

Renco Group S.p.A.



RRENCO GROUP^{spa}

**Bilancio d'Esercizio e Consolidato
al 31/12/2015**

Pesaro (PU)- viale Venezia, 53 Italy

RENCO GROUP S.P.A

Sede in VIALE VENEZIA 53 - 61121 PESARO (PU)
Capitale sociale Euro 9.012.500,00 di cui Euro 9.012.500,00 versati
Registro Imprese di Pesaro n. 13250670158 - Codice fiscale 13250670158
R.E.A. di Pesaro n. 193317

Relazione sulla gestione al bilancio consolidato al 31/12/2015

PREMESSA	2
SITUAZIONE DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE	4
CONGIUNTURA GENERALE E ANDAMENTO DEI MERCATI IN CUI OPERA LA SOCIETÀ	6
ANDAMENTO COMPLESSIVO DELLE IMPRESE PRINCIPALI INSERITE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	8
ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE	13
INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE	16
INFORMAZIONI ATTINENTI AL PERSONALE	16
DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA	18
INFORMAZIONI EX ART. 2428 N. 6 BIS	20
OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO	20
ESPOSIZIONE DELLA SOCIETÀ AI RISCHI	20
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO	21
RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E CONSOCIATE	21
AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI	21
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	22
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	22
ATTIVITÀ EX D. LGS. 231/01	23

Signori Azionisti,

a corredo del bilancio di esercizio relativo al periodo chiuso al 31.12.2015 forniamo la presente Relazione sulla gestione al bilancio consolidato, redatta ai sensi dell'art. 2428 Codice Civile, con l'obiettivo di rendere un quadro informativo fedele, equilibrato ed esauriente in merito alla situazione del Gruppo, all'andamento ed al risultato della gestione, nonché alle attività svolte dal Gruppo nell'esercizio.

PREMESSA

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

L'attività viene esercitata, oltre che dalle due società italiane Renco S.p.A. e Renco Group S.p.A., anche attraverso le seguenti società partecipate:

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
INTERRENCO 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 ALMASERVICE LLP	KAZAKHSTAN	50,00	Servizi 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	100,00	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
REAL ENERGO	ARMENIA	100,00	Impiantistica industriale settore energia
DZORAGET HYDRO	ARMENIA	70,00	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 RU LLP	RUSSIA	100,00	Impiantistica industriale settore energia
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	100,00	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

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

- la società di diritto russo Okner Kat è stata liquidata;
- la Renco Kat, società di diritto kazako, oggetto di una operazione di spin-off a beneficio della Renco Property Lp nel corso del passato esercizio, è stata ceduta limitatamente al 50% a partner locali nell'ottica di costituire una partnership funzionale all'acquisizione di nuove commesse nel settore impianti industriali e delle costruzioni civili; il controllo della partecipata rimane in capo alla Renco S.p.A. in virtù di patti parasociali. Dalla suddetta operazione di spin off è nata la Renco Property Ltd, sempre interamente controllata dalla società del Gruppo, Renco S.p.A., alla quale è stata trasferita l'attività di assets management unitamente alla proprietà degli immobili precedentemente detenuti dalla Renco Kat.
- nel corso del 2015 è stata costituita la società di diritto congolese Renco Gestion Immobilier al fine di cogliere le numerose opportunità nell'ambito dell'asset management e delle costruzioni che si stanno sviluppando in Congo dove il Gruppo è attivo da molti anni attraverso la propria branch Renco Congo. La Renco Gestion Immobilier ha da subito avviato la progettazione e costruzione di un Hotel 5 stelle di 103 camere distribuite su 16 piani al centro della città di Punta Nera;

- nel corso del 2015 sono state costituite due joint venture con un partner locale in Mozambico, la Renco Construcoes Lda e la Renco Energia Lda al fine di sviluppare nuovi progetti ed attività rispettivamente nell'ambito delle costruzioni civili e dell'Oil & gas;
- indirizzata a cogliere nuove opportunità nel settore energia e oil & gas è invece la costituzione di Renco Canada Ltd, società nata nel 2015 con base nello stato dell'Alberta a Calgary;
- la società di diritto armeno Velofirma Llc al 31.12.2015, ancorché detenuta in via indiretta al 58,1% (70% al termine del passato esercizio), non è controllata dal Gruppo sulla base degli accordi con il partner locale. Gli accordi prevedono infatti il graduale acquisto della maggioranza da parte del partner locale e la permanenza del Gruppo Renco con una percentuale di partecipazione del 20%. La società partecipata ha ultimato nel corso del 2016, con inaugurazione avvenuta nel 2015, la realizzazione di un hotel a 5 stelle di 170 camere nella capitale Armena; l'iniziativa ha riscosso un notevole successo.

SITUAZIONE DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'esercizio si è chiuso con un Ebitda pari Euro 24,2 milioni. L'utile ante imposte è pari a Euro 8,8 milioni. L'utile dopo le imposte è pari a Euro 3,8 milioni.

L'utile ante imposte del Gruppo per l'anno 2014 era stato pari a Euro 22,9 milioni. Questo dato conteneva una posta straordinaria attiva di Euro 8,5 milioni legata al rilascio del fondo rischi relativo alla vicenda Mythos. Al netto di questa posta l'utile ante imposte sarebbe stato pari a Euro 14,5 milioni. Al contrario il risultato del 2015 è gravato da oneri straordinari pari a Euro 3,5 milioni di carattere prevalentemente fiscale.

Renco S.p.A. chiude con un utile ante imposte pari Euro 8,9 milioni ed un utile dopo le imposte pari a Euro 9,5 milioni. Il Valore della produzione del Gruppo è stato pari Euro 228,5 milioni.

Il valore della produzione e la marginalità sono stati fortemente influenzati dalla riduzione del prezzo del petrolio. Non esiste un nesso diretto fra il prezzo del petrolio e le attività di Renco, ma la riduzione del prezzo del barile ha comportato una drastica riduzione degli investimenti ed una tensione finanziaria nelle Oil Companies che si è tradotta in cancellazione di ordini, rinvio di attività già pianificate, annullamento di anticipi contrattuali, ritardi nei pagamenti, impossibilità di miglioramenti contrattuali post aggiudicazione.

A questa situazione generale, per Renco Group si sono aggiunte le difficoltà riscontrate nella gestione della commessa di Litchendjili. Questa commessa, che era stata acquisita in regime di sospensione dalla vendor list di Eni e che in una prima fase aveva visto Renco fornitrice della Sicim di Busseto che lavorava per Saipem, con cliente finale Eni, ha nella sua gestione complessiva comportato una perdita pari a Euro 16,5 milioni. La perdita è riconducibile ai maggiori costi sostenuti per una situazione dei suoli sui quali eseguire i lavori profondamente diversa da quella descritta in sede di offerta. Conseguentemente le attività inerenti sono risultate molto più onerose di quanto preventivato. Nonostante che un parere tecnico di terzi ed una relazione legale attestassero le ragioni di Renco rispetto alla presentazione di un eventuale claim contro Saipem da sostenere attraverso un arbitrato presso la Camera di Commercio di Londra, la società ha accettato di transare bonariamente per la somma di Euro 6 milioni. La commessa conseguentemente si chiude con una

perdita complessiva di Euro 10,5 milioni.

La marginalità del 2015 risulta inferiore a quella attesa anche per il risultato delle commesse Total di Moho Nord e del Water Treatment in Congo che, pur chiudendo in utile, non hanno prodotto la marginalità preventivata in sede di offerta. La complessità delle procedure Total hanno comportato significativi rallentamenti nelle fasi della progettazione e della costruzione con conseguente incremento dei costi preventivati. A fronte della riduzione della marginalità sulle due commesse Total, Renco ha acquisito un know how importante che nel futuro le consentirà di affrontare commesse, con altri clienti del settore Oil & Gas, con il medesimo grado di complessità.

Tutte le altre commesse della Divisione Oil & Gas registrano un risultato coerente o migliore rispetto alle attese.

La Divisione Servizi incrementa di circa il 20% il valore della produzione rispetto al 2014 mantenendo costante la marginalità intorno al 30% con un Ebitda di circa Euro 4,7 milioni.

La Divisione Asset Management incrementa sia il valore della produzione che la marginalità, portando al gruppo un Ebitda di circa Euro 17,6 milioni.

La situazione generale legata al prezzo del barile ha avuto nell'esercizio anche importanti ripercussioni finanziarie. Le Oil Companies hanno allungato il ciclo dei pagamenti verso fornitori che sempre più spesso devono attendere periodi minimi di 180; hanno annullato gli anticipi sui contratti, ed impedito miglioramenti post gara. A questa situazione generale per Renco si è aggiunta la necessità di completare alcuni investimenti attivati ante crisi. In particolare: il palazzo multifunzionale denominato Ablay Khan di Almaty in KZ, il villaggio turistico di Mequfi in Mozambico, la palazzina di alto Gingone sempre in Mozambico, il Luxory Hotel a Punta Nera in Congo.

Se queste attività nel corso del 2015 hanno contribuito alla tensione finanziaria del gruppo, già dall'esercizio 2016, l'apertura del villaggio di Mequfi e con la parziale locazione della palazzina di Alto Gingone, contribuiranno a migliorare i risultati della Divisione Asset Management ed i flussi di cassa a livello di gruppo.

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	31.12.2014	Variazione
Immobilizzazioni	172.302.336	155.264.536	17.037.800
Attivo circolante	616.867.093	494.774.512	122.092.581
Ratei e risconti	2.751.125	1.916.436	834.689
TOTALE ATTIVO	791.920.554	651.955.484	139.965.070
Patrimonio netto:	157.007.566	160.482.630	-3.475.064
- di cui utile (perdita) di esercizio	3.770.450	16.182.484	-12.412.034
Fondi rischi ed oneri futuri	14.741.942	18.285.081	-3.543.139

TFR	1.661.479	1.783.611	-122.132
Debiti a breve termine	490.060.134	335.605.283	154.454.851
Debiti a lungo termine	125.672.927	134.051.811	-8.378.884
Ratei e risconti	2.776.506	1.747.068	1.029.438
TOTALE PASSIVO	791.920.554	651.955.484	139.965.070

Descrizione	31.12.2015	% sui ricavi	31.12.2014	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	228.586.939		238.651.507	
Costi per acquisti di beni e servizi	154.105.637	67,42%	166.009.813	69,56%
VALORE AGGIUNTO	74.481.302	32,58%	72.641.694	30,44%
Ricavi della gestione accessoria	863.891	0,38%	903.145	0,38%
Costo del lavoro	49.252.820	21,55%	44.246.747	18,54%
Altri costi operativi	1.922.751	0,84%	1.499.201	0,63%
MARGINE OPERATIVO LORDO	24.169.622	10,57%	27.798.891	11,65%
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	8.338.971	3,65%	7.230.659	3,03%
RISULTATO OPERATIVO	15.830.651	6,93%	20.568.232	8,62%
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	-3.527.254	-1,54%	-9.070.818	-3,80%
<i>Proventi e oneri finanziari</i>	<i>628.820</i>	<i>0,27%</i>	<i>-2.482.690</i>	<i>-1,04%</i>
<i>Differenze cambio</i>	<i>-4.223.260</i>	<i>-1,85%</i>	<i>-6.460.542</i>	<i>-2,71%</i>
<i>Rettif. di valore di attività finanziarie</i>	<i>67.186</i>	<i>0,03%</i>	<i>-127.586</i>	<i>-0,05%</i>
RISULTATO ORDINARIO	12.303.397	5,38%	11.497.414	4,82%
Proventi ed oneri straordinari	-3.539.513	-1,55%	11.490.062	4,81%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	8.763.884	3,83%	22.987.476	9,63%
Imposte sul reddito	4.993.434	2,18%	6.804.992	2,85%
Utile (perdita) dell'esercizio	3.770.450	1,65%	16.182.484	6,78%

CONGIUNTURA GENERALE E ANDAMENTO DEI MERCATI IN CUI OPERA LA SOCIETÀ

Nel 2015 gli effetti del crollo delle quotazioni del petrolio e delle altre materie prime hanno contribuito a una riduzione del valore delle esportazioni dei paesi produttori (specie Brasile e Russia). In questo scenario di rallentamento degli scambi la crescita globale è stata più moderata delle attese ma nel 2016 il Pil globale dovrebbe accelerare il ritmo di espansione (+3,6%) portandosi sui livelli massimi dal 2011.

Nell'area euro il programma di acquisto di titoli dell'Eurosistema si sta mostrando efficace nel sostenere l'attività economica e nei primi trimestri del 2016 la crescita congiunturale è attesa su +0,4%. In Italia le più recenti stime indicano che il Pil sia aumentato nel 2015 dello 0,8% tuttavia, grazie anche alle misure di sostegno adottate dal Governo e al persistere di condizioni esogene favorevoli, nel biennio 2016-2017 la crescita dovrebbe attestarsi su +1,5% annuo.

Politiche di mercato e politica industriale

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

Area geografica	31.12.2014	31.12.2015	Variazione	Var. %
Italia	32.252.154	22.552.859	-9.699.295	-30,07
Unione Europea	33.667.490	25.647.727	-8.019.763	-23,82
Russia e Paesi ex URSS	59.511.848	65.761.179	6.249.331	10,50
Africa	104.014.059	102.106.939	-1.907.120	-1,83
Medio Oriente	3.094.072	2.527.524	-566.548	-18,31
Altro	7.015.029	10.854.602	3.839.573	54,73
Totali	239.554.652	229.450.830	-10.103.822	-4,22

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

Appare evidente il ruolo fondamentale del mercato africano (con valori della produzione pressoché uguali a quelli del 2014 e superiori ai 100 milioni di €) nonché dell'area ex CIS, con ruolo trainante del mercato armeno e di quello kazako.

La flessione rispetto al 2014 della produzione realizzata per il mercato italiano e, più in generale, per quello europeo è riconducibile al completamento nel corso del 2015 di alcune importanti commesse quali la commessa per Polonia Aero, Temparossa e Poggio Renatico (per Solar e Snam Rete Gas).

Si tratta tuttavia di mercati, quello italiano ed europeo, destinati ad un incremento rilevante negli anni a venire per effetto dell'aggiudicazione delle tre commesse del TAP Italia, Grecia ed Albania.

Portafoglio ordini del Gruppo

Il Portafoglio Ordini del Gruppo Renco è pari a Euro 512 milioni di cui Euro 319 milioni ancora da produrre.

COMMESSA	DIVISIONE	PAESE	CLIENTE	VALORE CONTRATTO (€/Mil.)	MARGINE	DA PRODURRE (€/Mil.)	PRODUZIONE 2016 (€/Mil.)
TAP ALBANIA	IMPIANTI IND. LI	ALBANIA	TAP	81,2	11 %	81,2	12,9
TAP GRECIA	IMPIANTI IND. LI	GRECIA	TAP	57,9	9 %	57,9	9,4
TAP ITALIA	IMPIANTI IND. LI	ITALIA	TAP	65,0	12 %	65,0	8,0
MOHO NORD	IMPIANTI IND. LI	CONGO	TOTAL	61,1	5 %	8	8,6
SARIR	IMPIANTI IND. LI	LIBIA	EMI FRANCE	47,2	12 %	17,8	14,1
LITCHENDJILI	IMPIANTI IND. LI	CONGO	SAIPEM	45,7	-9,2 %	3	3
WATER TREATMENT	IMPIANTI IND. LI	CONGO	TOTAL	36,1	7 %	2,9	2,9
SERNIANO	IMPIANTI IND. LI	ITALIA	SNAM RETE GAS	19,8	14,2 %	19,8	4,5
BORDOLANO	IMPIANTI IND. LI	ITALIA	STOGIT	14,9	28 %	1,9	1,9
MINERBIO	IMPIANTI IND. LI	ITALIA	SNAM RETE GAS	13,2	12,5 %	13,1	2,2
POGGIO RENATICO	IMPIANTI IND. LI	ITALIA	SANM RETE GAS	8,1	24,7 %	5,7	5,7
PALAZZO ALMATY	INFRASTRUTTURE	KAZAKHSTAN	DARIN CONSTRUCTION	41,7	10 %	28,1	25,8
LER PER EPC 2&3	INFRASTRUTTURE	KAZAKHSTAN	ERSAI /SAIPEM	7,8	7,6 %	3,4	3,4
SUBSTATION PETROFAC	INFRASTRUTTURE	ALGERIA	PETROFAC	6,5	17,6 %	1,1	1,1
OSPEDALE	INFRASTRUTTURE	ARMENIA		4,2	17,2 %	3,5	3,5
ARCO DI TRIONFO	INFRASTRUTTURE	KAZAKHSTAN	TRIUMPH ARC	2	15 %	1	1
ALTRO				6		6,0	3
TOTALE				512,4		319,4	111

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

ANDAMENTO COMPLESSIVO DELLE IMPRESE PRINCIPALI INSERITE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Esponiamo di seguito l'evoluzione economica delle principali imprese inserite nell'area di consolidamento:

Hotel Yerevan OJSC

Società Armena proprietaria dell'omonimo Hotel che vanta un prestigiosissimo e glorioso passato storico e culturale. Hotel Yerevan ha chiuso l'esercizio al 31.12.2015 con un utile riferito alla gestione caratteristica pari a Euro 0,5 milioni (Euro 0,6 milioni nel 2014). I ricavi dell'esercizio ammontano a Euro 3 milioni in linea con quelli dell'esercizio 2014. Nel rispetto dei piani di investimento pianificati, la Hotel Yerevan ha fatto seguire all'ammodernamento delle aree comuni del 2014, il totale rinnovo nel corso del 2015 di tutte le 104 camere che compongono la struttura. L'obiettivo perseguito è quello di mantenere il posizionamento commerciale della struttura al top del mercato dell'accommodation e della ristorazione di Yerevan e quindi dell'intera Armenia.

Renco Kat Ltd

Presente ormai da quasi un ventennio in Kazakhstan, localizzata in tutte le aree di maggior interesse economico di questa nazione e quanto mai affermata nel campo delle costruzioni (civili e industriali) e nella fornitura di servizi, la Renco Kat è stata oggetto nel 2014 di una operazione di scissione parziale a seguito della quale è nata la Renco Property Ltd, sempre interamente controllata dalla società del Gruppo, Renco S.p.A., alla quale è stata trasferita l'attività di assets management

unitamente alla proprietà degli immobili precedentemente detenuti dalla Renco Kat. Alla società scissa è rimasta l'attività operativa di costruzioni civili e industriali. L'operazione di spin off è stata effettuata con l'obiettivo di realizzare una partnership con operatori locali nel settore delle costruzioni civili ed industriali.

