412	2.515.412
JV RENCO-TERNA ALBANIA BRANCH		2.947.528	2.947.528
SOUTHERN CROSS		5.000	5.000
Arrotondamento			
Totale crediti verso imprese collegate	1.591.409	7.155.574	5.564.165

### Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Descrizione	31.12.2015	31.12.2016	Variazione
RENCO CAPITAL SRL	17.461	29.015	11.554
REN TRAVEL SRL	91.204	91.453	248
Arrotondamento			
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	108.666	120.468	11.802

### Crediti tributari

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Crediti IRAP	498.054		-498.054
Crediti IVA	533.201	2.607.428	2.074.227
Altri crediti tributari	2.420.258	1.410.298	-1.009.960
Arrotondamento			
Totali	3.451.513	4.017.726	566.213

Nella voce "Altri crediti tributari" sono iscritti crediti per IVA pagata in Polonia pari a Euro 1.121.809. Tali crediti saranno oggetto di richiesta di rimborso la cui istanza è in corso di predisposizione. Nel corso dell'esercizio 2016 sono stati incassati crediti per IVA pagata in Polonia nel 2015 per euro 1.059.255.

### Altri crediti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Crediti verso altri esig. entro esercizio	1.290.899	1.720.919	430.020
Crediti verso dipendenti	591.102	543.040	-48.062
Depositi cauzionali in denaro			

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Altri crediti:			
- anticipi a fornitori	228.342	736.829	508.487
- crediti verso amministrazioni fiscali estere	115.368		-115.368
- crediti verso istituti previd / assist		49.066	49.066
- altri	356.087	391.984	35.897
b) Crediti verso altri esig. oltre esercizio	5.415.148	5.599.552	184.404
Crediti verso dipendenti			
Depositi cauzionali in denaro	72.216	81.242	9.026
Altri crediti:			
- crediti per cessione Renco Kat	5.342.932	5.518.310	175.378
- altri			
Totale altri crediti	6.706.047	7.320.471	614.424

La voce Altri crediti oltre l'esercizio successivo per Euro 5.518.310 è interamente costituita dai crediti derivanti dalla cessione del 50% della società partecipata kazaka Renco Kat intervenuta nel corso del 2015; rispetto al precedente esercizio i predetti crediti non si sono movimentati e le uniche variazioni sono riferite a differenze cambio. Secondo gli accordi contrattuali il credito verrà incassato tramite bonifici bancari pari ad una percentuale determinata degli utili spettanti alla parte acquirente quali soci della Renco Kat per un numero di anni tali da consentire il totale pagamento del prezzo di cessione

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

Descrizione	Saldo iniziale	Utilizzi	Accantonamenti	Saldo finale
F.do svalutazione crediti dell'attivo circolante	661.703		285.000	946.703

## Disponibilità liquide

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	26.542.526	9.140.925	35.683.451
Assegni	0	0	0
Denaro e altri valori in cassa	87.247	(11.469)	75.778
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>26.629.773</b>	<b>9.129.456</b>	<b>35.759.229</b>

## Ratei e risconti attivi

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Ratei attivi</b>	46.631	(45.451)	1.180
<b>Risconti attivi</b>	1.171.974	182.141	1.354.115
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	1.218.605	136.690	1.355.295

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Risconti attivi:	1.171.974	1.354.115	182.141
- su polizze assicurative	152.343	127.160	-25.183
- su canoni di locazione, noleggio e simili	89.055	189.387	100.332
- su canoni utilizzo Villa Molaroni	431.730	371.730	-60.000
- su oneri fidejussori	406.515	399.781	-6.734
- su derivati		80.407	80.407
- altri	92.331	185.650	93.319
Ratei attivi:	46.631	1.180	-45.451
- su canoni			
- interessi attivi su titoli	968		-968
- interessi attivi bancari	894		-894
- altri	44.769	1.180	-43.589
<b>Totali</b>	<b>1.218.605</b>	<b>1.355.295</b>	<b>136.690</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.

## Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

### Patrimonio netto

#### Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Il Patrimonio Netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 132.161.896 e ha registrato negli ultimi due esercizi le seguenti movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio precedente	Destinazione risultato esercizio prec.		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio precedente
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	60.000.000							60.000.000
Riserva da soprapprezzo delle azioni	8.387.373							8.387.373
Riserva legale	3.074.197		477.337					3.551.534
Altre riserve								
Riserva straordinaria o facoltativa	26.468.066		5.053.824					31.521.890
Varie altre riserve	621.030		115.579		85.344			642.265
Totale altre riserve	27.080.096		5.169.403		85.344			32.164.155
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi						-166.098		-166.098
Utile (perdita) dell'esercizio	9.546.740	3.900.000	5.646.740				9.500.554	9.500.554
Totale patrimonio netto	108.088.406	3.900.000			85.344	-166.098	9.500.554	113.422.497

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Capitale	60.000.000	0	0	0	0	0		60.000.000
Riserva da soprapprezzo delle azioni	8.387.373	0	0	0	0	0		8.387.373
Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0		0
Riserva legale	3.551.534	0	475.028	0	0	0		4.026.562
Riserve statutarie	0	0	0	0	0	0		0
Altre riserve								
Riserva straordinaria	31.521.890	0	3.786.624	0	0	0		35.308.514
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	0	0	0	0	0	0		0
Riserva azioni o quote della società controllante	0	0	0	0	0	0		0
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0	0	0	0	0	0		0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	0	0	0	0	0		0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	0	0	0	0	0		0

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni			Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche		
Versamenti in conto capitale	0	0	0	0	0	0		0
Versamenti a copertura perdite	0	0	0	0	0	0		0
Riserva da riduzione capitale sociale	0	0	0	0	0	0		0
Riserva avanzo di fusione	0	0	0	0	0	0		0
Riserva per utili su cambi non realizzati	0	0	0	0	0	0		0
Riserva da conguaglio utili in corso	0	0	0	0	0	0		0
Varie altre riserve	642.265	0	1.338.903	0	(66.295)	0		2.047.463
<b>Totale altre riserve</b>	<b>32.164.155</b>	<b>0</b>	<b>5.125.527</b>	<b>0</b>	<b>(66.295)</b>	<b>0</b>		<b>37.355.977</b>
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(166.098)	0	0	0	108.290	0		(274.388)
Utili (perdite) portati a nuovo	(15.021)	0	0	0	(15.021)	0		0
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>9.500.554</b>	<b>3.900.000</b>	<b>5.600.554</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.666.372</b>	<b>22.666.372</b>
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0	0	0	0	0		0
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0	0	0	0	0		0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>113.422.497</b>	<b>3.900.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.974</b>	<b>0</b>	<b>22.666.372</b>	<b>132.161.896</b>

## Dettaglio delle varie altre riserve

Descrizione	Importo
Riserva non distribuibile ex art. 2426	1.454.482
Riserva per conversione in Euro	592.984
Altre riserve	(3)
<b>Totale</b>	<b>2.047.463</b>

Con delibera del 5 luglio 2016 la Società, in occasione dell'approvazione del bilancio del precedente esercizio, ha proceduto alla distribuzione di dividendi per Euro 3.900.000.

La "Riserva per conversione in Euro" accoglie, come illustrato nel paragrafo dedicato ai criteri di valutazione, le differenze cambi derivanti dalla traduzione dei conti delle branches estere espresse in valuta diversa dall'Euro.

## Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

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

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

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	60.000.000	C,U		0	0	0
Riserva da soprapprezzo delle azioni	8.387.373	C	A,B, C	8.387.373	0	0
Riserve di rivalutazione	0			0	0	0
Riserva legale	4.026.562	U	B	0	0	0
Riserve statutarie	0			0	0	0
Altre riserve						
Riserva straordinaria	35.308.514		A,B,C	35.308.514	0	0
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	0			0	0	0
Riserva azioni o quote della società controllante	0			0	0	0
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0			0	0	0
Versamenti in conto aumento di capitale	0			0	0	0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0			0	0	0
Versamenti in conto capitale	0			0	0	0
Versamenti a copertura perdite	0			0	0	0
Riserva da riduzione capitale sociale	0			0	0	0
Riserva avanzo di fusione	0			0	0	0
Riserva per utili su cambi non realizzati	0			0	0	0
Riserva da conguaglio utili in corso	0			0	0	0
Varie altre riserve	2.047.463	U	A, B	0	0	0
Totale altre riserve	37.355.977			35.308.514	0	0
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(274.388)			0	0	0
Utili portati a nuovo	0			0	0	0
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0			0	0	0
<b>Totale</b>	<b>109.495.524</b>			<b>43.695.887</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Quota non distribuibile				8.387.373		
Residua quota distribuibile				35.308.514		

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutarie E: altro

## Origine, possibilità di utilizzo e distribuibilità delle varie altre riserve

Descrizione	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazioni
Riserva non distribuibile ex art. 2426	1.454.482	U	A, B
Riserva per conversione in Euro	592.984	U	A, B
Altre riserve	(3)		
<b>Totale</b>	<b>2.047.463</b>		

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutarie E: altro

## Variazioni della riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi

	Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi
Valore di inizio esercizio	(166.098)
<b>Variazioni nell'esercizio</b>	
Incremento per variazione di fair value	0
Decremento per variazione di fair value	(142.487)
Rilascio a conto economico	0
Rilascio a rettifica di attività/passività	0
Effetto fiscale differito	34.197
Valore di fine esercizio	(274.388)

La variazione decrementativa della Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi è interamente riferita al fair value negativo di unico contratto derivato di copertura Interest Rate Swap di tipo "Cash flow hedge" stipulato in data 09/10/2015 a copertura di un finanziamento di Euro 25.000.000 stipulato con Banca Popolare dell'Adriatico in data 09/10/2015 duraturo sino al 09/10/2021. La riserva è iscritta al netto del relativo effetto fiscale differito.

Al 31/12/2016 il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato.

## Fondi per rischi e oneri

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

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	0	1.579.710	233.571	2.601.295	4.414.576
<b>Variazioni nell'esercizio</b>					
Accantonamento nell'esercizio	0	564.681	127.466	0	692.147
Utilizzo nell'esercizio	0	149.695	0	2.601.295	2.750.990
Altre variazioni	0	0	0	0	0
<b>Totale variazioni</b>	0	414.986	127.466	(2.601.295)	(2.058.843)
Valore di fine esercizio	0	1.994.696	361.037	0	2.355.733

Tra i fondi per le imposte sono iscritte passività per imposte differite per Euro 1.409.279.

Le variazioni dell'esercizio fanno riferimento:

- accantonamento di Euro 135.112 al fondo imposte ad integrazione della somma già accantonata a fronte di verifiche fiscali condotte dalle autorità fiscali sulle annualità 2011 e 2012. La società ha avviato un contraddittorio con l'Agenzia delle Entrate per la risoluzione stragiudiziale delle contestazioni mosse. La somma stanziata rappresenta la stima delle passività che la società ritiene probabile verrà riconosciuta. Il fondo è stato utilizzato nell'esercizio per Euro 149.695 a seguito di un accordo parziale raggiunto con l'Agenzia delle Entrate sull'annualità 2011.

- accantonamento di Euro 429.569 al fondo imposte differite. Nella sezione della presente Nota integrativa relativa all'esposizione degli effetti della fiscalità differita, vengono forniti i dettagli relativi al fondo imposte differite;

- accantonamento di Euro 127.466 ad integrazione del Market value dello strumento derivato di copertura Interest Rate Swap di tipo "Cash flow hedge" stipulato in data 09/10/2015 a copertura di un finanziamento di Euro 25.000.000 stipulato con Banca Popolare dell'Adriatico in data 09/10/2015 duraturo sino al 09/10/2021

- utilizzo per Euro 2.021.312 del fondo copertura perdite partecipate a fronte della ricapitalizzazione della controllata Renco Real Estate S.r.l. intervenuta nel corso del 2016;

- utilizzo per Euro 579.982 del fondo rischi su commesse, stanziato nel precedente esercizio a fronte di perdite attese su commesse chiusesi nell'esercizio.

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

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Fondo copertura perdite partecipate	2.021.312		-2.021.312
Fondo rischi su commesse	579.983		-579.983
Arrotondamento			
<b>Totali</b>	<b>2.601.295</b>		<b>-2.601.295</b>

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2016 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Per i dipendenti che hanno optato per l'adesione alla previdenza complementare il TFR viene versato direttamente al fondo pensione; negli altri casi il TFR viene trasferito al Fondo di Tesoreria gestito dall'INPS.

La formazione e le utilizzazioni sono dettagliate nello schema che segue (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
<b>Valore di inizio esercizio</b>	1.602.334
<b>Variazioni nell'esercizio</b>	
<b>Accantonamento nell'esercizio</b>	1.331.941
<b>Utilizzo nell'esercizio</b>	1.062.791

Altre variazioni	0
Totale variazioni	269.150
Valore di fine esercizio	1.871.484

## Debiti

### Variazioni e scadenza dei debiti

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0	0	0
Debiti verso banche	88.923.945	1.422.609	90.346.554	23.817.400	66.529.154	0
Debiti verso altri finanziatori	60.716	363.967	424.683	373.037	51.646	0
Acconti	385.547.353	(165.282.464)	220.264.889	175.148.664	45.116.225	0
Debiti verso fornitori	36.295.892	(6.937.222)	29.358.670	29.358.670	0	0
Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0	0	0	0
Debiti verso imprese controllate	7.928.726	689.629	8.618.355	8.618.355	0	0
Debiti verso imprese collegate	4.647.600	(1.445.039)	3.202.561	3.202.561	0	0
Debiti verso controllanti	1.652.057	8.771.682	10.423.739	10.423.739	0	0
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	557.922	328.436	886.358	886.358	0	0
Debiti tributari	2.569.666	1.459.693	4.029.359	4.029.359	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.101.084	105.832	1.206.916	1.206.916	0	0
Altri debiti	2.712.807	763.174	3.475.981	3.475.981	0	0
<b>Totale debiti</b>	<b>531.997.768</b>	<b>(159.759.703)</b>	<b>372.238.065</b>	<b>260.541.040</b>	<b>111.697.025</b>	<b>0</b>

### Debiti verso banche

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Debiti verso banche esig. entro esercizio	35.653.708	23.817.400	-11.836.308
Aperture credito	20.076.812		-20.076.812
Conti correnti passivi		51	51
Mutui	9.026.448	10.555.579	1.529.131
Anticipi su crediti	5.770.206	13.261.771	7.491.565
Altri debiti:			
Finanziamenti a m/l termine			
- altri	780.242	-1	-780.243
b) Debiti verso banche esig. oltre esercizio	53.270.237	66.529.154	13.258.917

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Aperture credito			
Conti correnti passivi			
Mutui	53.270.237	66.529.154	13.258.917
Anticipi su crediti			
Altri debiti:			
Finanziamenti a m/l termine			
Anticipi su contratti			
- altri			
Totale debiti verso banche	88.923.945	90.346.554	1.422.609

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2016, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

La Società nel corso dell'esercizio ha contratto nuovi finanziamenti per Euro 31,46 milioni di cui Euro 13 milioni nella forma dell'anticipo su contratti. La duration media ponderata dei nuovi finanziamenti acquisiti è di 50 mesi. Si segnala che alcuni dei finanziamenti concessi alla Società prevedono il rispetto di covenants che, alla data di bilancio, risultano rispettati.

Al 31.12.2016 il saldo dei debiti per finanziamenti in valuta era pari a USD 2,7 milioni.

Per i debiti già in essere al 31.12.2015 la Società si è avvalsa della possibilità di non valutare i debiti al costo ammortizzato e continua a classificare i costi accessori a tali finanziamenti tra le "altre immobilizzazioni immateriali" e ad ammortizzare tali costi in conformità alla precedente versione dell'OIC 24.

## Acconti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Acconti entro l'esercizio	351.520.053	175.148.664	-176.371.389
Anticipi da clienti	40.604	1.100.302	1.059.698
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	351.479.449	174.048.363	-177.431.086
Altri anticipi:			
- altri		-1	-1
b) Acconti oltre l'esercizio	34.027.300	45.116.225	11.088.925
Anticipi da clienti			
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	34.027.300	45.116.225	11.088.925
Altri anticipi:			
- altri			
Totale acconti	385.547.353	220.264.889	-165.282.464

Il saldo della voce "Acconti" comprende anticipi ed acconti ricevuti da clienti su commesse in corso; in particolare gli anticipi sono pari ad Euro 1.100.302. Il decremento della voce "Acconti" riflette la dinamica delle commesse in corso di esecuzione a fine esercizio. Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto riportato nel paragrafo relativo ai lavori in corso su ordinazione. L'ammontare degli acconti in valuta estera è pari a USD 94.217.134 e LYD 4.064.725 .

## Debiti verso fornitori

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Debiti v/fornitori entro l'esercizio	36.295.892	29.358.670	-6.937.222
Fornitori entro esercizio:	29.794.213	28.420.396	-1.373.817
- altri	29.794.213	28.420.396	-1.373.817
Fatture da ricevere entro esercizio:	6.501.680	938.274	-5.563.406
- altri	6.501.680	938.274	-5.563.406
Arrotondamento	-1		
b) Debiti v/fornitori oltre l'esercizio			
Fornitori oltre l'esercizio:			
- altri			
Fatture da ricevere oltre esercizio:			
- altri			
Arrotondamento			
Totale debiti verso fornitori	36.295.892	29.358.670	-6.937.222

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti 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. L'ammontare dei debiti verso fornitori in valuta estera era pari al 31.12.2016 a:

- USD 936.508;
- AUD 3.651;
- GBP 12.386;
- PLN 80.322.

Tali debiti sono relativi ad operazioni di natura commerciale regolati a normali condizioni di mercato con pagamento previsto entro l'anno. La società non ha pertanto proceduto con l'attualizzazione di tali debiti in ossequio alla presunzione qualitativa concessa dall'OIC 19. Il decremento è principalmente legato alla differente distribuzione temporale delle commesse.

## Debiti verso imprese controllate

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
INTERRENKO ZAO	179	179	
RESIDENCE VISERBA SRL	6.666.647	6.047.182	-619.465
RENCO PROPERTY	722	2.726	2.004
RENCO AK	19.471	19.376	-95
RENCO KAT	124.129	284.177	160.048
RENCO CANADA	72		-72
RENCO CONSTRUCOES	111.453		-111.453
RENCO ENERGIA	2.786		-2.786
RENCO KAT (ANTICIPI SU CONTRATTI)	1.003.267	2.096.000	1.092.733
RENCO ALGERIA		70.961	70.961
RENCO ARMESTATE		97.754	97.754

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Arrotondamento			
Totale debiti verso imprese controllate	7.928.726	8.618.355	689.629

Per i debiti verso imprese controllate occorre rilevare che sono rappresentati da debiti commerciali per Euro 557 mila, da debiti per anticipo su commesse di fornitura materiali per Euro 2.096 mila e per il residuo dal conto corrente improprio, produttivo di interessi, intrattenuto con la società Residence Viserba S.r.l. che porta un saldo a debito al 31.12.2016 di Euro 5.965 mila. I debiti in valuta al 31.12.2015 sono pari a USD 59 mila.

Tali debiti sono regolati a normali condizioni di mercato con pagamento previsto entro l'anno. La società non ha pertanto proceduto con l'attualizzazione di tali debiti in ossequio alla presunzione qualitativa concessa dall'OIC 19.

### Debiti verso imprese collegate

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
GRAPEVINE LDA	1.330.982	1.353.219	22.237
RENCO QATAR	3.310.246	1.839.523	-1.470.723
REAL ESTATE MANAGEMENT	6.372	9.819	3.447
Arrotondamento			
Totale debiti verso imprese collegate	4.647.600	3.202.561	-1.445.039

Per i debiti verso imprese collegate occorre rilevare che sono rappresentati per Euro 1.952 mila da debiti commerciali e per Euro 1.250 mila da debiti finanziari derivanti da un finanziamento effettuato dalla società collegata di diritto portoghese Grapevine Lda. I debiti in valuta al 31.12.2015 sono pari a USD 1.939 migliaia.

### Debiti verso controllanti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
RENCO GROUP S.p.A.	1.652.057	10.423.739	8.771.682
Arrotondamento			
Totale debiti verso imprese controllanti	1.652.057	10.423.739	8.771.682

La voce "Debiti verso controllanti" accoglie il debito verso la capogruppo Renco Group S.p.A. derivante da un rapporto di conto corrente improprio intercorrente tra le due società ed alimentato altresì dai rapporti di debito e credito aventi origine dal contratto di tassazione di Gruppo.

### Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
REN TRAVEL SRL	551.845	540.212	-11.633
RENCO CAPITAL SRL	6.077	346.146	340.069
Arrotondamento			
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	557.922	886.358	328.436

Tali debiti sono relativi ad operazioni di natura commerciale regolati a normali condizioni di mercato con pagamento previsto entro l'anno. La società non ha pertanto proceduto con l'attualizzazione di tali debiti in ossequio alla presunzione qualitativa concessa dall'OIC 19.

## Debiti tributari

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Debito IRPEF/IRES		879.234	879.234
Debito IRAP		239.707	239.707
Erario c.to ritenute dipendenti	476.926	558.668	81.742
Erario c.to ritenute professionisti/collaboratori	61.837	131.689	69.852
Erario c.to ritenute agenti	23	92	69
Imposte sostitutive	1.276	3.217	1.941
Debiti per altre imposte	2.029.604	2.216.752	187.148
Arrotondamento			
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>2.569.666</b>	<b>4.029.359</b>	<b>1.459.693</b>

La voce "Debiti tributari" 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).

La voce "Debiti tributari" non comprende debiti per imposta IRES per effetto dell'adesione al Consolidato fiscale nazionale della capogruppo Renco Group S.p.A.; per l'esercizio 2016 Renco S.p.A. ha trasferito al Consolidato fiscale nazionale utili fiscali per Euro 5.655.698 a fronte di IRES dell'esercizio per Euro 1.555.317 iscritti alla voce D 20) a) del conto economico. Il debito IRES per Euro 879.234, che ha trovato anch'esso contropartita alla voce D 20) a) del conto economico, è riferito all'imposta sostitutiva dell'IRES gravante sui redditi delle controllate estere soggette a regimi fiscali speciali.

Il debito IRAP per Euro 239.707 è relativo all'IRAP sul risultato economico dell'esercizio.

I debiti per altre imposte sono rappresentati da debiti per imposte correnti maturati dalle branches estere

## Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Debito verso Inps	663.117	808.126	145.009
Altri debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	437.968	398.791	-39.177
Arrotondamento	-1	-1	
<b>Totale debiti previd. e assicurativi</b>	<b>1.101.084</b>	<b>1.206.916</b>	<b>105.832</b>

## Altri debiti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Altri debiti entro l'esercizio	2.712.807	3.475.981	763.174
Debiti verso dipendenti/assimilati	2.678.596	3.406.783	728.187
Altri debiti:			

- altri	34.211	69.198	34.987
Totale Altri debiti	2.712.807	3.475.981	763.174

### Suddivisione dei debiti per area geografica

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

Area geografica	Italia	Europa	Africa & Middle East	Resto del Mondo	Totale
<b>Obbligazioni</b>	-	-	-	-	0
<b>Obbligazioni convertibili</b>	-	-	-	-	0
<b>Debiti verso soci per finanziamenti</b>	-	-	-	-	0
<b>Debiti verso banche</b>	90.346.554	-	-	-	90.346.554
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>	424.683	-	-	-	424.683
<b>Acconti</b>	70.478.547	66.742	148.812.209	907.391	220.264.889
<b>Debiti verso fornitori</b>	20.133.486	1.904.563	6.520.738	799.883	29.358.670
<b>Debiti rappresentati da titoli di credito</b>	-	-	-	-	0
<b>Debiti verso imprese controllate</b>	6.219.445	-	70.961	2.327.949	8.618.355
<b>Debiti verso imprese collegate</b>	9.819	1.353.219	1.839.523	-	3.202.561
<b>Debiti verso imprese controllanti</b>	10.423.739	-	-	-	10.423.739
<b>Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	886.358	-	-	-	886.358
<b>Debiti tributari</b>	2.268.487	-	1.696.431	64.441	4.029.359
<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	931.239	1.420	274.246	11	1.206.916
<b>Altri debiti</b>	2.906.175	1.941	538.400	29.465	3.475.981
<b>Debiti</b>	205.028.532	3.327.885	159.752.508	4.129.140	372.238.065

### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Non sussistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali (art. 2427, punto 6 del Codice Civile).