Nel corso del 2015, nonostante la complicata situazione macroeconomica del Paese che ha visto la moneta nazionale (Tenghe) svalutarsi di oltre 180% nei confronti dell'Euro, la Renco Kat ha consolidato la sua presenza nel territorio del Kazakhstan sia nel settore dell'impiantistica industriale che in quello delle infrastrutture.

Il progetto che ha maggiormente interessato l'attività della Renco Kat nel corso del 2015 è certamente quello relativo alla realizzazione del centro multi-funzionale denominato Ablay Khan eseguito per conto della committente Darin (progetto del valore di Euro 40 milioni che prevede la realizzazione di un immobile di oltre 50.000mq al centro di Almaty, capitale economica del Kazakhstan).

Sebbene il Kazakhstan sia uno dei paesi che maggiormente hanno vissuto un deciso rallentamento degli investimenti da parte delle Oil Companies, la Renco Kat ha acquisito nuovi lavori nell'ambito dell'impiantistica industriale nell'area del Caspio (Aksai ed Atyrau nello specifico) rafforzando i rapporti commerciali con i principali operatori del settore; si segnalano a questo proposito l'acquisizione di una commessa per la realizzazione di due LER (Local Electric Rooms) per la Ersai del gruppo Saipem del valore di Euro 8,8 milioni ed un capannone industriale attrezzato (Double Joint Plant) del valore di circa Euro 1 milione per lo stesso cliente; merita menzione l'acquisizione da parte della divisione servizi di una commessa per la supervisione ed assistenza alla seconda fase di shutdown dell'impianto di estrazione di petrolio del Karachaganak per conto del cliente General Electric del valore di circa Euro 1,6 milioni.

La Renco Kat ha chiuso l'esercizio al 31.12.2015 con ricavi pari a Euro 14,9 milioni (Euro 3,8 milioni nel 2014), e con un utile netto pari a Euro 1,0 milioni (Euro 2,9 milioni nel 2014).

Renco Property Ltd

Per la Renco Property, che nasce nel 2014 come spin off immobiliare della Renco Kat, l'esercizio 2015 è stato il primo anno completo di gestione.

La società ha dimostrato di aver superato positivamente il cambiamento organizzativo avendo mantenuto i livelli di pressoché "full occupancy" delle proprie strutture ed avendo raggiunto i livelli di redditività prefissati.

La Renco Property chiude l'esercizio 2015 con ricavi pari a Euro 14,4 milioni (Euro 13,2 milioni nel 2014) ed un utile netto di Euro 13,9 milioni (2,5 nel 2014). Si tratta di risultati eccezionali derivanti anche da differenze cambio attive.

A fronte della forte svalutazione e volatilità del Tenghe, la società ha infatti dovuto adeguare le sue politiche commerciali indicizzando i prezzi di mercato alle valute forti dell'Euro e del Dollaro ed applicando prezzi più competitivi per attrarre nuovi clienti.

Renco AK Ltd

Ricordiamo che si tratta della partecipata kazaka con sede ad Astana, capitale del Kazakhstan, proprietaria dal 2001 di un immobile di 13.500mq al centro della città a cui, nel corso del 2015, si è

aggiunto il “raddoppio” del business center con il completamento di un immobile adiacente e comunicante di ulteriori 11.000mq che portano le aree complessivamente locabili a circa 24.000mq.

Grazie all’elevata qualità dei nuovi spazi e servizi offerti (ristorante, meeting rooms, area fitness), la società ha consolidato la sua posizione di leader nel mercato immobiliare di Astana’ acquisendo nuovi importanti clienti come la multinazionale giapponese Samsung, la SOS International (leader mondiale dell’assistenza medico ospedaliera) e Shuko Intl (leader mondiale nella produzione di infissi) che si aggiungono alle oltre 10 ambasciate clienti storiche della Renco AK.

Durante l’anno inoltre, per effetto di una mirata politica commerciale, sono state attivate molteplici trattative commerciali che si sono concluse positivamente nel corso dei primi mesi del 2016 (più precisamente sono stati affittati all’Ambasciata della Corea del Sud 740 mq ed ulteriori 500mq alla società Nomad).

Renco AK ha chiuso l’esercizio al 31.12.2015 con un utile pari a Euro 0,3 milioni (Euro 2,7 milioni nel 2014), e ricavi pari a circa Euro 5,3 milioni (Euro 3,8 milioni nel 2013).

Renco Armestate Ltd

Renco Armestate ha chiuso l’esercizio al 31.12.2015 con un valore della produzione pari a Euro 18.4 milioni (Euro 16.9 milioni nel 2014). L’utile netto dell’esercizio è pari a Euro 1.2 milioni in linea con quello del 2014.

Le attività della Renco Armestate si sono per lo più concentrate nel corso del 2015 nell’attività di costruzione dell’Hotel Hilton Double Tree (hotel da 178 camere distribuite su 17 piani e 16.500 mq) realizzato al centro della capitale Yerevan per conto della committente Velofirma.

Con questa realizzazione la Armestate conferma una volta di più il proprio ruolo di leader in Armenia nel campo delle costruzioni civili: l’originalità del design esterno, il livello qualitativo ed estetico delle finiture e degli arredi, l’elevato contenuto tecnologico degli impianti fanno di questa struttura l’immobile più bello e prestigioso mai realizzato in Armenia.

Da segnalare le importanti trattative che hanno avuto luogo a fine 2015 con la banca russa Sberbank per la realizzazione sull’area residua del “vecchio velodromo” di un immobile di circa 15.000 mq destinato a quartier generale della banca per tutte le attività dell’area Armenia – Georgia – Iran.

A queste si aggiungono i molteplici incontri con i vertici statunitensi della società Synopsys (leader mondiale della micro componentistica elettronica) fortemente orientati ad appaltare a Renco Armestate la realizzazione del loro centro Ricerca & Sviluppo con sede a Yerevan da distribuire su un immobile di non meno di 20.000mq.

Si segnala infine la positiva ricaduta che su Renco Armestate potrebbe avere la stipula da parte di Renco Spa Italia di un Protocollo di Intesa con il Governo Armeno per la realizzazione di una Centrale Elettrica a “ciclo combinato” di 234Mw nei pressi di Yerevan; si tratta di un “Project Finance” di circa Euro 220 milioni (iva esclusa) che per Renco Armestate potrebbe tradursi in appalti per lavori civili ed elettro-strumentali del valore di oltre Euro 120 milioni.

Renco Mozambico Ltd

Si tratta della società immobiliare di diritto mozambicano (partecipata per il 94.5% dalla Renco Real Estate Spa e per il restante 5,5% dalla Renco Spa Italia) che si è aggiudicata nel 2010 il diritto di costruire un villaggio turistico su un terreno di 32 ettari ed un fronte mare di oltre 1 km.

La realizzazione del Diamond Mecufi Beach Resort, questo il nome del prestigioso villaggio turistico, è stata completata nel corso del 2015 ed inaugurato il 2 ottobre dello stesso anno con cerimonia presieduta dal Presidente della Repubblica del Mozambico. Il Diamonds Mecufi Beach Resort, opera unica nel suo genere, si compone di 40 deluxe rooms e 10 suite che vengono offerte con una qualità e quantità di servizi unici in Mozambico; i principali operatori del settore hanno già definito questa struttura come la migliore del Paese.

Si sono concluse nel corso dell'esercizio le procedure per l'acquisizione dei diritti immobiliari su un'area di circa 1.3 ettari fronte mare al centro della città di Pemba (città destinata ad accogliere gli uffici direzionali ed amministrativi delle compagnie petrolifere che svilupperanno l'attività di estrazione e liquefazione del gas mozambicano). Su questa area sono già iniziate le attività di costruzione del Bay Palace Apart Hotel, intervento immobiliare di 12 appartamenti affacciati sulla più bella baia della città a cui, compatibilmente con i ritmi di sviluppo delle attività di sfruttamento del gas nel paese, seguirà la realizzazione del Bay Hotel (hotel di 115 camere, distribuite su 4 piani e 12.000 mq) che offrirà un livello qualitativo nel settore alberghiero oggi completamente assente nel Nord del Paese.

Rencotek Lda

Si tratta della partecipata di diritto mozambicano, costituita nel 2013, interamente posseduta da Renco Spa Italia ed alla quale vengono demandate tutte le attività di costruzione civile e di impiantistica industriale in Mozambico.

Alla Rencotek sono state infatti appaltate le opere per la realizzazione del Diamonds Mecufi Beach Resort nonché le sopra citate opere per la realizzazione del Bay Palace Apart Hotel.

Sono proseguiti nel corso dell'esercizio i lavori per la realizzazione di una palazzina multifunzionale di 3.100mq realizzata su un terreno di oltre 14.000mq acquisito in un'area strategica adiacente a quella dell'aeroporto della città di Pemba.

Sono in corso interessanti negoziazioni con la Oil Company americana Anadarco (che assieme ad Eni detiene i diritti sul maggior numero di concessioni per l'estrazione del gas mozambicano) per la locazione di spazi destinati ad ospitare i loro uffici direzionali ed amministrativi.

Renco S.p.A.

Renco Spa rappresenta la principale società del Gruppo alla quale fanno direttamente capo le principali partecipate estere. Renco Spa ha chiuso l'esercizio 2015 con un Valore della produzione pari a Euro 154,9 milioni (Euro 184,3 milioni nel 2014).

Il volume del fatturato e quello della produzione complessiva di Gruppo è in linea con i volumi preventivati in fase di Budget per l'esercizio 2015.

Si segnalano di seguito alcune tra le principali acquisizioni della Renco Spa avvenute nel corso del 2015:

- Aggiudicazione in Kazakhstan di una commessa denominata Arco di Trionfo avente per oggetto la realizzazione di Fit Out Works e fornitura di mobilio su un intervento immobiliare di oltre 130 appartamenti al centro della capitale del Kazakhstan Astana per il committente Triumph Arch LLP. Si tratta di una commessa del valore complessivo di Euro 3,3 Milioni la cui realizzazione terminerà ad inizio 2016.

- Aggiudicazione di una commessa del valore di Euro 6.8 milioni che prevede la progettazione e fornitura di sottostazioni elettriche destinate ad essere installate in Algeria per la committente Petrofac.
- Aggiudicazione di una commessa del valore di Euro 20 milioni da parte della Snam Rete Gas Spa che prevede la fornitura in opera di 3 turbocompressori da installare presso la stazione di compressione di Sergnano in provincia di Cremona. Si prevede di completare la realizzazione dell'opera a meta' dell'anno 2018.
- Aggiudicazione di una analoga commessa del valore di Euro 13,2 milioni ancora da parte della Snam Rete Gas Spa che prevede la fornitura in opera di 3 turbocompressori da installare presso la stazione di compressione di Minerbio in provincia di Bologna. Anche per questo lavoro se ne prevede l'ultimazione nel corso dell'esercizio 2018.
- Aggiudicazione di una commessa che prevede la completa ristrutturazione di due piani di una clinica per il trapianto del midollo osseo. Si tratta di un lavoro da eseguire a Yerevan del valore complessivo di Euro 4,9 milioni; il committente è rappresentato dalla HPIU Renovation Medical a sua volta finanziato dalla EBRD (European Bank for Reconstruction and Development). La durata dei lavori e' stimata in complessivi 18 mesi.
- Aggiudicazione da parte della Tanesco (la società elettrica della Tanzania), già cliente del Gruppo Renco per importanti realizzazioni a Dar Es Salam nel 2010, di una commessa che prevede la fornitura ed installazione di parti di ricambio per il Gas Plant di Somanga. Il lavoro, pur non essendo particolarmente grande, USD 2 milioni, ha un rilevante valore strategico potendo originare ulteriori extra, nonché il coinvolgimento della divisione servizi per la fornitura di manutenzioni di varia natura agli impianti di Somanga.
- Da ultime, non certo per ordine di importanza, vanno menzionate le acquisizioni delle commesse del TAP che, pur non avendo prodotto effetti in termini di produzione, sono comunque aggiudicazioni del 2015, considerato che le lettere di assegnazione portano la data di dicembre 2015.
- In Joint Venture al 50% con la società greca Terna Spa, Renco si è aggiudicata la realizzazione di una stazione di compressione del gas da realizzare in Grecia e la costruzione di due impianti (uno per la compressione del gas ed uno per la misurazione dello stesso) in territorio albanese. Il committente è ovviamente la società Trans Adriatica Pipeline con sede in Svizzera proprietaria dell'intero pipeline che porterà in Europa il gas proveniente dai giacimenti dell'Azerbaijan. Per la JV Renco Terna (di cui Renco è leader) il progetto Grecia / Albania è un EPC (Engineering, Procurement & Construction) del valore complessivo di Euro 277 milioni da realizzare in 4 anni.
- Sempre nell'ambito di questo mega progetto, Renco Spa (in questo caso da sola) si è aggiudicata la commessa per la realizzazione a Melendugno (Lecce) del terminale per la ricezione del gas del TAP. Si tratta di un EPC che prevede la realizzazione di un PRT (Pipeline Receiving Terminal) del valore di oltre Euro 60 milioni. Anche in questo caso, trattandosi di un'aggiudicazione di dicembre 2015, non ci sono stati riflessi sui volumi della produzione dell'esercizio.

ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE

Si fornisce di seguito il prospetto della posizione finanziaria netta.

Descrizione	31.12.2015	31.12.2014	Variazione
a) Attività a breve			
Depositi bancari	41.359.776	28.024.112	13.335.664
Denaro ed altri valori in cassa	248.837	282.910	-34.073
Crediti finanziari entro i 12 mesi	110.255	247.349	-137.094
DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	41.718.868	28.554.371	13.164.497
b) Passività a breve			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	36.393.707	26.518.678	9.875.029
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	9.070	10.615	-1.545
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	36.402.777	26.529.293	9.873.484
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO	5.316.091	2.025.078	3.291.013
c) Attività di medio/lungo termine			
Crediti finanziari oltre i 12 mesi	8.215.726	5.020.638	3.195.088
Altri crediti non commerciali	5.342.932		5.342.932
TOTALE ATTIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE	13.558.658	5.020.638	8.538.020
d) Passività di medio/lungo termine			
Obbligazioni e obbligazioni convert.(oltre 12 mesi)	10.000.000		10.000.000
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	68.400.346	36.792.830	31.607.516
Debiti verso altri finanz. (oltre 12 mesi)	1.013.230	1.484.484	-471.254
TOTALE PASSIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE	79.413.576	38.277.314	41.136.262
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI MEDIO E LUNGO TERMINE	-65.854.918	-33.256.676	-32.598.242
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-60.538.827	-31.231.598	-29.307.229

Per quanto concerne l'andamento dei flussi di cassa del Gruppo si rinvia alla Nota integrativa alla quale è accluso il Rendiconto finanziario.

La posizione finanziaria netta registra un risultato di -60,5 milioni di Euro (rispetto ai - 31,2 milioni di Euro del 2014). Le disponibilità liquide al 31.12.2015 ammontano ad Euro 41,7 milioni (Euro 28,6 milioni nel 2014).

L'esposizione finanziaria del gruppo è legata all'allungamento del ciclo di pagamento dei fornitori da parte delle Oil Companies e soprattutto al piano degli investimenti della società. Il piano era stato attivato prima della crisi del prezzo del petrolio e gli interventi iniziati dovevano essere portati

a termine. Per contro sono stati rinviati gli interventi previsti ma non ancora iniziati; (albergo Pemba; albergo Kzil-Orda; raddoppio palazzina punta Nera);

Quanto a Euro 15,3 milioni sono relativi al finanziamento della costruzione dell'Hotel Hilton Double Tree di Yerevan, già venduto ad operatori locali i quali salderanno il prezzo entro Aprile 2017; Euro 4,0 milioni sono relativi all'acquisto di una villa a Roma, sull'Aventino, già venduta con la formula del Rent to Buy quale residenza dell'Ambasciata Armena presso la Santa Sede.

La necessità di ricorrere al supporto finanziario esterno dell'attività ordinaria è dovuto all'allungamento dei tempi di pagamento da parte delle compagnie petrolifere (Saipem, Total, SNCP, Eni,); a meccanismi contrattuali che prevedono l'applicazione di retention rilevanti sul valore della produzione e "liberate" solo nella fase post-collaudato degli impianti; indisponibilità delle compagnie all'aumento dei corrispettivi nella fase post gara; mancato riconoscimento di anticipi sui nuovi lavori (Tap Italia, servizi Eni Congo);

Basti pensare che al 31/12/2015 il Gruppo vantava crediti per Euro 44,3 milioni, di cui Euro 28,3 milioni per fatture emesse in relazione a sal approvati dai clienti; Euro 8,0 milioni di claims riconosciuti; Euro 8,0 milioni di retention legate a produzione già effettuata e riconosciuta dal cliente ma il cui pagamento è rinviato al collaudo dell'opera.

Si tratta prevalentemente di crediti verso compagnie petrolifere (29 mln di €) e crediti verso primari clienti (15,3 mln di €) e quindi di crediti certi.

Nella seconda metà del 2016, si sbloccheranno incassi per complessivi 22,4 mln di €, afferenti lavori già eseguiti e relativi alle commesse Moho Nord (9,6Mln di \$); Water Treatment (6,4 mln di €); Litchendjili (7,5 mln di €);

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

Impieghi	31.12.2015	31.12.2014
Liquidità immediate	41.608.613	28.307.022
Liquidità differite	64.892.637	92.449.851
Disponibilità di magazzino (al netto degli acconti percepiti)	66.727.103	76.326.374
Totale attivo corrente	173.228.353	197.083.247
Immobilizzazioni immateriali	3.229.078	564.977
Immobilizzazioni materiali	155.286.725	143.839.602
Immobilizzazioni finanziarie	33.981.640	17.668.260
Totale attivo immobilizzato	192.497.443	162.072.839
TOTALE IMPIEGHI	365.725.796	359.156.086
Fonti	Valori	Valori
Passività correnti	102.931.143	123.613.980
Passività consolidate	105.787.087	75.059.476

Totale capitale di terzi	208.718.230	198.673.456
Capitale sociale	9.012.500	9.012.500
Riserve e utili (perdite) a nuovo	144.224.616	135.287.646
Utile (perdita) d'esercizio	3.770.450	16.182.484
Totale capitale proprio	157.007.566	160.482.630
TOTALE FONTI	365.725.796	359.156.086

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	Eserc. precedente	Eserc. corrente	Commento
Quoziente secondario di struttura		1,45	1,37	
$\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Pass. consolidate}}{\text{Immobilizzazioni esercizio}}$	L'indice misura la capacità della struttura finanziaria aziendale di coprire impieghi a lungo termine con fonti a lungo termine.			Il capitale permanente finanzia interamente le attività fisse ed in parte quelle correnti. La Società presenta le premesse per un ulteriore sviluppo degli investimenti.