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

Conformemente alle disposizioni di cui all'art. 2427, punto 6-ter del Codice Civile, si segnala che non sussistono debiti derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per il venditore di riacquistare a termine:

### **Ratei e risconti passivi**

Si fornisce l'indicazione della composizione e dei movimenti della voce in esame (art. 2427, punto 7 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Ratei passivi</b>	982.025	(266.018)	716.007
<b>Risconti passivi</b>	498.159	76.078	574.237
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	1.480.184	(189.940)	1.290.244

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Risconti passivi:	498.159	574.237	76.078
- su canoni di locazione	431.730	371.730	-60.000
- ricavi differiti	66.429	202.507	136.078
- altri			
Ratei passivi:	982.025	716.007	-266.018
- su interessi passivi	815.882	588.259	-227.623
- su assicurazioni	71.873	68.707	-3.166
- su affitti passivi		5.349	5.349
- differenziali passivi su derivati		36.802	36.802
- oneri fideiussori e commisioni bancarie	90.749	7.961	-82.788
- altri	3.521	8.929	5.408
<b>Totali</b>	1.480.184	1.290.244	-189.940

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.

## Nota integrativa, conto economico

### Valore della produzione

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

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Ricavi vendite e prestazioni	44.656.465	297.012.876	252.356.411	565,11
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti				
Variazioni lavori in corso su ordinazione	101.890.706	-184.374.189	-286.264.895	-280,95
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	3.645.704	662.797	-2.982.907	-81,82
Altri ricavi e proventi	4.554.029	4.519.086	-34.943	-0,77
<b>Totali</b>	<b>154.746.904</b>	<b>117.820.570</b>	<b>-36.926.334</b>	

La voce "Altri ricavi e proventi" include principalmente il riaddebito alle società del Gruppo per il personale distaccato per Euro 3.177.335, proventi vari per Euro 174.103 e proventi da rilascio e utilizzo di fondi rischi per Euro 579.982 relativi a fondo rischi su commesse, stanziato nel precedente esercizio a fronte di perdite attese su commesse chiuse nell'esercizio.

Tra gli "Altri ricavi e proventi" sono iscritte inoltre sopravvenienze attive per Euro 561.890 rappresentate da ricavi di competenza di esercizi precedenti per Euro 170.233 e da minori costi di precedenti esercizi per Euro 391.657,

La voce "Incrementi immobilizzazione per lavori interni" fa riferimento principalmente ad investimenti in corso in Congo relativi alla costruzione ed ampliamento di una base logistica a Djeno.

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

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

Categoria di attività	Valore esercizio corrente
<b>Divisione servizi</b>	26.573.623
<b>Divisione costruzioni</b>	38.915.428
<b>Divisione patrimonio immobiliare</b>	2.903.043
<b>Divisione energia</b>	203.459.644
<b>Attività intercompany</b>	25.053.595
<b>Altri</b>	107.543
<b>Totale</b>	<b>297.012.876</b>

Si riporta per completezza la ripartizione per categorie di attività del valore della produzione con il raffronto con il precedente esercizio in quanto maggiormente rappresentativo dell'attività svolta dalla Società.

Voce di bilancio	31.12.2015	31.12.2016	Variazione	Var. %
Divisione servizi	15.172.527	28.223.719	13.051.192	0,860185803
Divisione costruzioni	13.996.502	21.141.768	7.145.266	0,510503711
Divisione patrimonio immobiliare	2.112.015	2.903.043	791.028	0,374537345
Divisione energia	97.350.666	35.871.816	-61.478.850	-0,631519564
Attività intercompany	24.492.081	28.230.930	3.738.849	0,152655417
Altri	1.539.135	1.449.291	-89.844	-0,058372976
Arrotondamento				
<b>Totali</b>	<b>154.662.926</b>	<b>117.820.568</b>	<b>-36.842.358</b>	

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

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

Area geografica	Valore esercizio corrente
<b>Italia</b>	28.626.613
<b>Europa</b>	132.287.526
<b>Africa</b>	86.837.096
<b>Medio Oriente</b>	1.181.551
<b>Russia e Paesi ex URSS</b>	46.508.571
<b>Resto del mondo</b>	1.571.519
<b>Totale</b>	<b>297.012.876</b>

Si riporta per completezza la ripartizione geografica del valore della produzione con il raffronto con il periodo precedente.

Area geografica	31.12.2015	31.12.2016	Variazione	Var. %
Italia	18.028.652	30.023.157	11.994.505	66,53
Europa	15.407.572	10.982.465	-4.425.107	-28,72
Africa	91.964.974	51.500.521	-40.464.453	-44,00
Medio Oriente	2.270.679	1.181.551	-1.089.128	-47,96
Russia e Paesi ex URSS	22.481.001	22.561.225	80.224	0,36
Resto del mondo	4.594.026	1.571.650	-3.022.376	-65,79
Arrotondamento				
<b>Totale</b>	<b>154.746.904</b>	<b>117.820.569</b>	<b>-36.926.336</b>	

## Costi della produzione

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

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	57.296.684	29.468.916	-27.827.768	-48,57
Per servizi	60.237.033	38.580.202	-21.656.831	-35,95
Per godimento di beni di terzi	4.780.347	2.825.655	-1.954.692	-40,89
Per il personale:				
a) salari e stipendi	26.227.059	28.213.019	1.985.960	7,57
b) oneri sociali	5.497.798	5.784.178	286.380	5,21
c) trattamento di fine rapporto	1.028.627	1.331.941	303.314	29,49
d) trattamento di quiescenza e simili				
e) altri costi				
Ammortamenti e svalutazioni:				
a) immobilizzazioni immateriali	174.359	445.940	271.581	155,76
b) immobilizzazioni materiali	2.337.656	2.637.244	299.588	12,82
c) altre svalut.ni delle immobilizzazioni				
d) svalut.ni crediti att. circolante		285.000	285.000	
Variazioni delle rimanenze di materie, sussidiarie, di cons. e merci	-432.094	-394.203	37.891	
Accantonamento per rischi	610.592		-610.592	-100,00
Altri accantonamenti				
Oneri diversi di gestione	2.253.563	2.223.377	-30.186	-1,34
Arrotondamento				
<b>Totali</b>	<b>160.011.624</b>	<b>111.401.269</b>	<b>-48.610.355</b>	

La voce "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci", pari ad Euro 29.308 mila, si riduce principalmente per minori acquisti di materiali per Euro 27.989 mila per effetto della minor incidenza dell'attività di procurement nel corso del 2016. La voce "Costi per servizi", pari ad Euro 38.741 mila, include principalmente servizi industriali per Euro 25.892 mila (Euro 39.096 mila nel precedente esercizio), servizi commerciali per Euro 3.232 mila (Euro 5.199 mila nel precedente esercizio) e servizi amministrativi per Euro 9.617 mila (Euro 9.693 mila nel precedente esercizio).

La voce "Costi per godimento beni di terzi", pari ad Euro 2.826 migliaia, include principalmente affitti di uffici, magazzini e vari per Euro 1.083 mila (Euro 1.148 mila nel precedente esercizio) e noleggi per Euro 1.743 mila (Euro 3.632 mila nel precedente esercizio). La voce "Costi per il personale" pari complessivamente a Euro 35.329 mila si è incrementata di Euro 2.576 mila rispetto al precedente esercizio a seguito di nuove assunzioni. Quanto alla voce "Oneri diversi di gestione", pari ad Euro 2.223 migliaia, anche se in linea rispetto al periodo precedente include oneri relativi alle ritenute d'acconto su dividendi incassati e ritenute d'acconto sulla cessione della partecipazione Real Energo, per un valore totale di Euro 1.018 mila (Euro 322 mila nel precedente esercizio).

Gli ammortamenti, pari ad Euro 3.368 mila si sono incrementati rispetto al precedente esercizio di Euro 856 mila per effetto degli investimenti effettuati in particolare in Congo con l'ultimazione della costruzione di parte degli assets immobiliari e degli investimenti effettuati sull'ERP aziendale.

## Proventi e oneri finanziari

### Composizione dei proventi da partecipazione

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 11) dell'art. 2427 del Codice Civile si fornisce il dettaglio relativo all'ammontare dei proventi da partecipazioni.