Indici patrimoniali e finanziari	Significato	Eserc. Precedente	Eserc. corrente	Commento
Quoziente di indebitamento complessivo		1,24	1,33	
$\frac{\text{Mezzi di terzi}}{\text{Patrimonio Netto}}$	Esprime il grado di equilibrio delle fonti finanziarie.			La Società presenta una situazione di equilibrio tra mezzi propri e mezzi di terzi.

Indici di liquidità	Significato	Eserc. precedente	Eserc. corrente	Commento
Quoziente di disponibilità		1,59	1,68	
$\frac{\text{Attivo corrente}}{\text{Passivo corrente}}$	L'indice misura il grado di copertura dei debiti a breve mediante attività presumibilmente realizzabili nel breve periodo e smobilizzo del magazzino.			Si evidenzia la capacità di far fronte agli impegni a breve termine.
Quoziente di tesoreria		0,97	1,03	
$\frac{\text{Liq. imm.} + \text{Liq. diff.}}{\text{Passivo corrente}}$	L'indice misura il grado di copertura dei debiti a breve mediante attività presumibilmente realizzabili nel breve periodo.			La Società presenta una situazione di equilibrio finanziario.

Indici di redditività	Significato	Eserc. Precedente	Eserc. Corrente	Commento
Return on investment (R.O.I.)	L'indice offre una misurazione sintetica in	5,72	4,33	Gli indici reddituali

Risultato operativo ----- Capitale investito es.	% dell'economicità della gestione corrente caratteristica e della capacità di autofinanziamento dell'azienda indipendentemente dalle scelte di struttura finanziaria.			evidenziano la temporanea contrazione della redditività aziendale principalmente riconducibile alla commessa di Litchendjili
Return on Equity (R.O.E.)	L'indice offre una misurazione sintetica in % dell'economicità globale della gestione aziendale nel suo complesso e della capacità di remunerare il capitale proprio.	10,08	2,40	
Risultato esercizio ----- Patrimonio Netto				

Indici di equilibrio finanziario	Significato	Eserc. precedente	Eserc. corrente	Commento
Debt/Equity		0,19	0,39	
Posizione finanziaria netta ----- Patrimonio Netto	L'indice misura il grado di equilibrio tra mezzi di terzi mezzi propri.			La società presenta una situazione di equilibrio.
PFN/MOL		1,12	2,50	
Posizione finanziaria netta ----- MOL	L'indice esprime in quanti anni teoricamente sarebbe in grado di ripagare i debiti finanziari se utilizzasse la totalità dei suoi flussi operativi per tale finalità.			La Società presenta una situazione di equilibrio.
Interest Coverage Ratio (ICS)		10,73	5,94	
Ebitda ----- Oneri finanziari	L'indice misura il grado di copertura che il risultato operativo riesce a fornire al costo degli oneri finanziari.			La Società presenta una situazione buona.

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:

- si è provveduto ad effettuare la dichiarazione di rispondenza dell'impianto elettrico della sede di Viale Venezia 53;
- si è provveduto ad effettuare l'analisi del rischio elettrico in conformità al D.Lgs.81/08 per le sedi operative di Pesaro;
- sono stati effettuati 19 diversi corsi di formazione in ambito salute e sicurezza e sono stati formati in totale circa 200 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 Root Cause Analysis 16 ore per la valutazione delle cause a seguito di incidenti sul lavoro
 - Leadership in safety di 8 ore in cui sono stati coinvolti i Project Manager della società
- si è provveduto all'acquisto dei DPI necessari (a cura ufficio risorse umane) ed alla preparazione della documentazione per accesso cantiere
- si è provveduto al RIESAME della documentazione di valutazione dei rischi da interferenze per i contratti di subappalto (DUVRI);

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 Australia per GE-Nuovo Pignone.

Il dipendente si è procurato una bruciatura di secondo grado al viso ed alle mani durante la pulizia, per mezzo di uno spray, del Gear Box di una turbina. L'operazione con lo spray infiammabile veniva eseguita in concomitanza con i lavori di saldatura effettuati sulla medesima turbina da un'altra squadra presente in cantiere. La società ha effettuato opportuna investigazione delle cause che hanno portato all'evento.

Contenzioso

Per i contenziosi in corso al 31/12/2015, affidati ai nostri legali, la Società ritiene che questi non determineranno conseguenze significative dal punto di vista delle passività potenziali

Personale Dipendente

Con riferimento al personale dipendente, si riportano le seguenti informazioni:

- risultano assunti a fine esercizio n. 190 uomini e n. 44 donne con contratto a tempo indeterminato e n. 182 uomini e n. 22 donne con contratto a tempo indeterminato;
- l'anzianità lavorativa media è di 5,27 anni
- sono state svolte n. 921 giornate di formazione nell'esercizio;
- sono stati assunti 128 dipendenti e n. 157 persone hanno cessato il rapporto di lavoro, con una riduzione netta di 29 unità.

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

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

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

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

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

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

Rischi dipendenti da variabili esogene

Il Gruppo opera a livello internazionale ed è pertanto esposta al rischio derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute estere, 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 il Gruppo gestisca la propria esposizione al rischio valutario talvolta utilizzando contratti di copertura delle posizioni nette 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 a scopo precauzionale il Gruppo ha posto in essere un'operazione di vendita a termine di USD per un controvalore nominale di USD 2 milioni; l'operazione è stata chiusa in parte per USD 1 milione nel 2015 e per la restante parte nel marzo 2016.

Il Gruppo è esposto al rischio Paese operando in mercati e paesi definibili "emergenti"; il monitoraggio continuo delle realtà locali di riferimento e la continua presenza di personale direttivo formato in Renco consente un controllo costante sulla situazione. In ogni caso l'esposizione a detto rischio può definirsi contenuta in quanto trattasi comunque di Paesi da anni in una condizione di

sufficiente stabilità politica ed i cui rating fanno registrare miglioramenti costanti negli anni. La stessa diversificazione dei mercati in cui il Gruppo opera rappresenta una precisa strategia di contenimento del rischio.

Rischio legato alla competitività

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

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

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

Rischi di evoluzione del quadro economico generale

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

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

Rischio legato alla gestione finanziaria

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

Rischi collegati all'attivazione di partnership

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

INFORMAZIONI EX ART. 2428 N. 6 BIS

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

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

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

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

Si colloca in questo ambito la stipula da parte delle partecipate Mozinv Srl e Renco Real Estate Srl di una polizza assicurativa con SACE a protezione dei finanziamenti erogati (e da erogare) a favore della società Renco Mozambico per un importo complessivo di oltre Euro 30 milioni, somma che equivale al valore dell'intero piano di investimenti previsti dal Gruppo per quel Paese.

ESPOSIZIONE DELLA SOCIETÀ AI RISCHI

Rischio di prezzo

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

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

Rischio di credito

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

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 il Gruppo opera determina un rischio di credito per l'esposizione nei confronti della clientela di ammontare contenuto.

Rischio di liquidità

La politica del Gruppo è quella di una attenta gestione della sua tesoreria, attraverso l'implementazione di strumenti di programmazione delle entrate e delle uscite. Il Gruppo prevede di

mantenere un'adeguata capacità di far fronte alle risorse finanziarie necessarie derivanti dagli investimenti programmati e dalla gestione operativa. Le linee di credito e le disponibilità liquide sono adeguate rispetto all'attività operativa della Società e alla previsioni di crescita.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Renco nel 2015 ha iniziato l'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 a fine anno. 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.

Renco ha inoltre iniziato a fine anno due nuovi progetti: uno relativo al sistema documentale per l'ingegneria KBS integrato con JDE e uno per la business intelligence e l'analisi finanziaria con Tableau che verranno completati nel corso del 2016.

E' stata potenziata l'infrastruttura tecnologica della società integrando i sistemi telefonici/videoconferenza delle varie filiali e migliorata la sicurezza informatica perimetrale delle società del gruppo.

Prosegue l'attività di ricerca in collaborazione con il DICAM, Dipartimento di Ingegneria Civile, Chimica, Ambientale e dei Materiali della Alma Mater Studiorum – Università Di Bologna. L'esecuzione della suddetta attività continua sul tema dello sviluppo di sistemi a membrana per la rimozione di composti acidi da correnti di gas naturale con particolare riferimento all' H2S. Al termine di una prima fase di analisi dello stato dell'arte relativo ai processi ed ai materiali di separazione e di una campagna sperimentale preliminare, le parti hanno concordato di rinnovare l'impegno a valle di risultati incoraggianti. Tali evidenze scientifiche hanno anche portato alla individuazione di possibili nuove direzioni di indagine.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E CONSOCIATE

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

I rapporti con le imprese, collegate, consorelle, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

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

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

Con riferimento alle azioni proprie iscritte tra le immobilizzazioni si segnala che le stesse sono state acquistate in parte nell'esercizio 2010 ed in parte nell'esercizio 2012. Al 31.12.2015 la Capogruppo possiede 36.050 azioni pari a nominali 360.500 rappresentanti il 4% del proprio capitale sociale; la quota percentuale posseduta rispetta i vincoli di legge previsti dagli artt. 2357 e 2357-bis del Codice Civile e nel patrimonio netto è stata costituita apposita riserva indisponibile di pari importo.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nella relazione sulla gestione dello scorso anno avevamo dato notizia dell'apertura di una indagine da parte della procura di Milano su presunte irregolarità della propria filiale Belga risalenti agli anni 2006/2009. L'indagine si è conclusa senza alcun coinvolgimento di Renco.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I dati di bilancio del 2015 e le previsioni fatte per il 2016 conducono verso una positiva evoluzione della gestione per gli esercizi a venire.

L'anno appena concluso, pur complicato, non ha minimamente intaccato la capacità dell'Azienda di generare reddito; la Divisione Servizi e quella dell'Asset Management hanno anzi visto migliorare in modo significativo le proprie performance in termini di produzione e marginalità; quella dell'Oil & Gas e la Divisione Infrastrutture hanno fatto certamente tesoro degli ostacoli incontrati nel corso del 2015 su talune commesse ed hanno indubbiamente accresciuto la propria capacità di gestire situazioni complesse che si sono tradotte in "lessons learned" a cui attingere in futuro.

Il portafoglio ordini con cui il gruppo Renco affronta i prossimi esercizi è quantitativamente rassicurante e qualitativamente invidiabile, sia per il prestigio di alcune importanti acquisizioni (il riferimento è certamente alle tre commesse del TAP Italia, Grecia, Albania), sia per i buoni livelli di marginalità conseguiti, dei quali ci si attende un ulteriore miglioramento in fase della trattativa con i fornitori, nonché per il fatto che da quel portafoglio "usciranno" nel corso del 2016 le commesse che hanno creato maggiori difficoltà in fase di esecuzione.

La serenità con cui il Gruppo Renco guarda avanti deriva non solo da quanto già 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 che riguardano "trasversalmente" tutte le 4 divisioni dell'Azienda.

Significativa la trattativa in corso con ENI Congo per un contratto di fornitura di servizi finalizzati alla manutenzione di tutti i campi Eni in quell'area, il cui valore potrebbe superare i 40M€ per i prossimi 3 anni;

Da segnalare la trattativa in corso con NCOC (North Caspian Operating Company) per la realizzazione di infrastrutture portuali a Kurik, sul Mar Caspio, per un valore prossimo ai 100M€.

Buon posizionamento dell'offerta presentata per la realizzazione del Campo di Afungi in Mozambico, destinato ad accogliere il personale operativo di Eni a Nord del Paese per un valore superiore ai 50M€.

Trattativa in corso con il Governo della Repubblica Armena per la realizzazione di una Power Station a ciclo combinato alimentata a gas il cui valore supera abbondantemente i 200M€;

La Divisione dell'Asset management risentirà in modo positivo dell'entrata in funzione degli investimenti completati (Hotel Hilton Doble Tree in Armenia, Villaggio di Mecufi e la Palazzina di Alto Gingone in Mozambico).

Tutto quanto premesso si tradurrà in una gestione caratteristica che nel corso del 2016 consentirà il riassorbimento di buona parte dell'esposizione finanziaria.

L'esercizio 2016 sarà anche il primo anno di implementazione del nuovo gestionale adottato dal Gruppo (Oracle di JD Edwards) da cui ci si attende una maggior correttezza, completezza e tempestività nell'ottenimento delle informazioni ed una maggior capacità di analisi delle stesse con importanti ricadute in termini di efficienza, ed efficacia delle decisioni assunte.

Il Gruppo sta infine mettendo in atto tutta una serie di iniziative volte alla razionalizzazione della struttura societaria del Gruppo al fine di eliminare inefficienze e con l'obiettivo di minimizzare dei costi generali di struttura.

ATTIVITÀ EX D. LGS. 231/01

L'Organismo di Vigilanza ha provveduto nel corso del 2015 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..

Pesaro, 24 giugno 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gasparini Giovanni

RENCO GROUP S.P.A.

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

Bilancio consolidato al 31/12/2015

Stato patrimoniale attivo	31/12/2015	31/12/2014
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	252.852	13.384
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	160.077	144.625
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	37.472	27.046
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.388.968	
7) Altre	1.389.709	379.922
	<u>3.229.078</u>	<u>564.977</u>
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	113.790.155	94.479.314
2) Impianti e macchinario	811.975	887.658
3) Attrezzature industriali e commerciali	7.165.315	7.612.220
4) Altri beni	6.868.132	6.995.752
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	26.651.148	33.864.658
	<u>155.286.725</u>	<u>143.839.602</u>
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
b) imprese collegate	1.298.448	1.361.309
d) altre imprese	58.240	81.939
	<u>1.356.688</u>	<u>1.443.248</u>
2) Crediti		
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	110.255	247.349
- oltre 12 mesi	8.215.726	5.020.638
	<u>8.325.981</u>	<u>5.267.987</u>
d) verso altri		
- entro 12 mesi		
- oltre 12 mesi	194.964	239.822
	<u>194.964</u>	<u>239.822</u>
	<u>8.520.945</u>	<u>5.507.809</u>
3) Altri titoli	300.000	300.000
4) Azioni proprie	3.608.900	3.608.900
	<u>13.786.533</u>	<u>10.859.957</u>

Totale immobilizzazioni	172.302.336	155.264.536
--------------------------------	--------------------	--------------------

C) Attivo circolante*I. Rimanenze*

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.297.128	5.519.540
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	25.997.331	28.515.686
3) Lavori in corso su ordinazione	449.613.734	330.551.193
4) Prodotti finiti e merci	9.401.820	2.985.860
5) Acconti	611.848	1.553.493
	<u>492.921.861</u>	<u>369.125.772</u>

II. Crediti

1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	33.082.533	57.153.764
- oltre 12 mesi	6.053.432	
	<u>39.135.965</u>	<u>57.153.764</u>
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	3.445.935	882.728
- oltre 12 mesi	6.412.828	5.078.233
	<u>9.858.763</u>	<u>5.960.961</u>
4-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	15.047.109	10.765.552
- oltre 12 mesi	2.198.349	2.200.538
	<u>17.245.458</u>	<u>12.966.090</u>
4-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	4.567.899	3.424.699
- oltre 12 mesi	2.187.010	1.615.738
	<u>6.754.909</u>	<u>5.040.437</u>
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	3.799.687	16.106.134
- oltre 12 mesi	5.541.837	114.332
	<u>9.341.524</u>	<u>16.220.466</u>
	<u>82.336.619</u>	<u>97.341.718</u>

IV. Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali	41.359.776	28.024.112
3) Denaro e valori in cassa	248.837	282.910
	<u>41.608.613</u>	<u>28.307.022</u>

Totale attivo circolante	616.867.093	494.774.512
---------------------------------	--------------------	--------------------

D) Ratei e risconti

- vari	2.751.125	1.916.436
	<u>2.751.125</u>	<u>1.916.436</u>

Totale attivo	791.920.554	651.955.484
----------------------	--------------------	--------------------

Stato patrimoniale passivo	31/12/2015	31/12/2014
-----------------------------------	-------------------	-------------------

A) Patrimonio netto

I. Capitale		9.012.500	9.012.500
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni		24.195.500	24.195.500
III. Riserva di rivalutazione		4.801.579	4.630.627
IV. Riserva legale		929.298	744.557
V. Riserve statutarie			
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio			
VII. Altre riserve			
Riserva straordinaria o facoltativa	13.524.367		10.014.299
Riserva per acquisto azioni proprie	3.608.900		3.608.900
Versamenti in conto capitale	23.209.413		23.209.413
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1		2
Riserva di conversione da consolidamento estero	(15.106.327)		(7.779.717)
Riserva di consolidamento	6.050.276		6.050.276
		31.286.630	35.103.173
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		79.903.600	68.140.345
IX. Utile (perdita) d'esercizio		2.661.484	16.096.232
Totale patrimonio netto di gruppo		152.790.591	157.922.934
-) Capitale e riserve di terzi		3.108.009	2.473.444
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		1.108.966	86.252
Totale patrimonio di terzi		4.216.975	2.559.696
Totale patrimonio netto consolidato		157.007.566	160.482.630
B) Fondi per rischi e oneri			
2) Fondi per imposte, anche differite		13.984.628	13.613.980
3) Altri		757.314	4.671.101
Totale fondi per rischi e oneri		14.741.942	18.285.081
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato		1.661.479	1.783.611
D) Debiti			
1) Obbligazioni			
- entro 12 mesi			
- oltre 12 mesi	10.000.000		
		10.000.000	
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- entro 12 mesi	7.076.625		7.828.700
- oltre 12 mesi			
		7.076.625	7.828.700
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	36.393.707		26.518.678
- oltre 12 mesi	68.400.346		36.792.830
		104.794.053	63.311.508

5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	9.070		10.615
- oltre 12 mesi	1.013.230		1.484.484
		1.022.300	1.495.099
6) Acconti			
- entro 12 mesi	389.905.497		213.738.371
- oltre 12 mesi	36.289.261		79.061.027
		426.194.758	292.799.398
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi	41.482.140		73.896.431
- oltre 12 mesi	9.970.090		16.582.277
		51.452.230	90.478.708
10) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	3.316.618		3.269.192
- oltre 12 mesi			
		3.316.618	3.269.192
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi	5.997.662		4.647.104
- oltre 12 mesi			
		5.997.662	4.647.104
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi	1.208.175		1.246.954
- oltre 12 mesi			
		1.208.175	1.246.954
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi	4.670.640		4.449.238
- oltre 12 mesi			131.193
		4.670.640	4.580.431
Totale debiti		615.733.061	469.657.094

E) Ratei e risconti

- vari	2.776.506		1.747.068
		2.776.506	1.747.068

Totale passivo		791.920.554	651.955.484
-----------------------	--	--------------------	--------------------

Conti d'ordine**1) Rischi assunti dall'impresa**

Fideiussioni			
a imprese controllate	174.719.055		123.334.630
ad altre imprese	95.695.575		104.816.393
		270.414.630	228.151.023
		270.414.630	228.151.023

2) Impegni assunti dall'impresa

1.462.462 236.956

3) Beni di terzi presso l'impresa

Altro			16.057
			16.057
			16.057

Totale conti d'ordine	271.877.092	228.404.036
------------------------------	--------------------	--------------------

Conto economico	31/12/2015	31/12/2014
------------------------	-------------------	-------------------

A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	72.282.775	88.981.118
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	698.927	(428.409)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	131.731.887	131.546.242
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	23.873.350	18.552.556
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	863.891	903.145
	<u>863.891</u>	<u>903.145</u>

Totale valore della produzione	229.450.830	239.554.652
---------------------------------------	--------------------	--------------------

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	77.624.204	93.605.764
7) Per servizi	79.857.192	65.775.616
8) Per godimento di beni di terzi	7.058.299	8.386.517
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	40.849.097	36.173.780
b) Oneri sociali	6.537.993	6.379.235
c) Trattamento di fine rapporto	1.041.451	1.005.023
e) Altri costi	824.279	688.709
	<u>49.252.820</u>	<u>44.246.747</u>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	299.499	169.713
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	7.266.974	6.476.812
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	43.488	319.634
	<u>7.609.961</u>	<u>6.966.159</u>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(10.434.058)	(1.758.084)
12) Accantonamento per rischi	673.800	264.500
13) Altri accantonamenti	55.210	
14) Oneri diversi di gestione	1.922.751	1.499.201

Totale costi della produzione	213.620.179	218.986.420
--------------------------------------	--------------------	--------------------

Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		15.830.651	20.568.232
C) Proventi e oneri finanziari			
15) <i>Proventi da partecipazioni:</i>			
- da imprese controllate	4.528.752		
- da imprese collegate	14.280		
		4.543.032	
16) <i>Altri proventi finanziari:</i>			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	7.812		
d) proventi diversi dai precedenti:			
- altri	147.175		108.531
		147.175	108.531
		154.987	108.531
17) <i>Interessi e altri oneri finanziari:</i>			
- altri	4.069.199		2.591.221
		4.069.199	2.591.221
17-bis) <i>Utili e Perdite su cambi</i>		(4.223.260)	(6.460.542)
Totale proventi e oneri finanziari		(3.594.440)	(8.943.232)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) <i>Rivalutazioni:</i>			
a) di partecipazioni	67.186		148.248
		67.186	148.248
19) <i>Svalutazioni:</i>			
a) di partecipazioni			275.834
			275.834
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie		67.186	(127.586)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) <i>Proventi:</i>			
- plusvalenze da alienazioni	4.762		3.884.862
- varie	104.483		8.886.107
		109.245	12.770.969
21) <i>Oneri:</i>			
- minusvalenze da alienazioni	18.103		924.469
- varie	3.630.655		356.438
		3.648.758	1.280.907
Totale delle partite straordinarie		(3.539.513)	11.490.062
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		8.763.884	22.987.476
22) <i>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite anticipate</i>			
a) Imposte correnti	6.002.583		5.586.932
b) Imposte differite	294.143		820.328
c) Imposte anticipate	893.682		606.144

d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	(2.196.974)		(208.412)
		4.993.434	6.804.992
23) Utile (Perdita) dell'esercizio		3.770.450	16.182.484
-) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		1.108.966	86.252
-) Utile (perdita) dell'esercizio di gruppo		2.661.484	16.096.232

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Gasparini

RENCO GROUP S.P.A.

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

Nota integrativa al bilancio consolidato al 31/12/2015

PREMESSA	2
ATTIVITÀ SVOLTE E FATTI DI RILIEVO RIGUARDANTI IL GRUPPO	2
CRITERI DI FORMAZIONE	2
AREA, METODI DI CONSOLIDAMENTO E FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NELL'ESERCIZIO	2
CRITERI DI CONSOLIDAMENTO	4
CRITERI DI VALUTAZIONE	5
RICLASSIFICAZIONI DI BILANCIO	10
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	10
CONTO ECONOMICO RIEPILOGATIVO	11
INFORMAZIONI SULLE VOCI DI BILANCIO	11
STATO PATRIMONIALE ATTIVO	12
STATO PATRIMONIALE PASSIVO	21
CONTI D'ORDINE	27
CONTO ECONOMICO	28
RENDICONTO FINANZIARIO	34
ALTRE INFORMAZIONI	35

PREMESSA

Signori azionisti,
il presente bilancio consolidato, sottoposto al Vostro esame, evidenzia un'utile d'esercizio paria Euro 3.770.450.

ATTIVITÀ SVOLTE E FATTI DI RILIEVO RIGUARDANTI IL GRUPPO

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

CRITERI DI FORMAZIONE

Il bilancio consolidato costituito da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa è stato redatto in conformità al dettato dell'art. 29 del d.lgs. 127/91, come risulta dalla presente nota integrativa, predisposta ai sensi dell'art. 38 dello stesso decreto. Ove necessario, sono stati applicati i principi contabili emanati dall'OIC, nella versione recentemente rivista, e, ove mancanti questi, i principi contabili raccomandati dallo Iasc e richiamati dalla Consob.

Oltre agli allegati previsti dalla legge, vengono presentati prospetti di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i valori relativi all'esercizio precedente.

Con la presente nota integrativa si mettono in evidenza i dati e le informazioni previste dall'art. 38 dello stesso decreto.

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

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

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

- la società di diritto russo Okner Kat è stata liquidata;
- la Renco Kat, società di diritto kazako, oggetto di una operazione di spin-off a beneficio della Renco Property Llp nel corso del passato esercizio, è stata ceduta limitatamente al 50% a partner locali nell'ottica di costituire una partnership funzionale all'acquisizione di nuove commesse nel settore impianti industriali e costruzioni; il controllo della partecipata rimane in capo alla Renco S.p.A. in virtù di patti parasociali.

- nel corso del 2015 è stata costituita la società di diritto congolese Renco Gestion Immobilier al fine di cogliere le numerose opportunità nell'ambito dell'asset management e delle costruzioni che si stanno aprendo in Congo dove oramai il Gruppo è attivo da più anni con la branch Renco Congo;
- nel corso del 2015 sono state costituite due joint venture con un partner locale in Mozambico, Renco Construcoes Lda e Renco Energia Lda al fine di sviluppare nuovi progetti ed attività rispettivamente in ambito immobiliare e oil&gas;
- indirizzata a cogliere nuove opportunità nel settore energia e oil&gas è invece la costituzione di Renco Canada Ltd, società nata nel 2015 con base nello stato dell'Alberta a Calgary;
- la società di diritto armeno Velofirma Llc al 31.12.2015, ancorché detenuta in via indiretta al 58,1% (70% al termine del passato esercizio), non è controllata dal Gruppo sulla base degli accordi con il partner locale. Gli accordi prevedono infatti il graduale acquisto della maggioranza da parte del partner locale e la permanenza del Gruppo Renco con una percentuale finale di partecipazione del 20%. La società partecipata ha ultimato la realizzazione di un hotel a 5 stelle di 170 camere nella capitale Armenia; l'iniziativa ha riscosso un notevole successo.

Non esistono esclusioni per eterogeneità.

Sono escluse dal consolidamento quelle Società sulle quali, per motivi legali o di fatto, non è possibile esercitare il controllo. L'elenco è dato in allegato n. 2 alla nota integrativa.

Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

Le Società collegate, sulle quali la Capogruppo esercita direttamente o indirettamente un'influenza significativa e detiene una quota di capitale compresa tra il 20% e il 50% sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto o, in mancanza di opportune informazioni per la corretta applicazione del metodo, del costo al netto di perdite durevoli di valore. L'elenco di queste Società viene dato in allegato n. 2.

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

Le Società in cui la partecipazione detenuta è inferiore alla soglia del 20% e che costituiscono immobilizzazioni vengono valutate col metodo del costo.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio delle singole Società, già approvati dalle Assemblee o predisposti dai Consigli di amministrazione per l'approvazione, riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di presentazione adottati dal Gruppo.

Per una migliore comparabilità dei dati di bilancio e al fine di adeguare i saldi dell'esercizio precedente alla classificazione adottata nel presente esercizio, sono state effettuate le seguenti riclassificazioni:

- i Crediti verso amministrazioni fiscali estere per Euro 93.175 sono stati classificati da Crediti verso altri a Crediti tributari.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il valore contabile delle partecipazioni in Società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo, se positivo, detratte dalle riserve di consolidamento del passivo. Se negativa, la differenza residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" o in apposito "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", in osservanza del criterio dell'art. 33, comma 3, del d.lgs. 127/91.

La "Differenza da consolidamento" e il "Fondo rischi e oneri" così determinati sono imputati al conto economico in relazione all'andamento economico delle partecipate o ammortizzati in un periodo di 10 anni.

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

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati. In sede di preconsolidamento sono state eliminate le poste di esclusiva rilevanza fiscale e sono state accantonate le relative imposte differite.

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

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

Valuta	Cambio al 31.12.2014		Cambio al 31.12.2015	
	al 31.12.2014	medio anno 2014	al 31.12.2015	medio anno 2015
Dram Armena	576,072	552,078	526,506	530,251
Tenge Kazakistan	221,460	238,155	370,349	247,337
Rublo Russo	72,337	50,952	80,674	68,072
Scellino Tanzania	2.104,000	2.210,710	2.350,960	2.262,900
Readjustado Kwanza	124,884	130,562	147,295	133,395
N. Metical	38,438	40,713	49,122	42,298
Dinaro Algerino	106,607	106,867	116,702	111,361

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 31.12.2015 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige il bilancio consolidato e non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del consolidato del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività.

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti.

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%
Altre immobilizzazioni immateriali	Aliquote dipendenti dalla durata residua del contratto

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

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

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.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in società collegate sono state valutate secondo il metodo del patrimonio netto, rettificato per la quota di utili/perdite infragruppo, comprensivo degli oneri accessori o, in mancanza di opportune informazioni per la corretta applicazione del metodo, del costo; 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 é ripristinato nel limite del costo di acquisizione.

Le partecipazioni di cui si prevede la cessione entro l'esercizio successivo 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 crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono stati iscritti sulla base del loro presumibile valore di realizzo.

Le azioni proprie sono iscritte al costo di acquisto.

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 metodo del costo specifico.

I prodotti in corso di lavorazione sono stati iscritti sulla base delle spese sostenute nell'esercizio.

I lavori in corso di esecuzione (commesse di durata infrannuale) sono iscritti in base ai costi sostenuti nell'esercizio ovvero in base al criterio della commessa completata o del contratto completato: i ricavi ed il margine di commessa vengono riconosciuti solo quando il contratto è completato, ossia quando le opere sono ultimate e consegnate.

I lavori in corso di esecuzione (commesse di durata ultrannuale) sono iscritti in base al criterio della percentuale di completamento o dello stato di avanzamento: i costi, i ricavi e il margine di commessa vengono riconosciuti in funzione dell'avanzamento dell'attività produttiva. Per l'applicazione di tale criterio si adotta il metodo del costo sostenuto (cost to cost).

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

Crediti

I crediti inclusi nell'attivo circolante sono stati iscritti secondo il presumibile valore di realizzazione, mediante lo stanziamento di appositi fondi svalutazione al quale viene accantonato annualmente un importo corrispondente al rischio di inesigibilità dei crediti rappresentati in bilancio, in relazione alle condizioni economiche generali e del settore di appartenenza, nonché della provenienza del debitore.

I crediti comprendono le fatture emesse e quelle ancora da emettere, ma riferite a prestazioni di competenza dell'esercizio in esame.

I crediti verso clienti soggetti a procedure concorsuali o in stato di provato dissesto economico, per i quali si rende inutile promuovere azioni esecutive, vengono portati a perdita integralmente o nella misura in cui le informazioni ottenute e le procedure in corso ne facciano supporre la definitiva irrecuperabilità.

Titoli

I titoli immobilizzati, destinati a rimanere nel portafoglio della società fino alla loro naturale scadenza, sono iscritti al costo di acquisto. Nel valore di iscrizione si è tenuto conto degli oneri accessori di diretta imputazione. I titoli non sono stati svalutati perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

Disponibilità liquide

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa, sia in valuta nazionale che 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

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.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Fondo 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

I debiti sono espressi al loro valore nominale e includono, ove applicabili, gli interessi maturati ed esigibili alla data di chiusura dell'esercizio.

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.

Per quanto concerne i crediti in valuta esistenti a fine esercizio è stata effettuata la loro conversione 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".

Beni immobili acquisiti e/o posseduti attraverso contratti di locazione finanziaria (cd. 'Leasing')

Gli immobili posseduti mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo e classificate negli immobili, mentre la corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari; il costo del canone viene scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a conto economico, e di rimborso del capitale, iscritto a riduzione del debito finanziario. Il valore del bene locato è determinato in base al valore equo del bene stesso.

I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati secondo la vita utile stimata del bene.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

In calce allo stato patrimoniale è stata data esauriente esposizione del valore nominale delle garanzie prestate direttamente ed indirettamente a favore di terzi, distinguendo fra fideiussioni, avalli, altre garanzie reali e personali e indicando separatamente quelle prestate a favore di società del Gruppo.

Oltre che delle garanzie prestate, è stato fornito un dettaglio degli altri conti d'ordine riguardanti beni di terzi presso l'azienda, beni dell'azienda presso terzi e degli impegni verso terzi.

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

La valutazione dei beni di terzi presso l'impresa è stata effettuata al valore desunto dalla documentazione esistente negli altri casi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

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 riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente coincide con la consegna o la spedizione del bene;
- i ricavi per incrementi di immobilizzazioni per lavori interni sono rilevati in base al costo sostenuto per la realizzazione dell'immobilizzazione;
- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;

- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono riconosciuti in base al principio della competenza temporale.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti nei singoli paesi;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;
- L'ammontare delle imposte differite ed anticipate è soggetto, altresì, a rideterminazione nell'ipotesi di variazione delle aliquote di tassazione originariamente considerate.

RICLASSIFICAZIONI DI BILANCIO

Al fine di evidenziare in modo organico e strutturato le variazioni più significative delle voci di Bilancio, si riportano i prospetti relativi alla situazione finanziaria ed economica del Gruppo.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Descrizione	31/12/2015	31/12/2014	Variazione
a) Attività a breve			
Depositi bancari	41.359.776	28.024.112	13.335.664
Denaro ed altri valori in cassa	248.837	282.910	-34.073
Crediti finanziari entro i 12 mesi	110.255	247.349	-137.094
DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	41.718.868	28.554.371	13.164.497
b) Passività a breve			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	36.393.707	26.518.678	9.875.029
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	9.070	10.615	-1.545
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	36.402.777	26.529.293	9.873.484
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO	5.316.091	2.025.078	3.291.013
c) Attività di medio/lungo termine			
Crediti finanziari oltre i 12 mesi	8.215.726	5.020.638	3.195.088
Altri crediti non commerciali	5.342.932		5.342.932
TOTALE ATTIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE	13.558.658	5.020.638	8.538.020
d) Passività di medio/lungo termine			

Obbligazioni e obbligazioni convert.(oltre 12 mesi)	10.000.000		10.000.000
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	68.400.346	36.792.830	31.607.516
Debiti verso altri finanz. (oltre 12 mesi)	1.013.230	1.484.484	-471.254
TOTALE PASSIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE	79.413.576	38.277.314	41.136.262
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI MEDIO E LUNGO TERMINE	-65.854.918	-33.256.676	-32.598.242
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-60.538.827	-31.231.598	-29.307.229

Per commenti sulla situazione finanziaria del Gruppo si rinvia a quanto illustrato nella Relazione sulla Gestione.

CONTO ECONOMICO RIEPILOGATIVO

Descrizione	31.12.2015	% sui ricavi	31.12.2014	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	228.586.939		238.651.507	
Costi per acquisti di beni e servizi	154.105.637	67,42%	166.009.813	69,56%
VALORE AGGIUNTO	74.481.302	32,58%	72.641.694	30,44%
Ricavi della gestione accessoria	863.891	0,38%	903.145	0,38%
Costo del lavoro	49.252.820	21,55%	44.246.747	18,54%
Altri costi operativi	1.922.751	0,84%	1.499.201	0,63%
MARGINE OPERATIVO LORDO	24.169.622	10,57%	27.798.891	11,65%
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	8.338.971	3,65%	7.230.659	3,03%
RISULTATO OPERATIVO	15.830.651	6,93%	20.568.232	8,62%
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	-3.527.254	-1,54%	-9.070.818	-3,80%
<i>Proventi e oneri finanziari</i>	<i>628.820</i>	<i>0,27%</i>	<i>-2.482.690</i>	<i>-1,04%</i>
<i>Differenze cambio</i>	<i>-4.223.260</i>	<i>-1,85%</i>	<i>-6.460.542</i>	<i>-2,71%</i>
<i>Rettif. di valore di attività finanziarie</i>	<i>67.186</i>	<i>0,03%</i>	<i>-127.586</i>	<i>-0,05%</i>
RISULTATO ORDINARIO	12.303.397	5,38%	11.497.414	4,82%
Proventi ed oneri straordinari	-3.539.513	-1,55%	11.490.062	4,81%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	8.763.884	3,83%	22.987.476	9,63%
Imposte sul reddito	4.993.434	2,18%	6.804.992	2,85%
Utile (perdita) dell'esercizio	3.770.450	1,65%	16.182.484	6,78%

INFORMAZIONI SULLE VOCI DI BILANCIO

Di seguito viene fornita un'analisi delle voci di Bilancio, nel rispetto del contenuto previsto dall'art. 2427 del Codice Civile.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Immobilizzazioni immateriali

La composizione della voce è la seguente.