	Proventi diversi dai dividendi
Da imprese controllate	0
Da imprese collegate	0
Da imprese controllanti	0
Da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0
Da altri	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>

Dividendi da imprese controllate	Imprese controllate
Dividendi Baytree LdA	1.810.000
Dividendi Algeria	186.461
Dividendi Renco Armestate	1.855.000
Dividendi Alma Service	88.385
Dividendi Hotel Yerevan	8.250.000
Dividendi Renco Property	4.112.914
Dividendi Renco Health Care	45.000
<b>Totali</b>	<b>16.347.760</b>

Oltre ai dividendi incassati dalle sopra elencate società del Gruppo, nel corso del 2016 la società ha inoltre realizzato una plusvalenza di Euro 5.391 mila dalla cessione del 100% della Real Energo, società controllata armena operante nel settore dell'energia e titolare del controllo della Dzoraget Hydro che detiene la proprietà di una importante centrale idroelettrica in Armenia. L'operazione ha una valenza industriale essendo il risultato di un investimento realizzato nel 2011 nell'acquisto delle centrale idroelettrica Armenia e nel suo ricondizionamento ed efficientamento.

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

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

	Interessi e altri oneri finanziari
Prestiti obbligazionari	0
Debiti verso banche	2.943.234

<b>Altri</b>	471.477
<b>Totale</b>	3.414.711

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

Descrizione	Controllate	Collegate	Controllanti	Sottoposte al controllo delle controllanti	Altre	Totale
Interessi bancari e postali					4.637	4.637
Interessi su finanziamenti	1.273.373					1.273.373
Altri interessi attivi					107	107
<b>Totali</b>	<b>1.273.373</b>				<b>4.744</b>	<b>1.278.117</b>

## Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie

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

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Esercizio corrente
<b>Rivalutazioni:</b>			
a) di partecipazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie			
c) di titoli iscritti all'attivo circolante			
d) di strumenti finanziari derivati			
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria			
<b>Svalutazioni:</b>			
a) di partecipazioni	2.137.687	-1.042.341	1.095.346
b) di immobilizzazioni finanziarie		300.000	300.000
c) di titoli iscritti all'attivo circolante			
d) di strumenti finanziari derivati		4.472	4.472
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria			
<b>Totali</b>	<b>-2.137.687</b>	<b>737.869</b>	<b>-1.399.818</b>

Per un commento alla svalutazione di partecipazioni si rinvia al paragrafo dedicato alle partecipazioni in imprese controllate; trattasi della svalutazione della partecipazione nella consociata russa Interrenko per Euro 1.095 migliaia; si è inoltre proceduto alla svalutazione di titoli obbligazionari MPS 08/18 subordinati in conseguenza della loro perdita di valore conseguente alle note vicende che hanno coinvolto la banca senese.

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

### Imposte sul reddito d'esercizio

La composizione della voce del Bilancio "Imposte sul reddito dell'esercizio" è esposta nella seguente tabella:

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Var.%	Esercizio corrente
Imposte correnti	40.257	2.678.181	6.652,71	2.718.438
Imposte relative a esercizi precedenti	1.152.434	-999.312	-86,71	153.122
Imposte differite	409.911	-569.847	-139,02	-159.936
Imposte anticipate	1.021.173	-319.439	-31,28	701.734
Proventi / oneri da adesione al regime di trasparenza				
Proventi / oneri da adesione al consolidato fiscale	2.068.950	-2.068.950	-100,00	
<b>Totali</b>	<b>554.825</b>	<b>2.858.533</b>		<b>3.413.358</b>

### Fiscalità differita (art. 2427, punto 14 del Codice Civile)

Le imposte differite sono state calcolate tenendo conto dell'ammontare di tutte le differenze temporanee generate dall'applicazione di norme fiscali e applicando le aliquote in vigore al momento in cui tali differenze sono sorte.

Le attività per imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza degli esercizi successivi di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Di seguito viene esposto un prospetto contenente la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite ed anticipate, specificandone il relativo ammontare, l'aliquota di imposta applicata, l'effetto fiscale, gli importi accreditati o addebitati a conto economico e le voci escluse dal computo, con riferimento sia all'esercizio corrente che all'esercizio precedente. Nel prospetto in esame si espone, inoltre, l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzato in Bilancio attinenti a perdite dell'esercizio e di esercizi precedenti.

Voce	Esercizio precedente			Variazioni dell'esercizio		Esercizio corrente	
	IRES	IRES	IRAP	IRES	IRAP	IRES	IRAP
<b>IMPOSTE ANTICIPATE</b>	<b>Ammontare delle differenze temporanee</b>						
Spese manutenzioni eccedenti	98.333			-19.667		78.666	
Accantonamento a fondi svalutazione crediti	511.604					511.604	
Altre voci	583.656		579.982	-283.656	-579.982	300.000	
Riserva per operazioni copertura flussi finanziari	218.550			142.487		361.037	
<b>Totale differenze temporanee deducibili</b>	<b>1.412.143</b>		<b>579.982</b>	<b>-160.836</b>	<b>-579.982</b>	<b>1.251.307</b>	
Perdite fiscali							
Aliquote IRES e IRAP	27,50	27,50	3,90			24,00	3,90
Crediti per imposte anticipate	360.031		22.619	-59.717	-22.619	300.314	
<b>IMPOSTE DIFFERITE</b>	<b>Ammontare delle differenze temporanee</b>						
Utili su cambi	3.555.479			1.717.813		5.273.292	
Altre voci	526.646			72.058		598.704	
<b>Totale differenze temporanee imponibili</b>	<b>4.082.125</b>			<b>1.789.871</b>		<b>5.871.996</b>	
Aliquote IRES e IRAP		27,50	3,90			24,00	3,90
Debiti per imposte differite	979.710			429.569		1.409.279	
Arrotondamento							

Voce	Esercizio precedente			Variazioni dell'esercizio		Esercizio corrente	
	IRES	IRES	IRAP	IRES	IRAP	IRES	IRAP
Imposte anticipate (imposte differite) nette IRES e IRAP	-619.679		22.619	-489.286	-22.619	-1.108.965	
Totali imposte anticipate (imposte differite) nette	-597.060			-511.905		-1.108.965	
- imputate a Conto economico				-541.798			
- imputate a Patrimonio netto				29.893			
Perdite fiscali non considerate per calcolo imposte anticipate							

## Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES	IRAP
<b>A) Differenze temporanee</b>		
Totale differenze temporanee deducibili	1.251.307	579.982
Totale differenze temporanee imponibili	5.871.996	0
Differenze temporanee nette	4.620.689	(579.982)
<b>B) Effetti fiscali</b>		
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	619.679	(22.619)
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	489.286	22.619
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	1.108.965	0

## Dettaglio delle differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES	Aliquota IRAP
Spese manutenzioni eccedenti	98.333	(19.667)	78.666	24,00%	18.880	-
Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi	218.550	142.487	361.037	24,00%	86.649	-
Accantonamento a fondi svalutazione crediti	511.604	-	511.604	24,00%	122.785	-
Altre voci	3.674	(3.674)	-	24,00%	-	-
Fondo rischi su commesse	579.982	(579.982)	-	-	-	3,90%
Fondo svalutazione obbligazioni MPS	-	300.000	300.000	24,00%	72.000	-

## Dettaglio delle differenze temporanee imponibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto fiscale IRES
Utili su cambi	3.555.479	1.717.813	5.273.292	24,00%	1.265.590
Altre voci	526.646	72.058	598.704	24,00%	143.689

### Riconciliazione imposte - IRES

Si riporta un prospetto contenente le informazioni richieste dal principio contabile n. 25, riguardanti la riconciliazione tra l'onere fiscale evidenziato in Bilancio e l'onere fiscale teorico.