Voce di bilancio	31.12.2014	Acquisizioni	Differenze da traduzione	Ammortamenti	31.12.2015
Costi di impianto e ampliamento	13.384	325.928	-38.962	-47.498	252.852
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	144.625	144.939	830	-130.317	160.077
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	27.046	36.487	-14.121	-11.940	37.472
Immobilizzazioni in corso e acconti		1.388.968			1.388.968
Altre immobilizzazioni immateriali	379.922	1.120.540	-593	-110.160	1.389.709
Totali	564.977	3.016.861	-52.846	-299.914	3.229.078

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

L'incremento della voce "Costi di impianto e ampliamento" è riconducibile prevalentemente all'incremento dei costi di impianto e ampliamento in Renco Mozambico.

L'incremento della voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno" è riconducibile prevalentemente a Renco S.p.A e riguarda l'acquisto di nuovi software e l'implementazione di software già utilizzati.

L'incremento delle "Altre immobilizzazioni immateriali" è dovuto principalmente alla capitalizzazione degli oneri accessori per l'emissione del prestito obbligazionario della capo gruppo Renco Group S.p.A. per Euro 506.566 e alla capitalizzazione degli oneri accessori e spese di istruttoria a fronte dell'accensione di finanziamenti bancari a medio lungo termine in capo a Renco S.p.A per Euro 480.942.

L'incremento della voce "immobilizzazioni in corso" è interamente dovuta alle spese sostenute da Renco S.p.A. per l'implementazione del nuovo ERP Oracle JDE che sostituirà l'attuale 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.

Immobilizzazioni materiali

La composizione della voce è la seguente.

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 31.12.2014	94.479.314	887.658	7.612.220	6.995.752	33.864.658	143.839.602
Acquisizioni dell'esercizio	7.763.545	48.400	2.197.216	3.180.907	19.509.050	32.699.117
Riclassifiche	25.279.486		12.543	6.915	-25.298.943	
Cessioni/decrementi dell'esercizio	-885.780	-7.450	-7.466	-65.044		-965.740
Ammortamenti dell'esercizio	-3.383.216	-222.468	-1.467.045	-2.194.244		-7.266.974
Differenze cambio da traduzione	-9.463.194	105.834	-1.182.153	-1.056.152	-1.423.616	-13.019.281
Arrotondamento		1				
Saldo al 31.12.2015	113.790.155	811.975	7.165.315	6.868.132	26.651.148	155.286.725

Per quanto riguarda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio appena concluso si segnala che per la voce "Terreni e fabbricati" gli incrementi più rilevanti sono riferibili alla realizzazione delle finiture del raddoppio del Presidenzial Plaza di Astana per 3 Milioni di Euro; ai costi per gli interventi di upgrading effettuati presso l'Hotel Yerevan in Armenia per circa 2 Milioni di Euro; al termine degli interventi di manutenzione straordinaria delle strutture Gemma dell'Est e Star of the East a Zanzibar per circa 1 Milione di Euro.

Le riclassifiche nella voce "Terreni e fabbricati" sono prevalentemente dovute all'ultimazione dei lavori di costruzione di nuove strutture che passano dall'essere classificate come "Immobilizzazioni in corso" a "Terreni e Fabbricati". In particolare si fa riferimento al Resort di Mecufi in Mozambico (inaugurato nel mese di ottobre 2015), con una riclassifica di circa 13,2 Milioni di Euro ed alla nuova palazzina di Point Noire in Congo per circa 11 Milioni di Euro.

Per quanto riguarda la voce "Attrezzature industriali e commerciali" gli incrementi sono dovuti all'acquisto di attrezzature strumentali alla realizzazione delle numerose ed importanti commesse operative in corso di realizzazione da parte del Gruppo. In particolare gli incrementi si riferiscono alle Società Renco Kat per 1,2 Milioni di Euro, alla Branch Congolese della Renco spa per 0,5 Milioni di Euro e 0,3 Milioni di Euro alla società Mozambicana Rencotek.

L'incremento della voce "Altri Beni" è dovuto prevalentemente all'acquisto di arredi da parte della Hotel Yerevan per 0,8 Milioni di Euro e all'acquisto di arredi per 0,5 Milioni di Euro dalla Branch Congolese della Renco Spa; altri incrementi rilevanti si riscontrano nelle Società: Renco Property (0,4 Milioni di Euro), Renco KAT (0,4 Milioni di Euro), Renco AK (0,3 Milioni di Euro), Renco Mozambico (0,3 Milioni di Euro).

L'incremento della voce "Immobilizzazioni in corso" è dovuto in parte alla capitalizzazione di costi interni per la realizzazione di iniziative di investimento tutt'ora in corso ed in parte ai costi relativi ad iniziative di investimento completate nel corso dell'esercizio; in questo secondo caso gli importi sono stati successivamente riclassificati nella voce patrimoniale di riferimento.

In particolare gli incrementi principali sono riferiti a: completamento del Resort di Mecufi ed avvio della costruzione di un Residence a Pemba da parte della Renco Mozambico per complessivi 8 Milioni di Euro; investimenti per circa 3 Milioni di Euro in Congo strumentali alla finalizzazione della

palazzina di Point Noire, la realizzazione di un centro di maternità, il miglioramento ed ampliamento della base di Djeno; realizzazione di una Palazzina a Pemba da parte della Società Rencotek per 3,5 Milioni di Euro, interventi di manutenzione straordinaria effettuati presso l'Hotel Yerevan per 0,7 Milioni di Euro, 0,5 Milioni di Euro per interventi di manutenzione straordinaria su basi e immobili della Renco Armestate.

Tutte le immobilizzazioni materiali sono funzionanti ed effettivamente utilizzate nell'attività aziendale, e non esistono beni obsoleti di significativo importo e dei quali sia richiesta la sostituzione a breve scadenza che non siano stati completamente ammortizzati. Le immobilizzazioni materiali comprendono i beni delle stabili organizzazioni.

Immobilizzazioni finanziarie

La composizione della voce è la seguente.

Voci di bilancio	31.12.2014	Incrementi	Decrementi	31.12.2015
Partecipazioni in:				
b) Imprese collegate	1.361.309		-62.861	1.298.448
d) Altre imprese	81.939		-23.699	58.240
Crediti verso:				
b) Imprese collegate	5.267.987	3.057.994		8.325.981
d) Verso altri	239.822		-44.858	194.964
Altri titoli	300.000			300.000
Azioni proprie	3.608.900			3.608.900
Totali	10.859.957	3.057.994	-131.418	13.786.533

Partecipazioni

Le variazioni intervenute nella voce partecipazioni sono conseguenti a:

Descrizione	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese
Saldo al 31.12.2014	1.361.309	81.939
Decrementi dell'esercizio		-23.699
Svalutazioni dell'esercizio	-62.861	
Saldo al 31.12.2014	1.298.448	58.240

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

La svalutazione delle partecipazioni in imprese collegate pari a Euro 62.861 è attribuibile esclusivamente alla valutazione al patrimonio netto della società Tolfa Care S.r.l. Quanto al

decremento dell'esercizio intervenuto nella voce "partecipazioni in altre imprese" lo stesso è dovuto unicamente a differenze cambio.

Imprese collegate

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto al 31.12.15	Utile (Perdita) al 31.12.15	% Poss	Valore di bilancio
DARIN CONSTRUCTION ⁽¹⁾	KAZAKHSTAN	42.100	nd	nd	25,0%	642.018
REAL ESTATE MANAGEMENT ⁽¹⁾	ITALIA	10.000	219.021	203.071	30,0%	9.000
RENCO NIGERIA ⁽¹⁾	AFRICA	nd	nd	nd	49,0%	7.829
RENCO QATAR ⁽¹⁾	QATAR	50.468	3.364.372	198.634	49,0%	43.453
TOLFA CARE ⁽²⁾	ITALIA	812.500	1.380.797	156.831	47,6%	591.535
VELOFIRMA ⁽¹⁾	ARMENIA	7.330	nd	nd	58,1%	4.613
Totale		922.399	4.964.190	558.536		1.298.448

(1) Valutate con il metodo del costo

(2) Valutata con il metodo del patrimonio netto.

Quanto alla partecipazione nella società Velofirma, si segnala che la stessa non è consolidata in quanto il Gruppo, sulla base di patti parasociali con gli altri soci, non ha il controllo della partecipata stessa; gli accordi prevedono il graduale acquisto della maggioranza da parte dei partners locali e la permanenza del Gruppo Renco con una percentuale di partecipazione del 20%.

Per le società Velofirma, Darin Construcion e Renco Nigeria, alla data di redazione del presente documento, non sono disponibili dati definitivi.

Crediti

Descrizione	Crediti verso imprese collegate	Crediti verso altri
Saldo al 31.12.2014	5.267.987	239.822
Incrementi dell'esercizio	4.528.995	
Decrementi dell'esercizio	-1.471.001	-44.858
Saldo al 31.12.2015	8.325.981	194.964

I crediti verso imprese collegate pari a Euro 8.325.981 (Euro 5.267.987 al 31.12.2014) sono costituiti da:

- crediti verso la collegata Renco Nigeria per Euro 937.169 di cui Euro 826.914 vantati interamente da Hotel Yerevan ed Euro 110.255 vantati da Renco Armestate;
- crediti verso la collegata Velofirma per Euro 602.082 vantati interamente da Nuovo Velodromo;
- crediti verso la collegata Real Estate Management S.r.l. per Euro 2.644.000 vantati interamente dalla società Renco Real Estate S.r.l.;

- crediti verso la collegata Darin Construction per Euro 4.142.730 vantati interamente dalla società Renco Real Estate S.r.l. derivanti da un finanziamento fruttifero erogato, anche sulla base degli accordi con gli altri soci, alla società collegata per supportare gli investimenti in CORSO.

I crediti verso altri pari a Euro 194.964 (Euro 239.822 al 31.12.2014) sono interamente rappresentati da depositi a garanzia detenuti presso le branches estere.

La ripartizione dei crediti al 31.12.2015 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n 6, Codice Civile).

Descrizione	Italia	Africa e Middle East	Resto del Mondo	Totale
Verso imprese collegate	2.644.000	937.169	4.744.812	8.325.981
Verso altri	194.939		2.025	196.964
Totali	2.838.939	937.169	4.746.837	8.522.945

Altri titoli e azioni proprie

Descrizione	Altri Titoli	Azioni proprie
Saldo al 31.12.2014	300.000	3.608.900
Saldo al 31.12.2015	300.000	3.608.900

Gli altri titoli, rappresentati da obbligazioni corporate MPS, rappresentano un investimento duraturo da parte della Renco S.p.A.; risultano iscritti al costo di acquisto comprensivo di oneri accessori di diretta imputazione e non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore; non si sono verificati casi di "ripristino di valore".

Nessun titolo immobilizzato ha subito cambiamento di destinazione.

Con riferimento alle azioni proprie iscritte tra le immobilizzazioni si segnala che le stesse sono state acquistate in parte nell'esercizio 2010 ed in parte nell'esercizio 2012. Il valore di iscrizione pari al costo di acquisto ammonta a fine esercizio 2015 a Euro 3.608.900. Al 31.12.2015 la Capogruppo Renco Group S.p.A. possiede 36.050 azioni pari a nominali 360.500 rappresentanti il 4% del capitale sociale; la quota percentuale posseduta rispetta i vincoli di legge previsti dagli artt. 2357 e 2357-bis del Codice Civile e nel patrimonio netto è stata costituita apposita riserva indisponibile di pari importo.

Attivo circolante

Rimanenze

Voci di bilancio	31.12.2014	31.12.2015	Variazioni
------------------	------------	------------	------------

Rimanenze:			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.519.540	7.297.128	1.777.588
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	28.515.686	25.997.331	-2.518.355
3) Lavori in corso su ordinazione	330.551.193	449.613.734	119.062.541
4) Prodotti finiti e merci	2.985.860	9.401.820	6.415.960
5) Acconti	1.553.493	611.848	-941.645
Totali	369.125.772	492.921.861	123.796.089

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

Per quanto riguarda i lavori in corso su ordinazione di durata ultrannuale, occorre rilevare che gli stessi, come precisato nella prima parte della nota integrativa, sono valutati in base alla percentuale di completamento. Gli acconti e gli anticipi ricevuti dai clienti sono rilevati nel Passivo dello Stato Patrimoniale alla voce 6 della classe D; gli anticipi a fronte dei lavori da eseguire ammontano a Euro 40.604.

A fronte dell'acquisizione delle commesse il Gruppo si impegna nei confronti dei clienti rilasciando sia fidejussioni bancarie che assicurative a garanzia del completamento delle commesse medesime; l'entità degli impegni assunti è indicata nei "conti d'ordine" al cui paragrafo si rinvia per maggiori dettagli.

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

Il portafoglio lavori alla data del 31.12.2015 con riferimento alle commesse in corso è pari a Euro 569 milioni di cui Euro 374 milioni da produrre.

I prodotti in corso di lavorazione sono rappresentati dall'area edificabile della società Residence Viserba S.r.l. oggetto di una importante operazione immobiliare. La Società ha ultimato l'iter autorizzativo per l'avvio dell'iniziativa immobiliare.

Tra i prodotti finiti e beni merce è ricompreso un fabbricato sito in Roma del valore di Euro 5.861.168, adibito a civile abitazione, acquistato per la rivendita dalla Renco Real Estate S.r.l. nel maggio 2015; l'immobile è stato ceduto sulla base di un contratto di rent to buy.

Si segnala che nel corso dell'esercizio sono stati imputati oneri finanziari, da parte della partecipata Residence Viserba S.r.l., alle seguenti voci dell'attivo.

Voci di bilancio	Importo
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	163.996

Totali	163.996
---------------	----------------

Crediti

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

Voci di bilancio	31.12.2014	31.12.2015	Variazioni
Crediti			
1) Verso Clienti	57.153.764	39.135.965	-18.017.799
3) Verso Imprese Collegate	5.960.961	9.858.763	3.897.802
4-bis) Per crediti tributari	13.059.265	17.245.458	4.186.193
4-ter) Per imposte anticipate	5.040.437	6.754.909	1.714.472
5) Verso Altri	16.127.291	9.341.524	-6.785.767
Totali	97.341.718	82.336.619	-15.005.099

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

Voci di bilancio	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Crediti				
1) Verso Clienti	33.082.533	6.053.432		39.135.965
3) Verso Imprese Collegate	3.445.935	6.412.828		9.858.763
4-bis) Per crediti tributari	15.047.109	2.198.349		17.245.458
4-ter) Per imposte anticipate	4.567.899	2.187.010		6.754.909
5) Verso Altri	3.799.687	5.541.837		9.341.524
Totali	59.943.163	22.393.456		82.336.619

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

Descrizione	31.12.2015
Italia	12.039.816
Unione Europea	5.246.425
Russia e Paesi ex URSS	38.803.246
Africa	16.449.498

Medio Oriente		1.298.504
Altro		8.499.130
Totali		82.336.619

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

Crediti verso clienti

La voce "crediti verso clienti" pari a Euro 39,1 milioni (Euro 57,2 milioni al 31.12.2014) è esposta al netto del fondo svalutazione crediti pari a Euro 661.703, relativo alla controllata Renco S.p.A., il quale nel corso dell'esercizio 2015 è stato utilizzato per Euro 264.695 e rilasciato per Euro 500.000 in quanto esuberante rispetto alla effettiva rischiosità dei crediti verso clienti di Renco S.p.A.. Si segnala inoltre che nei primi mesi del 2016 l'andamento degli incassi dei crediti verso clienti terzi non evidenzia criticità ulteriori.

Crediti verso imprese collegate

La voce "crediti verso imprese collegate" pari a Euro 9,8 milioni (Euro 6,0 milioni al 31.12.2014) è composta esclusivamente da crediti di natura commerciale e sono rappresentati da:

- Crediti verso la collegata Velofirma per Euro 6.412.828 vantati dalla Nuovo Velodromo derivanti dalla cessione dell'area edificabile su cui è stato realizzato un hotel a 5 stelle di 170 camere, nella capitale Armenia, la cui inaugurazione è intervenuta nel 2015;
- Crediti verso la collegata Renco Qatar per Euro 7.186 vantati da Ren Travel S.r.l.;
- Crediti verso la collegata Renco Nigeria per Euro 1.248.591 di cui Euro 146.041 vantati da Ren Travel S.r.l. ed Euro 1.102.5550 vantati da Renco S.p.A.;
- Crediti verso la collegata Tolfa Care S.r.l. per Euro 31.910 vantati interamente da Renco Healt Care S.r.l.;
- Crediti verso la collegata Darin Construction per Euro 1.681.053 di cui Euro 1.641.755 vantati da Renco Kat ed Euro 39.298 vantati da Renco Real Estate S.r.l.;
- Crediti verso la collegata Real Estate Management S.r.l. per Euro 477.195 di cui Euro 58.735 vantati da Renco Real Estate S.r.l. ed Euro 418.460 vantati da Renco S.p.A..

Crediti tributari

La voce "crediti tributari" pari a Euro 17,2 milioni (Euro 13,0 milioni al 31.12.2014) è così costituita.

Voci di bilancio	31.12.2014	31.12.2015	Variazioni
Crediti tributari			
Crediti per imposte pagate all'estero	7.394.811	7.570.196	175.385
Crediti IRAP		499.612	499.612
Crediti IRES		1.505.841	1.505.841

Crediti IVA	3.698.257	5.228.113	1.529.856
Altri crediti tributari	1.873.022	2.441.696	568.674
Totali	12.966.090	17.245.458	4.279.368

La voce crediti per imposte pagate all'estero fa riferimento ai crediti per imposte pagate all'estero dalla Renco S.p.A. divenute già definitive e non ancora recuperate. Si ritiene che tali crediti siano recuperabili tramite gli imponibili previsti nei prossimi esercizi.