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	26.079.730	
Onere fiscale teorico %	27,5	7.171.926
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
- plusvalenze alienazione immobilizzazioni rateizzate		
- altre		
Totale		
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:		
- differenze cambio	2.244.542	
Totale	2.244.542	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:		
- differenze cambio	3.962.355	
- spese manutenzione	19.667	
Totale	3.982.022	
Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi:		
- IMU		
- spese autovetture	2.010.964	
- costi indeducibili	3.183.937	
- altre variazioni in aumento	263.016	
- minusvalenze pex	10.853	
- redditi regimi speciali	3.197.268	
- deduzione IRAP	-35.427	
- ace	-2.884.701	
- quota non imponibile utili	-20.651.537	
- altre variazioni in diminuzione	-583.709	
Totale	-15.489.336	
Imponibile IRES	8.852.914	
Maggiorazione IRES - Imposte correnti		
IRES corrente per l'esercizio		2.434.551
Quadratura IRES calcolata - IRES bilancio		

### Riconciliazione imposte - IRAP

Si riporta un prospetto contenente le informazioni richieste dal principio contabile n. 25, riguardanti la riconciliazione tra l'onere fiscale evidenziato in Bilancio e l'onere fiscale teorico,

Descrizione	Valore	Imposte
Base imponibile IRAP ( A - B + b9 + b10 lett. c) e d) + b12 + b13)	42.033.439	
Costi non rilevanti ai fini IRAP:		
- quota interessi canoni leasing	613	
- costi co.co.pro. e coll. occasionali	2.803.973	

Descrizione	Valore	Imposte
- altre voci	803.060	
Ricavi non rilevanti ai fini IRAP:		
- altre voci	3.853.818	
Totale	41.787.267	
Onere fiscale teorico %	3,90	1.629.703
Deduzioni:		
- totale deduzioni	12.431.974	
- quota base estero	23.344.406	
Totale	35.776.380	
Imponibile IRAP	6.010.887	
IRAP corrente per l'esercizio		283.887
Quadratura IRAP calcolata - IRAP bilancio		

La Società, in qualità di consolidata, ha esercitato l'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale, a decorrere dal periodo di imposta 2004, attraverso il quale è possibile determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società partecipanti congiuntamente alla società consolidante Renco Group S.p.A..

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e la società controllata sono definiti nel "Regolamento della tassazione di gruppo - Gruppo Renco".

Il debito per imposte (ovvero il credito derivante dal trasferimento di perdite fiscali) è rilevato alla voce "Debiti / Crediti verso controllanti" al netto (o al lordo nel caso di trasferimento di perdite) degli acconti versati, delle ritenute subite ed, in genere, dei crediti di imposta.

L'IRES differita e anticipata è calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali esclusivamente con riferimento alla società.

L'IRAP corrente, differita e anticipata è determinata esclusivamente con riferimento alla società

## **Nota integrativa, rendiconto finanziario**

Come evidenziato dallo schema del rendiconto finanziario, predisposto con il metodo indiretto, nell'esercizio si è registrato un incremento della liquidità per Euro 9.129.457.

Le principali variazioni del Rendiconto finanziario sono di seguito riportate.

Variazione crediti commerciali, rimanenze, debiti commerciali - In tale voce è riportato l'assorbimento di cassa o la generazione di cassa relativa al capitale circolante netto, quindi le variazioni dei crediti commerciali, delle rimanenze e dei debiti commerciali. Si segnala che le variazioni delle rimanenze fanno riferimento esclusivamente alla voce in oggetto ed esclude la variazione degli acconti riportata nella voce Altre variazioni del capitale circolante netto. La variazione delle rimanenze e degli acconti sono direttamente collegate al ciclo vita delle commesse, per la cui analisi si rinvia al paragrafo "Rimanenze" della presente nota integrativa.

Altre variazioni del capitale circolante netto - In tale voce è riportata la variazione di tutte le altre attività e passività sia correnti sia non correnti, al netto degli effetti prodotti nelle stesse dagli stanziamenti di oneri o proventi non monetari, ovvero la variazione che ha prodotto un effetto diretto sull'assorbimento o la generazione di cassa. La voce include il decremento registrato negli "Acconti" che è stato pari a Euro 165 milioni.

Esborsi per investimenti in immobilizzazioni materiali e incassi per disinvestimenti in immobilizzazioni materiali - Per una dettagliata informazione sul flusso finanziario per investimenti in immobilizzazioni materiali si rinvia al paragrafo della presente nota integrativa "Immobilizzazioni materiali".

Esborsi per investimenti in immobilizzazioni immateriali - Il flusso finanziario per investimenti in immobilizzazioni immateriali è relativo agli investimenti effettuati nel nuovo ERP Oracle JDE.

Incassi per disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie ed Esborsi per immobilizzazioni finanziarie - Per una puntuale rappresentazione del flusso finanziario per disinvestimenti ed investimenti in immobilizzazioni finanziarie si rimanda al paragrafo della presente nota integrativa "Immobilizzazioni finanziarie".

Pagamento di dividendi - Il pagamento di dividendi è relativo ai dividendi erogati nel corso del 2016 e deliberati con riferimento al Bilancio Separato chiuso al 31 dicembre 2015. Per l'analisi di tali variazioni si rinvia al paragrafo Variazioni nelle voci di patrimonio netto".

Incassi per dividendi - Gli incassi per dividendi sono relativi alla distribuzione di dividendi effettuata da società controllate nel corso del 2016 per la cui analisi si rinvia al paragrafo "Proventi e oneri finanziari" della presente nota integrativa. Gli incassi registrati nel corso del periodo sono pari ad Euro 16,4 milioni (Euro 14,1 milioni nell'esercizio precedente).

Accensione debiti finanziari a medio lungo termine - La voce Accensione debiti finanziari a medio e lungo termine accoglie principalmente i debiti relativi all'accensione del finanziamento di Euro 10 milioni acceso con MPS, e all'anticipo contratto, un amortizing di lungo periodo, di Euro 8 milioni con Nuova Banca Marche. Rimborsi debiti finanziari a medio e lungo termine - I rimborsi di debiti finanziari a medio e lungo termine sono relativi a rimborsi di finanziamenti verso banche effettuati nel corso del 2016.

## Nota integrativa, altre informazioni

### Dati sull'occupazione

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 15) dell'art. 2427 del Codice Civile, si forniscono di seguito i dati relativi alla composizione del personale dipendente alla data del 31/12/2016.

	Numero medio
Dirigenti	9
Quadri	37
Impiegati	328
Operai	706
Altri dipendenti	20
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>1.100</b>

### Compensi, anticipazioni e crediti concessi ad amministratori e sindaci e impegni assunti per loro conto

Il seguente prospetto evidenzia i compensi, le anticipazioni, i crediti concessi agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale, nonché gli impegni assunti per loro conto per l'esercizio al 31/12/2016, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	56.500	72.800
Anticipazioni	0	0
Crediti	0	0
Impegni assunti per loro conto per effetto di garanzie prestate	0	0

### Compensi al revisore legale o società di revisione

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16-bis si fornisce di seguito il dettaglio dei corrispettivi spettanti al revisore legale (alla società di revisione) per le prestazioni rese, distinte tra servizi di revisione legale e altri servizi.

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	48.000
Altri servizi di verifica svolti	0
Servizi di consulenza fiscale	0
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	0
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>48.000</b>

## Categorie di azioni emesse dalla società

Come prescritto dal punto 17 dell'art. 2427 del Codice Civile, i dati sulle azioni che compongono il capitale sociale e il numero ed il valore nominale delle azioni sottoscritte nell'esercizio sono desumibili dal prospetto che segue.

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Ordinarie	6.000.000	60.000.000	6.000.000	60.000.000
Totale	6.000.000	60.000.000	6.000.000	60.000.000

## Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427 n. 9 c.c. Vi segnaliamo l'importo complessivo degli impegni, delle garanzie e delle passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale, con indicazione della natura delle garanzie reali prestate; gli impegni esistenti in materia di trattamento di quiescenza e simili, nonché gli impegni assunti nei confronti di imprese controllate, collegate, nonché controllanti e imprese sottoposte al controllo di quest'ultime sono distintamente indicate.

	Importo
<b>Impegni</b>	0
di cui in materia di trattamento di quiescenza e simili	0
di cui nei confronti di imprese controllate	0
di cui nei confronti di imprese collegate	0
di cui nei confronti di imprese controllanti	0
di cui nei confronti di imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0
<b>Garanzie</b>	126.999.898
di cui reali	0
<b>Passività potenziali</b>	0

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

Per quanto riguarda i rischi assunti dall'impresa trattasi di fidejussioni bancarie per Euro 116.200 migliaia (Euro 82.749 migliaia nel precedente esercizio) emesse a favore di clienti a fronte delle commesse acquisite e degli acconti ricevuti. La Renco S.p.A. ha poi rilasciato fidejussioni di euro 6.200.000 a favore della Joint Green S.r.l. e di Euro 4.000.000 a favore della Renco Real Estate S.r.l. a fronte di finanziamenti e prodotti derivati di copertura contratti con istituti di credito dalle due società controllate e per Euro 600.000 a favore della Residence Viserba S.r.l. a fronte di linee di credito concesse alla società controllata.

## Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare

La Società non ha costituito patrimoni destinati a specifici affari.

## Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis Vi segnaliamo che nell'esercizio le operazioni effettuate con parti correlate sono state effettuate a normali condizioni di mercato. In ogni caso nella tabella seguente vengono espone le operazioni con parti correlate:

Società	Ricavi	Costi	Proventi (Oneri) finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Anticipi	Crediti finanziari	Debiti finanziari
Controllante	-	-	-	-	-		-	10.423.739
RENCO GROUP								10.423.739
Controllate	21.332.429	244.891	17.538.936	53.006.513	557.370	2.096.000	43.674.732	5.964.985
ANGORENCO	5.000			5.000			136.880	
ARMENIA GESTIONI LLC	60.402			124.845				
ARMPOWER	1.897.353			1.897.353			1.811	
BAYTREE LDA INVEST.e SERVICE	5.000		1.810.000	5.000				
BAYTREE LLC	145.000			145.000				
HOTEL YEREVAN OJSC	568.184		8.250.000	2.110.776			7.400.000	
INTERRENKO S.P.A.					179		350.000	
MOZINV				5.156.062				
RENCO RU							90.000	
JOINT GREEN	61.565			1.078.708			65.000	
REALENERGO LLC			102.124					
RENCO AK	659.851	4.143		468.164	19.376		736.000	
RENCO ALGERIA	232.803	70.961	186.461	488.170	70.961		491.612	
RENCO ALMA SERVICE			88.385					
RENCO ARMESTATE	1.237.515	2.491	2.550.136	7.094.436	97.754		11.125.178	
RENCO HEALTH CARE SRL	14.276		45.000	30.101			327.900	
RENCO MOZAMBICO	663.901			663.901				
RENCO TEK LDA	1.740.949			1.740.841				
RENCO REAL ESTATE S.R.L.	566.705		476.114	1.092.638			21.834.175	
RENCO SAKH	218.818			1.389.823				
RENCO ZANZIBAR LTD	969.080			10.734.472			271.196	
RENCO-KAT S.R.L.	10.803.826	164.762		5.931.030	284.177	2.096.000		
RENCO PROPERTY LLP	1.187.644	2.534	4.112.914	913.033	2.726		2.582	
RESIDENCE VISERBA	90.060		(82.197)	90.060	82.197			5.964.985
RENCO GESTIONE IMMOBILIAIRE	155.895			11.798.500			740.902	
RENCO TANZANIA	33.600			33.600				
RENCO CANADA	5.000			5.000				

Società	Ricavi	Costi	Proventi (Oneri) finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Anticipi	Crediti finanziari	Debiti finanziari
RENCO CONSTRUCOES	5.000			5.000			88.954	
RENCO MAR							11.993	
RENCO ENERGIA	5.000			5.000			549	
Collegate	9.631.710	2.792.919	(22.238)	7.155.574	1.952.561	-	-	1.250.000
DARIN								
GRAPEVINE INVEST.e SERV. LDA	72.724		(22.238)	72.724	103.219			1.250.000
RENCO QATAR		2.789.483			1.839.523			
RENCO NIGERIA	935.021			1.614.910				
REAL ESTATE MANAGEMENT SRL		3.436			9.819			
JV RENCO-TERNA	3.889.094			2.515.412				
JV RENCO-TERNA ALBANIA BRANCH	4.729.871			2.947.528				
SOUTHERN CROSS	5.000			5.000				
TOLFA CARE SRL								
Altre società del Gruppo	99.165	2.288.784	-	120.468	886.357		8.965.927	-
REN TRAVEL S.R.L.	91.453	1.795.838		91.453	540.212			
RENCO CAPITAL S.R.L.	7.712	492.945		29.015	346.145		8.965.927	
Altre entità correlate	195.000	931.786	-	789.489	-		-	-
SOCI	195.000			288.319				
ISCO S.R.L.		931.786		501.170				
TOTALE	31.258.304	6.258.380	17.516.699	61.072.044	3.396.288	2.096.000	52.640.659	17.638.724

## Informazioni sugli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

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

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

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22 quater) c.c., si segnala che nel periodo intercorrente dalla data di chiusura dell'esercizio ad oggi non sono emersi fatti di rilievo da segnalare.

## Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

La Società ha ritenuto di concludere contratti derivati per la copertura del rischio del tasso di interesse.

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

Per ogni categoria di strumento finanziario derivato indicato nella tabella, Vi forniamo in calce alla stessa informazioni circa i termini e le condizioni significative che possono influenzare l'importo, le scadenze e la certezza dei flussi finanziari futuri, gli assunti fondamentali su cui si basano i modelli e le tecniche di valutazione, qualora il fair value non sia stato determinato sulla base di evidenze di mercato; i movimenti delle riserve di fair value avvenuti nell'esercizio sono contenuti nella tabella esposta nella sezione del Patrimonio Netto.

Descrizione	Fair value esercizio corrente	Fair value esercizio precedente	Variazione a CE	Variazione a PN	Natura	Entità
INTEREST RATE SWAP	-361.037	-218.550		-108.290	Derivato di copertura sul rischio oscillazione tassi di interesse	25.000.000
INTEREST RATE CAP	-53.721		-4.472		Derivato di copertura di oscillazione tassi di interesse	10.000.000

La società ha in essere i seguenti strumenti finanziari derivati del tipo "Cash flow hedge" a copertura di operazioni di finanziamento e per i quali è presente la relazione di copertura:

- IRS nozionale Euro 25.000.000 scadenza 11/10/2021 con periodicità di pagamento semestrale a copertura di finanziamento di Euro 25.000.000. Il fair value del derivato è stato accreditato alla "Riserva per operazioni di copertura flussi finanziari attesi" al netto della fiscalità differita e trova contropartita alla voce B 3) "Strumenti finanziari derivati passivi" per Euro 361.037;

- Interest rate cap nozionale Euro 10.000.000 scadenza 31/12/2021 con periodicità di pagamento trimestrale a copertura di un finanziamento di Euro 10.000.000. Il premio iniziale di Euro 138.600 è stato iscritto alla voce B III) 4) "Strumenti finanziari derivati attivi" ed adeguato al fair value di Euro 53.721 di fine 2016; trattandosi di fair value interamente ascrivibile al valore temporale del derivato è stato imputato linearmente a conto economico riscontando la differenza. L'effetto al conto economico dell'esercizio è di Euro 4.472 iscritto alla voce D 19) d) "Svalutazioni di strumenti finanziari derivati".

## Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite

### Destinazione del risultato d'esercizio

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22-septies si propone all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio la seguente destinazione dell'utile di esercizio:

Descrizione	Valore
Utile dell'esercizio:	
- a Riserva legale	1.133.319
- a Riserva straordinaria	17.633.053
- a copertura perdite precedenti	
- a dividendo	3.900.000
- a nuovo	

Totale	22.666.372
--------	------------

Conformemente alle disposizione di cui all'art. 2426 comma 8-bis si procederà altresì alla liberazione della riserva di cui al medesimo articolo per Euro 340.747 mediante accreditamento della riserva straordinaria.

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

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 6-bis) dell'art. 2427 del Codice Civile, evidenziamo che non si sono verificate delle variazioni significative dei cambi valutari tra la data di chiusura dell'esercizio e la data di formazione del progetto di Bilancio.

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

Ai sensi dell'art. 2361, comma 2 del Codice Civile, si segnala che la società non detiene partecipazioni comportante la responsabilità illimitata nella Società.

## **Dichiarazione di conformità del bilancio**

Pesaro, 29 maggio 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giovanni Gasparini

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

RENCO S.p.A.

Sede Legale in San Donato Milanese (MI), Via Bruxelles, n. 3/A

Capitale Sociale Euro 60.000.000,00 i.v.