La voce altri crediti IRES accoglie l'importo di Euro 750.318 derivante dall'istanza di rimborso IRES presentata ai sensi dell'art. 2 del DL 201/2011 per la mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato.

Nella voce "Altri crediti tributari" sono iscritti crediti per IVA pagata in Polonia dalla Renco S.p.A. pari a Euro 2.262.761. Tali crediti saranno oggetto di richiesta di rimborso la cui istanza è in corso di predisposizione.

Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate pari a Euro 6,8 milioni (Euro 5,0 milioni al 31.12.2014) sono relativi a differenze temporanee deducibili anche su perdite fiscali portate a nuovo, per una descrizione delle quali si rinvia ad apposito paragrafo nell'ultima parte della presente Nota integrativa. Essi sono recuperabili con ragionevole certezza tramite gli utili imponibili futuri.

Crediti verso altri

La voce "crediti verso altri pari a Euro 9,3 milioni (Euro 16,1 milioni al 31.12.2014) è così costituita.

Voci di bilancio	31.12.2014	31.12.2015	Variazioni
Crediti verso altri			
Crediti verso dipendenti	613.279	591.102	-22.177
Anticipi e acconti a fornitori	140.027	269.376	129.349
Crediti verso amministrazioni fiscali/previdenziali estere		115.368	115.368
Crediti verso Mythos Value	12.461.487		-12.461.487
Crediti verso Frestone LTD		5.342.932	5.342.932
Crediti verso altri	2.912.498	3.022.746	110.248
Totali	16.127.291	9.341.524	-6.785.767

I crediti verso Frestone Ltd pari a Euro 5.342.932 sono relativi alla cessione del 50% di Renco Kat a partner locali; il purchase agreement prevede un incasso dilazionato nel tempo con scadenze che si protrarranno sino al 2019. Come già illustrato in precedenza il controllo della partecipata rimane in capo al gruppo in virtù di patti parasociali.

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	31.12.2014	Utilizzo/rilascio	Accantonamenti	31.12.2015
Fondo svalutazione crediti dell'attivo circolante	1.426.398	764.695		661.703

Il fondo costituito al 31 dicembre 2015 si ritiene congruo per coprire sia le situazioni specifiche, che hanno già manifestato situazioni di inesigibilità nel corso dell'esercizio corrente, sia i rischi di inesigibilità impliciti nei crediti "in bonis".

Disponibilità liquide

Voci di bilancio	31.12.2014	31.12.2015	Variazioni
Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	28.024.112	41.359.776	13.335.664
Denaro e valori in cassa	282.910	248.837	-34.073
Totali	28.307.022	41.608.613	13.301.591

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

Ratei e risconti attivi

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

Descrizione	31.12.2014	31.12.2015	Variazione
Ratei e Risconti attivi			
- Oneri fideiussori	553.379	406.515	-146.864
- Canoni utilizzo Villa Molaroni	491.730	431.729	-60.001
- Assicurazioni	252.527	152.342	-100.185
- Affitti passivi	13.047	413.467	400.420
- altri	605.753	1.347.072	741.319
Totali	1.916.436	2.751.125	834.689

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

Patrimonio netto

Patrimonio netto di spettanza del Gruppo

Voci di bilancio	31.12.2014	Incrementi	Decrementi	31.12.2015
Patrimonio netto del gruppo				
Capitale sociale	9.012.500			9.012.500
Riserva da sovrapprezzo azioni	24.195.500			24.195.500
Riserva di rivalutazione	4.630.627	170.952		4.801.579
Riserva legale	744.557	184.741		929.298
Riserva straordinaria o facoltativa	10.014.301	3.510.067		13.524.368
Riserva per acquisto azioni proprie	3.608.900			3.608.900
Versamenti in conto capitale	23.209.413			23.209.413
Riserva di conversione da consolidamento estero	-7.779.717		7.326.610	-15.106.327
Riserva di consolidamento	6.050.276			6.050.276
Utili (perdite) portati a nuovo e altre riserve	68.140.345	11.763.255		79.903.600
Utile (perdita) dell'esercizio del gruppo	16.096.232	2.661.484	16.096.232	2.661.484
Totali	157.922.934	18.290.499	23.422.842	152.790.591

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

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

Patrimonio netto di spettanza di terzi

Voci di bilancio	31.12.2014	31.12.2015	Variazioni
Patrimonio di terzi			
Capitale e riserve	2.473.444	3.108.009	634.565
Utile (perdita) dell'esercizio	86.252	1.108.966	1.022.714
Totali	2.559.696	4.216.975	1.657.279

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto ed il prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato, sono riportati negli allegati 3 e 4 alla presente Nota integrativa.

Le variazioni intervenute nel patrimonio di terzi sono da attribuirsi alla cessione del 50% della partecipazione in Renco Kat.

Fondo per rischi ed oneri

Voci di bilancio	31.12.2014	Incrementi	Decrementi	31.12.2015
Fondi per rischi ed oneri				
2) Fondi per imposte, anche differite	13.613.980	2.314.146	-1.943.498	13.984.628
3) Altri	4.671.101	234.983	-4.148.770	757.314
Totali	18.285.081	2.549.129	-6.092.268	14.741.942

Il fondo imposte pari a Euro 13.984.628 (Euro 13.613.980 al 31.12.2014), include per Euro 13.384.628 le differenze temporanee rilevate nelle società del Gruppo oltre che gli effetti fiscali derivanti dalle scritture di consolidamento; il tutto descritto in modo analitico nell'apposito paragrafo "fiscalità differita/anticipata" della presente Nota integrativa.

Inoltre, tra i fondi per imposte sono iscritte probabili passività per imposte e sanzioni per Euro 600.000 (Euro 224.391 al 31.12.2014) a fronte di verifiche fiscali su Renco S.p.A. condotte dalle autorità fiscali sulle annualità 2011 e 2012. La società Renco S.p.A. ha avviato un contraddittorio con l'Agenzia delle Entrate per la risoluzione stragiudiziale delle contestazioni.

La variazione della voce altri fondi è così dettagliata

Voci di bilancio	31.12.2014	31.12.2015	Variazioni
Altri fondi			
Fondo rischi su contenzioso legale	4.008.544		-4.008.544
Fondo rischi su derivati	209.927	177.330	-32.597
Fondo rischi penalità contrattuali	345.000		-345.000
Altri fondi	107.630	579.984	472.354
Totali	4.671.101	757.314	-3.913.787

Il fondo rischi su derivati fa riferimento alla società Joint Green S.r.l. ed è relativo all'adeguamento dei derivati al loro fair value. Nel corso dell'esercizio si è proceduto ad un rilascio del fondo pari a Euro 32.597.

Quanto agli altri fondi pari a Euro 579.984 si segnala che fanno riferimento esclusivamente alla società Renco S.p.A. e sono costituiti da rischi su commesse per le quali sussistono rischi di addebito di penalità contrattuali per ritardi nell'esecuzione dei lavori.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Descrizione	Saldo iniziale	T.F.R. corrisposto nell'anno	Accantonamenti	Altre variazioni (+/-)	Saldo finale
Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	1.783.611	-263.276	1.035.737	-894.593	1.661.479

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito del Gruppo al 31.12.2015 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Debiti

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

Voci di bilancio	31.12.2014	31.12.2015	Variazioni
Debiti			
1) Obbligazioni		10.000.000	10.000.000
3) Debiti verso soci per finanziamenti	7.828.700	7.076.625	-752.075
4) Debiti verso banche	63.311.508	104.794.053	41.482.545
5) Debiti verso altri finanziatori	1.495.099	1.022.300	-472.799
6) Acconti	292.799.398	426.194.758	133.395.360
7) Debiti verso fornitori	90.478.708	51.452.230	-39.026.478
10) Debiti verso imprese collegate	3.269.192	3.316.618	47.426
12) Debiti tributari	4.647.104	5.997.662	1.350.558
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.246.954	1.208.175	-38.779
14) Altri debiti	4.580.431	4.670.640	90.209
Totali	469.657.094	615.733.061	146.075.967

Si riportano rispettivamente i prospetti relativi alla suddivisione dei debiti per scadenza e per aree geografiche sulla base del combinato disposto degli artt. 2427, punto 6 e dell'art. 2435-bis c. 5 del Codice Civile.

Voci di bilancio	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti				
1) Obbligazioni		10.000.000		10.000.000
3) Debiti verso soci per finanziamenti	7.076.625			7.076.625
4) Debiti verso banche	36.393.707	68.400.346		104.794.053
5) Debiti verso altri finanziatori	9.070	1.013.230		1.022.300
6) Acconti	389.905.497	36.289.261		426.194.758
7) Debiti verso fornitori	41.482.140	9.970.090		51.452.230
10) Debiti verso imprese collegate	3.316.618			3.316.618
12) Debiti tributari	5.997.662			5.997.662
13) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.208.175			1.208.175

14) Altri debiti	4.670.640		4.670.640
Totali	490.060.134	125.672.927	615.733.061

Descrizione	31.12.2015		
Italia			208.968.323
Unione Europea			129.177.377
Russia e Paesi ex URSS			88.242.007
Africa			182.371.160
Medio Oriente			3.363.721
Altro			3.610.473
Totali			615.733.061

Obbligazioni

La voce "obbligazioni" fa riferimento al prestito obbligazionario emesso nel mese di agosto 2015 dalla società Renco Group S.p.A. In particolare si segnala che in data 13 agosto 2015 è stato emesso dalla società un prestito obbligazionario di Euro 10.000.000 costituito da 100 obbligazioni da Euro 100.000 cadauna e con scadenza al 13 agosto 2020. Tale prestito è stato ammesso alla negoziazione sul segmento professionale ExtraMOT PRO gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed è riservato esclusivamente alla sottoscrizione da parte di soggetti che rientrano nella categoria di clienti professionali come individuata dall'art. 26 comma 1 lettera d) del regolamento intermediari adottato con delibera CONSOB n. 16190/2007 residenti in Stati inclusi nella lista di cui al decreto ministeriale emanato ai sensi dell'art 168bis del Dpr 917/86 (Investitori Professionali).

Si segnala che il regolamento del prestito obbligazionario contiene i seguenti covenant finanziari che devono essere rispettati a livello di gruppo.

Indici di equilibrio finanziario	Covenant	Risultato consolidato
Debt/Equity	$\leq 1,5$	0,39
Posizione finanziaria netta ----- Patrimonio Netto		
PFN/MOL	$\leq 3,5$	2,50
Posizione finanziaria netta ----- MOL		
Interest Coverage Ratio (ICS)	$\geq 4,5$	5,94
Ebitda ----- Oneri finanziari		

Debiti verso soci per finanziamenti

La voce “Debiti verso soci per finanziamenti”, rappresenta la conversione in finanziamento soci infruttifero del totale delle cedole dei prestiti obbligazionari maturati dai soci della Renco Group S.p.A. al 31 gennaio 2008 e non ancora pagate. Il finanziamento è stato rimborsato nel corso del 2015 per Euro 725.075; quanto al residuo è stato prorogato di un anno e pertanto fino al 21.12.2016.

Debiti verso banche

Il saldo del debito verso banche al 31.12.2015, comprensivo dei mutui passivi, esprime l’effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

Renco S.p.A. e Renco Real Estate S.r.l. nel corso dell’anno hanno contratto nuovi finanziamenti per supportare l’attività delle proprie controllate per Euro 59,7 Milioni (55,7 Milioni Renco S.p.A., 4,0 Milioni Renco Real Estate S.r.l.).

Il saldo dei debiti verso banche oltre 12 mesi pari a complessivi 68,4 Milioni è così composto:

- quanto a Euro 8,6 Milioni è rappresentato da un’apertura di credito ipotecaria concessa alla controllata Residence Viserba S.r.l. in previsione dell’avvio dei lavori di edificazione dell’area sita in Viserba (Rimini);
- quanto a Euro 3,7 Milioni è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi dei finanziamenti in capo a Renco Real Estate S.r.l.;
- quanto a Euro 2,8 Milioni è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi dei finanziamenti in capo a Joint Green S.r.l.;
- quanto a Euro 53,3 Milioni è rappresentato dal debito residuo con scadenza oltre i 12 mesi di finanziamenti in capo a Renco S.p.A..

Acconti

Il saldo della voce “Acconti” comprende anticipi ed acconti ricevuti da clienti su commesse in corso; in particolare gli anticipi sono pari ad Euro 40.604. L’incremento della voce “Acconti” è strettamente legato allo stato avanzamenti delle commesse in corso.

L’ammontare degli acconti in valuta estera è pari a USD 97.539.581 e LYD 4.063.009.

Debiti verso fornitori

I “Debiti verso fornitori” pari a Euro 51.452.230 sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti di cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all’ammontare definito con la controparte.

Debiti verso imprese collegate

La voce debiti verso imprese collegate pari a Euro 3.316.618 accoglie posizione a breve che vengono movimentate frequentemente con le società del Gruppo. In particolare trattasi di:

- debiti della società Renco S.p.A. verso la società Renco Qatar per Euro 3.310.246;
- debiti della società Renco S.p.A. verso la società Renco Nigeria per Euro 6.372.

Debiti tributari

La voce "Debiti tributari" pari a Euro 5.997.662 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).

Ratei e risconti passivi

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

Descrizione	31.12.2014	31.12.2015	Variazione
Ratei e Risconti passivi			
- Affitti attivi	491.730	583.258	91.528
- Ricavi da procurement	52.116		-52.116
- Assicurazioni	62.481	71.873	9.392
- Interessi passivi	245.997	873.923	627.926
- Altri	894.744	1.247.451	352.707
Totali	1.747.068	2.776.505	1.029.437

Quanto agli altri risconti passivi trattasi prevalentemente di ricavi di competenza di esercizi futuri rilevati dalle società consolidate.

CONTI D'ORDINE

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 9) dell'art. 2427 del Codice Civile si forniscono indicazioni sui conti d'ordine.

Di seguito viene fornito il dettaglio dei conti d'ordine iscritti in calce allo Stato Patrimoniale

Voci di bilancio	31.12.2014	31.12.2015	Variazioni
Conti d'ordine del sistema improprio dei rischi	228.151.023	270.414.630	42.263.607
Conti d'ordine del sistema degli impegni assunti	236.956	1.127.462	890.506
Conti d'ordine del sistema dei beni di terzi presso l'impresa	16.057		-16.057
Totali	228.404.036	271.542.092	43.138.056

Per quanto riguarda i rischi assunti dall'impresa trattasi di fideiussioni bancarie e assicurative emesse a favore di clienti a fronte delle commesse acquisite e degli acconti ricevuti. Tra queste Euro 97,8 milioni e USD 16,0 milioni sono fideiussioni che la Renco Group S.p.A. ha prestato a beneficio della controllata Renco S.p.A. a fronte di finanziamenti e/o linee di credito concesse dal sistema bancario alla Renco S.p.A. medesima.

La Residence Viserba S.r.l. ha rilasciato fideiussione assicurativa a favore del Comune di Rimini a garanzia della realizzazione e successiva cessione gratuita al medesimo delle opere di urbanizzazione relative all'area di Viserba pari a Euro 12,9 milioni.

Con riferimento agli impegni assunti si segnala che gli stessi fanno riferimento quanto a Euro 223.956 all'impegno assunto dalla società controllata Joint Green S.r.l., con l'acquisizione del diritto di superficie a tempo determinato (22 anni) sull'area di Fossombrone, di corrispondere una rata annua sino a scadenza del diritto superficario medesimo. Quanto a Euro 903.505 riguarda gli impegni assunti dalla controllata Renco S.p.A, relativi ad un contratto forward su USD 1.000.000 conclusosi nel marzo 2016 e ad un contratto IRS per la copertura del rischio oscillazione tassi di interesse per un controvalore nominale di Euro 25.000.000. Nel sistema improprio degli impegni è stato rilevato il differenziale massimo da corrispondere in caso di chiusura del contratto pari ad Euro 335.000. I differenziali periodici di tasso vengono scambiati semestralmente; la frazione di differenziale a debito di Renco S.p.A. maturata alla scadenza del 09/04/2016 è stata rilevata tra gli oneri finanziari per Euro 24.007.

CONTO ECONOMICO

Valore della produzione

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

Voce di bilancio	31.12.2014	31.12.2015	Variazione	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	88.981.118	72.282.775	-16.698.343	-18,77
Variazioni delle rimanenze di prodotti in lavorazione	-428.409	698.927	1.127.336	263,14
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	131.546.242	131.731.887	185.645	0,14
Incrementi per lavori interni	18.552.556	23.873.350	5.320.794	28,68
Altri ricavi e proventi	903.145	863.891	-39.254	-4,35
Totali	239.554.652	229.450.830	-10.103.822	-4,22

Ricavi per categoria di attività

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

Voce di bilancio	31.12.2014	31.12.2015	Variazione	Var. %
------------------	------------	------------	------------	--------

Divisione servizi	13.254.109	15.778.970	2.524.861	19,05
Divisione costruzioni	58.712.715	71.771.960	13.059.245	22,24
Divisione patrimonio immobiliare	38.137.124	39.000.955	863.831	2,27
Divisione energia	129.450.705	102.898.945	-26.551.760	-20,51
Totali	239.554.652	229.450.830	-10.103.822	-4,22

L'andamento del valore della produzione è in linea con lo sviluppo delle commesse e con lo stato di avanzamento delle attività anch'esso influenzato da ritardi su talune commesse derivanti prevalentemente da inefficienze delle stazioni appaltanti. Il risultato riflette l'evoluzione dei progetti nel portafoglio ordini da cui deriva il calo dei ricavi in particolare nella divisione Energia per circa Euro 26,6 milioni; le situazioni critiche emerse su alcune commesse hanno determinato altresì alcuni ritardi su altre attività ma in modo particolare un assorbimento di risorse tale da non lasciare spazio per lo sviluppo di nuovi progetti che avrebbero determinato un incremento del valore della produzione.

Ricavi per area geografica

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

Area geografica	31.12.2014	31.12.2015	Variazione	Var. %
Italia	32.252.154	22.552.859	-9.699.295	-30,07
Unione Europea	33.667.490	25.647.727	-8.019.763	-23,82
Russia e Paesi ex URSS	59.511.848	65.761.179	6.249.331	10,50
Africa	104.014.059	102.106.939	-1.907.120	-1,83
Medio Oriente	3.094.072	2.527.524	-566.548	-18,31
Altro	7.015.029	10.854.602	3.839.573	54,73
Totali	239.554.652	229.450.830	-10.103.822	-4,22

I dati evidenziano il peso sempre più rilevante delle attività svolte in Africa con particolare riferimento alle commesse acquisite dalla branch congolese.

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

Costi della produzione

Voci di bilancio	31.12.2014	31.12.2015	Variazioni
Costi della produzione			
Materie prime sussidiarie e merci	93.605.764	77.624.204	-15.981.560
Servizi	65.775.616	79.857.192	14.081.576

Godimento beni di terzi	8.386.517	7.058.299	-1.328.218
Salari e stipendi	36.173.780	40.849.097	4.675.317
Oneri sociali	6.379.235	6.537.993	158.758
Trattamento di fine rapporto	1.005.023	1.041.451	36.428
Altri costi del personale	688.709	824.279	135.570
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	169.713	299.499	129.786
Ammortamento immobilizzazioni materiali	6.476.812	7.266.974	790.162
Svalutazione crediti attivo circolante	319.634	43.488	-276.146
Variazione rimanenze materie prime	-1.758.084	-10.434.058	-8.675.974
Accantonamento per rischi	264.500	673.800	409.300
Altri accantonamenti		55.210	55.210
Oneri diversi di gestione	1.499.201	1.922.751	423.550
Totali	218.986.420	213.620.179	-5.366.241

La voce "Costi per materie prime sussidiarie e merci", pari a Euro 77,6 milioni è costituita principalmente dai costi sostenuti dalla società Renco S.p.A. ed è in linea con l'andamento della produzione nel corso del 2015. Il decremento riflette i ritardi e le criticità accusate nella realizzazione di alcune commesse.

La voce "Costi per servizi", pari a Euro 79,9 milioni è costituita principalmente dai costi sostenuti dalla società Renco S.p.A.; l'incremento dei costi per servizi, pur in presenza di un calo nel valore della produzione, è da ascrivere alla necessità di far fronte alle criticità emerse su alcune commesse. Parte dei predetti costi in eccesso sarà recuperato grazie ai claims avanzati nei confronti dei committenti.

La voce "Costi per godimento beni di terzi", pari a Euro 7,1 milioni è costituita principalmente dai costi sostenuti dalla società Renco S.p.A..

La voce "Costi per il personale" pari complessivamente a Euro 49.252.820 si è incrementata di Euro 5.006.073 rispetto al precedente esercizio a seguito di nuove assunzioni in particolare presso le controllate estere.

Quanto alla voce "Oneri diversi di gestione", pari ad Euro 1.922.751, l'aumento rispetto al precedente esercizio deriva in buona parte da maggiori imposte estere non recuperabili e da altri costi amministrativi non ricorrenti sostenuti nel 2015.

Gli ammortamenti, pari ad Euro 7.566.472 si sono incrementati rispetto al precedente esercizio di Euro 919.948 anche per effetto degli investimenti effettuati in Congo con l'ultimazione della costruzione di parte degli assets immobiliari in corso di realizzazione.

Si segnala separatamente per categorie, il numero medio suddiviso per categoria dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale.

Descrizione	31.12.2014	31.12.2015	Variazione	Numero medio
Dirigenti	7	42	35	25
Impiegati	608	677	69	643
Operai	2.598	2.389	-209	2.494
Altri	60	309	249	185
Totali	3.273	3.417	144	3.345

Proventi ed oneri finanziari

La composizione della voce è la seguente.

Voci di bilancio	31.12.2014	31.12.2015	Variazioni
Proventi e oneri finanziari			
Proventi da partecipazioni		4.528.752	4.528.752
Proventi da partecipazioni da imprese collegate		14.280	14.280
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		7.812	7.812
Proventi diversi dai precedenti	108.531	147.175	38.644
(Interessi e altri oneri finanziari)	-2.591.221	-4.069.199	-1.477.978
Utili (perdite) su cambi	-6.460.542	-4.223.260	2.237.282
Totali	-8.943.232	-3.594.440	5.348.792

I proventi da partecipazioni da imprese controllate sono relativi, quanto a Euro 4.528.753 alla plusvalenza realizzata dalla Renco S.p.A. per la cessione del 50% di Renco Kat, società controllata kazaka operante nel settore infrastrutture ed impianti industriali. L'operazione, come già ricordato nel corso della presente nota integrativa, non ha comportato la perdita del controllo della società partecipata.

Proventi ed oneri straordinari

La composizione della voce è la seguente.

Voci di bilancio	31.12.2014	31.12.2015	Variazioni
Proventi e oneri straordinari			
Sopravvenuta insussistenza di passività	8.491.456		-8.491.456
Proventi sopravvenuti di competenza di esercizi precedenti	248.771		-248.771

Plusvalenze da alienazioni	3.884.862	4.762	-3.880.100
Varie	145.879	104.483	-41.396
Totale proventi	12.770.969	109.245	-12.661.724
Minusvalenze da alienazione	924.469	18.103	-906.366
Varie	356.438	3.630.655	3.274.217
Totale Oneri	1.280.907	3.648.758	2.367.851
Totale Proventi (oneri)	11.490.062	-3.539.513	-15.029.575

L'incidenza degli oneri straordinari nel corso del 2015 deriva da due eventi in particolare:

- quanto a Euro 1,6 milioni derivano da imposte pagate all'estero non più recuperabili;

- quanto a Euro 2,0 milioni derivano da oneri straordinari rilevati dalla società Renco S.p.A.. Tali oneri straordinari riguardano in particolare: - oneri per la regolarizzazione di costi di sdoganamento di precedenti esercizi per Euro 625.125; - oneri di competenza di precedenti esercizi per Euro 235.577; IVA polacca non recuperata con le procedure standard di rimborso per Euro 23.782; - maggiori imposte Ires e Irap del periodo di imposta 2014 per Euro 239.660; - maggiori imposte derivanti da un accertamento fiscale, effettuato nel 2015, sulle annualità dal 2006 al 2009 a cui la società ha prestato acquiescenza beneficiando della riduzione delle sanzioni per Euro 821.892.

Imposte sul reddito d'esercizio

Voci di bilancio	31.12.2014	31.12.2015	Variazioni
Imposte sul reddito dell'esercizio			
Imposte correnti	5.586.932	6.002.583	415.651
Imposte differite	820.328	294.143	-526.185
(Imposte anticipate)	606.144	893.682	287.538
Proventi (oneri) da adesione al consolidato fiscale	-208.412	-2.196.974	-1.988.562
Totali	6.804.992	4.993.434	-1.811.558

Fiscalità differita/anticipata

La fiscalità differita viene espressa dall'accantonamento effettuato nel fondo imposte per l'importo di Euro 13.384.628. Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocatione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno del differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di redditi imponibili non inferiori all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le imposte differite sono state rilevate tenendo conto della variazione di aliquota IRES (dal 27,5% al 24%) con effetto dal periodo di imposta 2017.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

	esercizio 31/12/2014		esercizio 31/12/2015	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate:				
Perdite su cambi non realizzate	68	19	68	16
Compensi amministratori non pagati	8.700	2.393	21.388	5.882
Quota canoni leasing immobili riferita ai terreni	51.519	16.605	61.484	17.664
Quota di ammortamento immobili riferita ai terreni			196.216	56.373
Quota spese di manutenzione	286	79	98.333	24.288
Fondi per rischi ed oneri	4.865.148	1.351.371	1.091.586	304.899
Imposte anticipate bilanci esteri	15.541.330	3.108.266	17.008.545	3.401.709
Ace			544.881	149.842
Perdite fiscali riportabili	202.995	55.824	8.555.167	2.344.798
Altre	98.108	31.620	3.674	1.014
Elisione utili infragruppo	1.510.385	474.261	1.428.099	448.423
Totale imposte anticipate	20.768.154	5.040.437	27.581.342	6.754.909
Imposte differite:				
Utili su cambi non realizzate	2.305.114	633.907	4.830.968	1.159.432
Contabilizzazione leasing (metodo patrimoniale)	1.727.347	542.387	1.432.124	449.687
Imposte differite bilanci esteri	10.219.430	2.043.886	14.054.115	2.810.823
Iscrizioni Maggior valori (*)	36.859.500	9.884.831	33.659.294	8.964.686
<i>Iscrizione maggior valore Interrenko(*)</i>	<i>313.055</i>	<i>62.611</i>	<i>296.865</i>	<i>59.373</i>
<i>Iscrizione maggior valore Renco Property (*)</i>	<i>10.552.295</i>	<i>2.110.459</i>	<i>10.006.485</i>	<i>2.001.297</i>
<i>Iscrizione maggior valore Residence Viserba (*)</i>	<i>22.043.255</i>	<i>6.921.582</i>	<i>19.586.204</i>	<i>6.150.068</i>
<i>Iscrizione maggior valore AK (*)</i>	<i>2.635.005</i>	<i>527.001</i>	<i>2.498.715</i>	<i>499.743</i>
<i>Iscrizione maggior valore Dzoraget (*)</i>	<i>1.315.890</i>	<i>263.178</i>	<i>1.271.025</i>	<i>254.205</i>
Totale imposte differite	49.384.044	13.105.011	52.544.377	13.384.628

Imposte differite (anticipate) nette	28.615.890	8.064.573	24.963.035	6.629.719
---	-------------------	------------------	-------------------	------------------

(*) Tali effetti fiscali derivano dalle scritture di consolidamento

RENDICONTO FINANZIARIO

Si riporta in calce il rendiconto Finanziario che fornisce informazioni utili per valutare la situazione finanziaria del Gruppo nell'esercizio di riferimento ed in quello precedente. Il prospetto è stato elaborato con il metodo indiretto.

	31/12/2015	31/12/2014
Utile (perdita) dell'esercizio	3.770.450	16.182.484
Imposte sul reddito	4.993.434	6.804.992
Interessi passivi/(Proventi finanziari)	3.899.932	1.376.349
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-4.515.411	-2.960.393
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	8.148.405	21.403.432
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	1.758.739	1.589.157
Ammortamenti delle immobilizzazioni	7.566.473	6.646.525
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	9.325.212	8.235.682
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze (al netto degli acconti)	9.599.271	-28.655.210
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	14.076.509	-17.198.787
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	-38.979.052	24.373.802
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	-834.689	-1.008.787
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	1.029.438	961.011
Altre variazioni del capitale circolante netto	10.370.455	-2.540.046
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	-4.738.068	-24.068.017
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	-2.508.902	-1.129.198
(Imposte sul reddito pagate)	-9.636.716	-8.073.934
(Utilizzo dei fondi)	-5.435.732	-8.632.816
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	-17.581.350	-17.835.948
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	-4.845.801	-12.264.851
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti) + Prezzo di realizzo disinvestimenti	-18.732.200	-11.432.420
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti) + Prezzo di realizzo disinvestimenti	-2.963.600	-151.730
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti) + Prezzo di realizzo disinvestimenti	-2.921.814	1.512.456
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-24.617.614	-10.071.694
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		

<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti verso banche	41.235.394	26.612.067
Incremento (decremento) debiti verso soci	-752.075	-925.076
Incremento (decremento) debiti verso altri finanziatori	-472.799	65.681
Incremento (decremento) debiti verso obbligazionisti	10.000.000	
<i>Mezzi propri</i>		
Dividendi distribuiti	-290.680	-1.008.458
Variazione riserva di conversione	-7.326.610	-394.816
Altre variazioni mezzi propri	371.776	-581.449
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	42.765.006	23.767.949
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	13.301.591	1.431.404
Disponibilità liquide iniziali		
	28.307.022	26.875.618
Disponibilità liquide finali		
	41.608.613	28.307.022

ALTRE INFORMAZIONI

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

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

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

Descrizione	Fair value	Natura	Entità
INTEREST RATE SWAP	-218.550	Derivato di copertura sul rischio oscillazione tassi di interesse	25.000.000
VENDITA A TERMINE USD	-15.021	Derivato di copertura su rischi di cambio	1.000.000
INTEREST RATE SWAP	-88.665	Derivato di copertura sul rischio oscillazione tassi di interesse	1.621.702
INTEREST RATE SWAP	-88.665	Derivato di copertura sul rischio oscillazione tassi di interesse	1.621.702
Totale	-410.901		

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

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

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni con entità correlate alle normali condizioni di mercato. Tali operazioni si riferiscono ad attività commerciali svolte a favore di primaria clientela che hanno prodotto profittabilità in linea con i parametri reddituali aziendali.

La tabella di seguito riportata sintetizza sia gli scambi commerciali sia quelli finanziari con le entità correlate suddivise per categoria:

Società	Ricavi	Costi	Proventi (Oneri) finanziari	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Crediti finanziari	Debiti finanziari
Collegate	26.566.835	3.042.225	36.693	9.858.763	3.316.618	8.325.981	
DARIN CONSTRUCTION	10.445.791			1.681.053		4.142.730	
VELOFIRMA	15.316.591			6.412.828		602.082	
REAL ESTATE MANAGEMENT	135.688	6.842	36.693	477.195		2.644.000	
RENCO NIGERIA	668.765	245.899		1.248.591	6.372	937.169	
TOLFA CARE SRL				31.910			
RENCO QATAR		2.789.483		7.186	3.310.246		
Altre entità correlate	324.478	709.778		837.116			7.076.625
ISCO S.R.L.		709.778		64.063			
SOCI	324.478			773.053			7.076.625
TOTALE	26.891.313	3.752.002	36.693	10.695.879	3.316.618	8.325.981	7.076.625

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

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

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

Informazioni relative ai compensi spettanti al Revisore legale

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

Ai sensi di legge si evidenziano i corrispettivi di competenza dell'esercizio per i servizi resi dalla Società di Revisione legale e da entità appartenenti alla sua rete al Gruppo.

- corrispettivi spettanti per la revisione legale dei conti consolidati: Euro 100.000.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale della controllante, compresi anche quelli per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento.

Qualifica	Renco Group S.p.A.	Renco S.p.A	Compenso
Amministratori	127.237	51.347	178.584
Collegio sindacale	21.062	72.800	93.862

Il presente bilancio consolidato, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Si allegano al bilancio consolidato:

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

Pesaro 24.06.2016

Per Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Gasparini

RENCO GROUP S.P.A.

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

Allegato n. 1 al bilancio consolidato al 31/12/2015

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 31/12/2015

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale		Soci	Quota prop. %	Quota cons. %
		Valuta	Importo			
NUOVO VELODROMO	ARMENIA	DRAM	50.000	RENCO REAL ESTATE S.R.L.	100,000	99,511
GRAPEVINE INVESTIMENTOS E SERICOS LDA	PORTOGALLO	EURO	5.000	BAYTREE INVESTIMENTOS E SERVICOS LDA	50,000	49,756
HOTEL YEREVAN OJSC	ARMENIA	DRAM	510.000.000	RENCO S.P.A.	100,000	99,511
INTERRENKO LTD.	RUSSIA	RUBLO RUSSIA	134.500	RENCO S.P.A.	100,000	99,511
RENCO AK LTD.	RUSSIA	RUBLO RUSSIA	10.000	RENCO S.P.A.	100,000	99,511
RENCO ARMESTATE L.T.D.	ARMENIA	DRAM	500.992.000	RENCO S.P.A.	100,000	99,511
RENCO CAPITAL S.R.L.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,990	99,990
RENCO HEALTH CARE S.R.L.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO S.P.A.	90,000	89,560
RENCO-KAT S.R.L.	KAZAKHSTAN	TENGE KAZAKHSTAN	74.600.000	RENCO S.P.A.	50,000	49,760
RENCO REAL ESTATE S.R.L.	ITALIA	EURO	100.000	RENCO S.P.A.	100,000	99,511
RENCO SAKH LLP	RUSSIA	RUBLO RUSSIA	233.278.000	RENCO REAL ESTATE S.P.A.	100,000	99,511
RENCO S.P.A.	ITALIA	EURO	60.000.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,511	99,511
RENCO TANZANIA LTD	TANZANIA	SCCELLINO	20.000.000	RENCO S.P.A.	99,000	98,516
RENCO ZANZIBAR LTD	TANZANIA	SCCELLINO	34.672.869.930	RENCO S.P.A.	99,999	99,510
REN TRAVEL S.R.L.	ITALIA	EURO	10.000	RENCO GROUP S.P.A.	99,000	99,000
RESIDENCE VISERBA S.R.L.	ITALIA	EURO	1.425.420	RENCO S.P.A.	100,000	99,511
ANGORENCO LDA	ANGOLA	READJUSTADO KWANZA	750.000	RENCO GROUP S.P.A.	1,000	99,516
ANGORENCO LDA	ANGOLA	READJUSTADO KWANZA	750.000	RENCO S.P.A.	99,000	99,516
BAYTREE INVESTIMENTOS E SERVICOS LDA	PORTOGALLO	EURO	5.000	RENCO S.P.A.	100,000	99,511
BAYTREE LLC	STATI UNITI	DOLLARI USA	12.482	BAYTREE INVESTIMENTOS E SERVICOS LDA	100,000	99,511
SOUTHERN CROSS LLC	RUSSIA	RUBLO RUSSIA	37.256.408	GRAPEVINE INVESTIMENTOS E SERICOS LDA	100,000	49,756
RENCO ALGERIA	ALGERIA	DINARO ALGERIA	1.000.000	RENCO S.P.A.	100,000	99,511
RENCO MOZAMBICO LTP	MOZAMBICO	METICAL	250.000	MOZINV SRL	94,500	99,511
RENCO MOZAMBICO LTP	MOZAMBICO	METICAL	250.000	RENCO S.P.A.	5,500	99,511
ARMENIA GESTIONE	ARMENIA	DRAM	50.000	RENCO REAL ESTATE S.R.L.	100,000	99,511
RENCO ALMA SERVICES LLP	KAZAKHSTAN	TENGE KAZAKHSTAN	2.929.000	RENCO S.P.A.	50,000	49,756
PIAZZA GRANDE LLC	ARMENIA	DRAM	500.000.000	RENCO REAL ESTATE S.R.L.	100,000	99,511
DZORAGET HYDRO	ARMENIA	DRAM	50.000	REAL ENERGO	70,000	69,658
JOINT GREEN SRL	ITALIA	EURO	10.000	RENCO S.P.A.	100,000	99,511
REAL ENERGO	ARMENIA	DRAM	50.000	RENCO S.P.A.	100,000	99,511
RENCO RU LLP	RUSSIA	RUBLO RUSSIA	10.000	RENCO S.P.A.	100,000	99,511
RENCOTEK	MOZAMBICO	METICAL	10.000.000	RENCO S.P.A.	99,000	99,511
RENCOTEK	MOZAMBICO	METICAL	10.000.000	RENCO REAL ESTATE S.R.L.	1,000	99,511
MOZINV SRL	ITALIA	EURO	100.000	RENCO REAL ESTATE S.R.L.	100,000	99,511
RENCO PROPERTY LLP	KAZAKHSTAN	TENGE KAZAKHSTAN	74.600.000	RENCO S.P.A.	100,000	99,511
RENCO GESTION IMMOBILIAR	CONGO	FRANCO AFRICANO	10.000.000	RENCO REAL ESTATE S.R.L.	100,000	99,511
RENCO CANADA	CANADA	DOLLARO CANADESE		RENCO S.P.A.	100,000	99,511
RENCO ENERGIA LDA	MOZAMBICO	METICAL	4.458	RENCO S.P.A.	62,500	62,194
RENCO CONSTRUCIES LDA	MOZAMBICO	METICAL	178.325	RENCO S.P.A.	62,500	62,194

Presidente del Cda

Giovanni Gasparini

RENCO GROUP S.P.A.