Registro Imprese di Milano e Codice Fiscale n. 13273270150

C.C.I.A.A. di Milano (R.E.A.) n. 1632656

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI  
(ai sensi dell'art. 2429, comma 2, Codice Civile)**

Signori Azionisti,

**Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss., c.c.**

*Conoscenza della società, valutazione dei rischi e rapporto sugli incarichi affidati*

Dato atto dell'ormai consolidata conoscenza che il collegio sindacale dichiara di avere in merito alla società e per quanto concerne:

- i) la tipologia dell'attività svolta;
- ii) la sua struttura organizzativa e contabile;

tenendo anche conto delle dimensioni e delle problematiche dell'azienda, viene ribadito che la fase di "*pianificazione*" dell'attività di vigilanza - nella quale occorre valutare i rischi intrinseci e le criticità rispetto ai due parametri sopra citati - è stata attuata mediante il riscontro positivo rispetto a quanto già conosciuto in base alle informazioni acquisite nel tempo.

È stato, quindi, possibile constatare che:

- l'attività tipica svolta dalla società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto all'oggetto sociale;
- le risorse umane costituenti la "*forza lavoro*" hanno subito nel 2016 un incremento rispetto al 2015 di circa 70 unità;

- quanto sopra constatato risulta indirettamente confermato dal confronto delle risultanze dei valori espressi nel conto economico per gli ultimi due esercizi, ovvero quello in esame (2016) e quello precedente (2015). È inoltre possibile rilevare come la società abbia operato nel 2016 in termini confrontabili con l'esercizio precedente e, di conseguenza, i nostri controlli si sono svolti su tali presupposti avendo verificato la sostanziale confrontabilità dei valori e dei risultati con quelli dell'esercizio precedente.

La presente relazione riassume, quindi, l'attività concernente l'informativa prevista dall'art. 2429, comma 2, c.c. e più precisamente:

- sui risultati dell'esercizio sociale;
- sull'attività svolta nell'adempimento dei doveri previsti dalla norma;
- sulle osservazioni e le proposte in ordine al bilancio, con particolare riferimento all'eventuale utilizzo da parte dell'organo di amministrazione della deroga di cui all'art. 2423, comma 4, c.c.;
- sull'eventuale ricevimento di denunce da parte dei soci di cui all'art. 2408 c.c.

Si resta, in ogni caso, a completa disposizione per approfondire ogni ulteriore aspetto in sede di dibattito assembleare.

Le attività svolte dal collegio hanno riguardato, sotto l'aspetto temporale, l'intero esercizio e nel corso dell'esercizio stesso sono state regolarmente svolte le riunioni di cui all'art. 2404 c.c. e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime.

#### *Attività svolta*

Durante le verifiche periodiche, il collegio ha preso conoscenza dell'evoluzione dell'attività svolta dalla società, ponendo particolare attenzione alle problematiche di natura contingente e/o straordinaria al fine

di individuarne l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché gli eventuali rischi.

Il collegio ha quindi periodicamente valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e funzionale dell'impresa e delle sue eventuali mutazioni rispetto alle esigenze minime postulate dall'andamento della gestione.

I rapporti con le persone operanti nella citata struttura - amministratori, dipendenti e consulenti esterni - si sono ispirati alla reciproca collaborazione nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati, avendo chiarito quelli del collegio sindacale.

Per tutta la durata dell'esercizio si è potuto riscontrare che:

- il personale amministrativo incaricato della rilevazione dei fatti aziendali non è sostanzialmente mutato rispetto all'esercizio precedente;
- i consulenti ed i professionisti esterni incaricati dell'assistenza contabile, fiscale, societaria e giuslavoristica non sono mutati e pertanto hanno conoscenza storica dell'attività svolta e delle problematiche gestionali anche straordinarie che hanno influito sui risultati del bilancio.

Le informazioni richieste dall'art. 2381, comma 5, c.c., sono state fornite dall'amministratore delegato nei termini di legge.

Il collegio sindacale può affermare che:

- le decisioni assunte dai soci e dall'organo di amministrazione sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società;

- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge e allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- il collegio sindacale ha acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto al Modello Organizzativo adottato dalla Società che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.;
- non sono state ricevute denunce ai sensi dell'art. 2408 c.c.;
- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, co. 7, c.c.;
- in data 01/07/2016 il collegio ha rilasciato la proposta motivata per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti ai sensi dell'art. 13, comma 1, D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39.

#### **Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Il collegio sindacale ha preso atto che l'organo di amministrazione ha tenuto conto dell'obbligo di redazione della nota integrativa tramite l'utilizzo della cosiddetta "*tassonomia XBRL*", necessaria per standardizzare tale documento e renderlo disponibile al trattamento digitale: è questo, infatti, un adempimento richiesto dal Registro delle Imprese

gestito dalle Camere di Commercio in esecuzione dell'art. 5, comma 4, del D.P.C.M. n. 304 del 10 dicembre 2008.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa.

Al riguardo:

- l'organo di amministrazione ha altresì predisposto la relazione sulla gestione di cui all'art. 2428 c.c.;
- abbiamo rinunciato al termine di cui all'art. 2429 c.c..

È stato, quindi, esaminato il progetto di bilancio, in merito al quale sono fornite ancora le seguenti ulteriori informazioni:

- i criteri di valutazione delle poste dell'attivo e del passivo sono stati controllati e non sono risultati sostanzialmente diversi da quelli adottati negli esercizi precedenti, conformi al disposto dell'art. 2426 c.c., fatta eccezione per quanto derivante dalla modifica del quadro normativo ai sensi del D.Lgs. 139/2015 (a tal riguardo in nota integrativa risultano illustrati i criteri di valutazione maggiormente significativi e le regole di prima applicazione adottate in forza delle nuove disposizioni codicistiche);
- il rendiconto finanziario è stato incluso tra gli schemi di bilancio così come previsto dall'art. 2423, comma 1, c.c.;
- è stata posta attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione, tenuto conto anche delle modifiche normative introdotte dal D.Lgs. 139/2015, applicabili ai bilanci con esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016;

- è stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
- l'organo di amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.;
- è stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è avuta conoscenza a seguito dell'assolvimento dei doveri tipici del collegio sindacale e a tale riguardo non vengono evidenziate ulteriori osservazioni;
- ai sensi dell'art. 2426, comma 5, c.c. i valori iscritti ai punti B-I-1) dell'attivo sono stati oggetto di nostro specifico controllo con conseguente consenso alla loro iscrizione;
- sono state fornite in nota integrativa le informazioni richieste dall'art. 2427-bis c.c., relative agli strumenti finanziari derivati e per le immobilizzazioni finanziarie iscritte ad un valore superiore al loro *fair value*;
- il sistema dei "conti d'ordine e garanzie rilasciate" risulta esaurientemente illustrato;
- in merito alla proposta dell'organo di amministrazione circa la destinazione del risultato netto di esercizio esposta nella nota integrativa, il collegio non ha nulla da osservare, facendo peraltro notare che la decisione in merito spetta all'assemblea dei soci.

#### *Risultato dell'esercizio sociale*

Il risultato netto accertato dall'organo di amministrazione relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, come anche evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere positivo per euro 22.666.372.

La Società di Revisione Legale dei Conti “Deloitte & Touche SpA”, incaricata della revisione legale del bilancio d’esercizio al 31/12/2016, ha emesso in data odierna la propria relazione senza rilievi né richiami di informativa, rinunciando anch’essa al termine di cui all’art. 2429 c.c..

**Osservazioni e proposte in ordine all’approvazione del bilancio**

In conclusione quindi, tenuto conto di quanto sopra evidenziato e per quanto di Nostra competenza, non rileviamo motivi ostativi all’approvazione del bilancio dell’esercizio chiuso al 31/12/2016 e sulla proposta di destinazione del risultato d’esercizio formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Lì 12/06/2017

**IL COLLEGIO SINDACALE**

F.to Sig.ra Oriana Silvestrelli – Presidente

F.to Sig. Roberto Lauri – Sindaco Effettivo

F.to Sig. Daniele Capecci – Sindaco Effettivo

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

### **Agli Azionisti della RENCO S.p.A.**

#### **Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della RENCO S.p.A. (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

#### *Responsabilità degli Amministratori per il bilancio d'esercizio*

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### *Responsabilità della società di revisione*

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### *Giudizio*

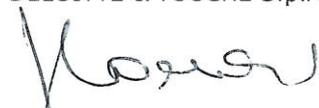
A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della RENCO S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

## **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

*Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli Amministratori della Società, con il bilancio d'esercizio della RENCO S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della RENCO S.p.A. al 31 dicembre 2016.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Jessica Lanari**  
Socio

Ancona, 12 giugno 2017