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

Allegato n. 2 al bilancio consolidato al 31/12/2015

Elenco di altre partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione sociale	Sede	Capitale sociale		Soci	Quota prop. %
		Valuta	Importo		
VELOFIRMA (1)	ARMENIA	DRAM	4.100.000	NUOVO VELODROMO	58,000
TOLFA CARE S.R.L.	ITALIA	EURO	825.000	RENCO HEALTH CARE S.R.L.	47,500
REAL ESTATE MANAGEMENT S.R.L.	ITALIA	EURO	10.000	RENCO REAL ESTATE S.R.L.	30,000
RENCO QATAR	QATAR	RYAL QATAR	200.000	RENCO S.P.A.	49,000
PROMINVESTENGINEERING	KAZAKHSTAN	TENGE KAZAKHSTAN			20,000
DARINI CONSTRUCTION	KAZAKHSTAN	TENGE KAZAKHSTAN		RENCO REAL ESTATE S.R.L.	25,000
RENCO NIGERIA	NIGERIA	NAIRA NIGERIANA	15.977	RENCO S.P.A.	49,000

Motivi di esclusione

- (1) Società non controllata in base ad accordi contrattuali

Presidente del Cda

Giovanni Gasparini

RENCO GROUP S.P.A.

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

Allegato n. 3 al bilancio consolidato al 31/12/2015

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato

Il patrimonio netto consolidato di gruppo e il risultato economico consolidato di gruppo al 31/12/2015 sono riconciliati con quelli della controllante come segue:

	Patrimonio netto	Risultato
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante	74.479.980	3.694.809
Rettifiche operate in applicazione ai principi contabili	-153.453	-47.049
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:		
a) differenza tra valore di carico e valore del patrimonio netto	68.846.871	6.408.830
b) risultati conseguiti dalle partecipate	17.384.535	17.384.535
c) plus/minusvalori attribuiti alla data di acquisizione delle partecipate	11.813.061	-594.518
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate	-11.888.364	-10.664.123
Patrimonio netto e risultato d'esercizio consolidato	160.482.630	16.182.484
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo	157.922.934	16.096.232
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	2.559.696	86.252

Presidente del C.d.A.

Giovanni Gasparini

RENCO GROUP S.P.A.

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

Allegato n. 4 al bilancio consolidato al **31/12/2015**

Gli importi presenti sono espressi in Euro.

Prospetto delle movimentazioni del Patrimonio netto consolidato di gruppo

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di rivalutazione	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserva acquisto azioni proprie	Versamento in c/capitale	Riserva da consolidamento	Differenze da conversione	Utile perdite portato a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
Saldo al 31.12.2013	9.012.500	24.195.500	4.630.627	559.785	7.215.622	3.608.900	23.209.413	6.050.291	-7.384.901	63.936.828	9.346.804	144.381.369
Destinazione del risultato dell'esercizio												
- altre destinazioni				184.772	3.510.664					5.651.368	-9.346.804	
- distribuzione dividendi					-711.987							-711.987
Altre variazioni												
- differenza da conversione									-394.816			-394.816
- altre variazioni					2			-15		-1.447.851		-1.447.864
Risultato dell'esercizio corrente											16.096.232	16.096.232
Saldo al 31.12.2014	9.012.500	24.195.500	4.630.627	744.557	10.014.301	3.608.900	23.209.413	6.050.276	-7.779.717	68.140.345	16.096.232	157.922.934
Destinazione del risultato dell'esercizio												
- altre destinazioni				184.741	3.510.067					12.401.424	-16.096.232	
- distribuzione dividendi												
Altre variazioni												
- differenze da conversione									-7.326.610			-7.326.610
- altre variazioni			170.952							-638.169		-467.217
Risultato dell'esercizio corrente											2.661.484	2.661.484
Saldo al 31.12.2015	9.012.500	24.195.500	4.801.579	929.298	13.524.368	3.608.900	23.209.413	6.050.276	-15.106.327	79.903.600	2.661.484	152.790.591

Presidente del C.d.a
Giovanni Gasparini

RENCO GROUP S.P.A.

Bilancio di esercizio al 31-12-2015

Dati anagrafici	
Sede in	VIALE VENEZIA 53 61121 PESARO PU
Codice Fiscale	13250670158
Numero Rea	Pesaro e Urbino 193317
P.I.	13250670158
Capitale Sociale Euro	9.012.500 i.v.
Forma giuridica	Societa' per azioni
Settore di attività prevalente (ATECO)	642000 Attività delle società di partecipazione (holding)
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	si
Denominazione della società capogruppo	RENCO GROUP S.P.A.
Paese della capogruppo	ITALIA

Gli importi presenti sono espressi in Euro

Stato Patrimoniale

	31-12-2015	31-12-2014
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
Valore lordo	548.605	0
Ammortamenti	42.039	0
Totale immobilizzazioni immateriali	506.566	0
III - Immobilizzazioni finanziarie		
Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	873	782
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	-
Totale crediti	873	782
Altre immobilizzazioni finanziarie	72.204.747	72.204.748
Totale immobilizzazioni finanziarie	72.205.620	72.205.530
Totale immobilizzazioni (B)	72.712.186	72.205.530
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
Totale rimanenze	0	0
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	12.906.511	11.306.558
esigibili oltre l'esercizio successivo	750.336	752.728
Totale crediti	13.656.847	12.059.286
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide		
Totale disponibilità liquide	8.877.530	6.594
Totale attivo circolante (C)	22.534.377	12.065.880
D) Ratei e risconti		
Totale ratei e risconti (D)	644	32
Totale attivo	95.247.207	84.271.442
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	9.012.500	9.012.500
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	24.195.500	24.195.500
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	929.298	744.557
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	3.608.900	3.608.900
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria o facoltativa	13.524.367	10.014.299
Riserva per acquisto azioni proprie	0	0
Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ	0	0
Riserva azioni (quote) della società controllante	0	0
Riserva non distribuibile 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	23.209.413	23.209.413
Versamenti a copertura perdite	0	0
Riserva da riduzione capitale sociale	0	0
Riserva avanzo di fusione	0	0
Riserva per utili su cambi	0	0
Varie altre riserve	0	(1)
Totale altre riserve	36.733.780	33.223.711
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.990.243	3.694.810
Utile (perdita) residua	1.990.243	3.694.810
Totale patrimonio netto	76.470.221	74.479.978
B) Fondi per rischi e oneri		
Totale fondi per rischi ed oneri	78	65
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.046	0
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	8.583.394	9.791.220
esigibili oltre l'esercizio successivo	10.000.000	0
Totale debiti	18.583.394	9.791.220
E) Ratei e risconti		
Totale ratei e risconti	190.468	179
Totale passivo	95.247.207	84.271.442

Conti Ordine

	31-12-2015	31-12-2014
Conti d'ordine		
Rischi assunti dall'impresa		
Fideiussioni		
a imprese controllate	164.366.427	110.928.486
Totale fideiussioni	164.366.427	110.928.486
Totale rischi assunti dall'impresa	164.366.427	110.928.486
Totale conti d'ordine	164.366.427	110.928.486

Conto Economico

	31-12-2015	31-12-2014
Conto economico		
A) Valore della produzione:		
5) altri ricavi e proventi		
altri	8	0
Totale altri ricavi e proventi	8	0
Totale valore della produzione	8	0
B) Costi della produzione:		
7) per servizi	332.430	292.766
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	42.196	0
b) oneri sociali	8.072	0
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	3.046	0
c) trattamento di fine rapporto	3.046	0
Totale costi per il personale	53.314	0
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	42.039	0
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	42.039	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	42.039	0
14) oneri diversi di gestione	919	1.116
Totale costi della produzione	428.702	293.882
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(428.694)	(293.882)
C) Proventi e oneri finanziari:		
15) proventi da partecipazioni		
da imprese controllate	3.880.955	3.880.955
Totale proventi da partecipazioni	3.880.955	3.880.955
16) altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	1	0
Totale proventi diversi dai precedenti	1	0
Totale altri proventi finanziari	1	0
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	190.718	586
Totale interessi e altri oneri finanziari	190.718	586
17-bis) utili e perdite su cambi	90	(1.270)
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	3.690.328	3.879.099
E) Proventi e oneri straordinari:		
20) proventi		
altri	0	1
Totale proventi	0	1
21) oneri		
altri	1.552.731	10.975
Totale oneri	1.552.731	10.975
Totale delle partite straordinarie (20 - 21)	(1.552.731)	(10.974)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D + - E)	1.708.903	3.574.243
22) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte differite	13	26

imposte anticipate	153.329	0
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	128.024	120.593
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(281.340)	(120.567)
23) Utile (perdita) dell'esercizio	1.990.243	3.694.810

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2015

Nota Integrativa parte iniziale

Struttura e contenuto del Bilancio di esercizio

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2015, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico 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.

Ai sensi dell'art. 2423 viene riportata per ogni voce l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

Ricorrendo i presupposti di cui all'art. 2435-bis, c.1, del Codice Civile, il Bilancio del presente esercizio è stato redatto in forma abbreviata in conformità alle disposizioni dettate dal predetto articolo. Conseguentemente, nella presente Nota integrativa si omettono le indicazioni previste dal n.10 dell'art. 2426 e dai numeri 2), 3), 7), 9), 10), 12), 13), 14), 15), 16) e 17) dell'art. 2427, nonché dal n. 1) del c.1 dell'art. 2427-bis del Codice Civile.

Inoltre la presente Nota integrativa riporta le informazioni richieste dai numeri 3) e 4) dell'art. 2428 c.c. e pertanto non si è provveduto a redigere la Relazione sulla gestione, come previsto dall'art. 2435-bis, c.7 del Codice Civile.

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.

Si segnala che si è reso necessario differire di sessanta giorni la data per la convocazione dell'assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio al 31.12.2015 in quanto la società redige il bilancio consolidato.

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 funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato;

- 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.

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.

Sono stati indicati esplicitamente le svalutazioni e gli ammortamenti effettuati, calcolati sistematicamente con riferimento alle aliquote di seguito indicate, tenendo conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

Descrizione	Aliquote o criteri applicati
Altre immobilizzazioni immateriali	durata del contratto

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

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.

Il valore così determinato non risulta superiore al valore che si sarebbe determinato applicando i criteri previsti dall'art. 2426, punto 4, del Codice Civile.

Le partecipazioni di cui si prevede la cessione entro l'esercizio successivo 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 crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono stati iscritti sulla base del loro presumibile valore di realizzo.

Crediti

I crediti sono stati iscritti secondo il presumibile valore di realizzo.

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.

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.

Debiti

I debiti sono espressi al loro valore nominale e includono, ove applicabili, gli interessi maturati ed esigibili alla data di chiusura dell'esercizio.

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/perdite su cambi non realizzata è pari a Euro 90.

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

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.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

In calce allo stato patrimoniale è stata data esauriente esposizione del valore nominale delle garanzie prestate direttamente ed indirettamente a favore di terzi, distinguendo fra fidejussioni, avalli, altre garanzie reali e personali e indicando separatamente quelle prestate a favore di società del gruppo.

Oltre che delle garanzie prestate, è stato fornito un dettaglio degli altri conti d'ordine riguardanti beni di terzi presso l'azienda e degli impegni verso terzi.

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;
- 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 di credito.

Poiché dal punto di vista fiscale i dividendi sono riconosciuti sulla base del principio di cassa, qualora l'incasso dei dividendi abbia luogo in un esercizio successivo a quello di iscrizione in Bilancio, nell'esercizio di iscrizione vengono rilevati gli effetti fiscali relativi ai dividendi.

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.

Riclassificazioni del bilancio

Al fine di evidenziare in modo organico e strutturato le variazioni più significative delle voci di Bilancio si riportano i prospetti relativi alla situazione finanziaria ed economica della società.

Posizione finanziaria

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Attività a breve			
Depositi bancari	6.594	8.877.530	8.870.936
Crediti finanziari entro i 12 mesi	782	873	91
DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE	7.376	8.878.403	8.871.027
b) Passività a breve			
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	7.828.700	7.076.625	-752.075
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	7.828.700	7.076.625	-752.075
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO	-7.821.324	1.801.778	9.623.102
d) Passività di medio/lungo termine			
Obbligazioni e obbligazioni convert.(oltre 12 mesi)		10.000.000	10.000.000
TOTALE PASSIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE		10.000.000	10.000.000

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI MEDIO E LUNGO TERMINE		-10.000.000	-10.000.000
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-7.821.324	-8.198.222	-376.898

Conto economico riepilogativo

Descrizione	Esercizio precedente	% sui ricavi	Esercizio corrente	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica				
Costi per servizi e godimento beni di terzi	292.766		332.430	
VALORE AGGIUNTO	-292.766		-332.430	
Ricavi della gestione accessoria			8	
Costo del lavoro			53.314	
Altri costi operativi	1.116		919	
MARGINE OPERATIVO LORDO	-293.882		-386.655	
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti			42.039	
RISULTATO OPERATIVO	-293.882		-428.694	
Proventi e oneri finanziari e rettif. di valore di attività finanziarie	3.879.099		3.690.328	
RISULTATO ORDINARIO	3.585.217		3.261.634	
Proventi ed oneri straordinari	-10.974		-1.552.731	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.574.243		1.708.903	
Imposte sul reddito	-120.567		-281.340	
Utile (perdita) dell'esercizio	3.694.810		1.990.243	

Nota Integrativa Attivo

Immobilizzazioni immateriali

Si riporta di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Altre immobilizzazioni immateriali		548.605	42.039	506.566
Totali		548.605	42.039	506.566

Le altre immobilizzazioni immateriali sono costituite esclusivamente dagli oneri accessori all'emissione del prestito obbligazionario e sono ammortizzati sulla base della durata del prestito stesso.

Immobilizzazioni finanziarie

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

Voci di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Partecipazioni in:				
a) Imprese controllate	68.595.848			68.595.848
Crediti verso:				
a) Imprese controllate	782	91		873
Azioni proprie	3.608.900			3.608.900
Arrotondamento		-1		-1
Totali	72.205.530	90		72.205.620

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

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli, azioni proprie

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società. Il loro valore al 31/12/2015 ammonta complessivamente a Euro 68.595.848 (Euro 68.595.848 alla fine dell'esercizio precedente).

Le azioni proprie iscritte tra le immobilizzazioni sono state acquistate nell'esercizio 2010 ed in parte nell'esercizio 2012; la quota percentuale posseduta, pari al 4% del capitale sociale della Renco Group S.p.A., rispetta i vincoli di legge previsti dagli artt. 2357 e 2357-bis del Codice Civile e nel patrimonio netto è stata costituita apposita riserva indisponibile di pari importo.

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).

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in imprese controllanti	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli	Azioni proprie
Valore di inizio esercizio							
Costo	68.595.848	0	0	0	68.595.848	0	3.608.900
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0
Valore di bilancio	68.595.848	0	0	0	68.595.848	0	3.608.900
Variazioni nell'esercizio							
Incrementi per acquisizioni	0	0	0	0	0	0	0
Decrementi per alienazioni	0	0	0	0	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0
Totale variazioni	0	0	0	0	0	0	0
Valore di fine esercizio							
Costo	68.595.848	0	0	0	68.595.848	0	3.608.900
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0
Valore di bilancio	68.595.848	0	0	0	68.595.848	0	3.608.900

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: crediti

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
Crediti immobilizzati verso imprese controllate	782	91	873	873	0	0
Crediti immobilizzati verso imprese collegate	0	0	0	0	0	0
Crediti immobilizzati verso imprese controllanti	0	0	0	0	0	0
Crediti immobilizzati verso altri	0	0	0	0	0	0
Totale crediti immobilizzati	782	91	873	873	0	0

Informazioni sulle partecipazioni in imprese controllate

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 o Stato	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
Ren Travel S.r.l.	Pesaro (PU)	10.000	20.315	379.081	9.900	99,00%	10.400
Renco S.p.A.	San Donato Milanese (MI)	60.000.000	9.500.554	113.603.616	59.706.600	99,511%	67.109.924
Renco Capital S.r.l.	Pesaro (PU)	100.000	127.607	4.878.573	99.990	99,99%	1.475.459
Angorenco LDA	Sud Africa	7.169	8.865	(33.537)	71	1,00%	65
Totale							68.595.848

Con riferimento alla società Angorenco LDA, controllata indirettamente tramite Renco S.p.A., si segnala che, ai sensi dell'art. 2426 comma2 Codice Civile, pur essendo la partecipazione iscritta ad un valore superiore rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto, non si è proceduto alla svalutazione della partecipazione in quanto il valore di iscrizione della stessa e la percentuale di possesso sono irrilevanti.

Suddivisione dei crediti immobilizzati per area geografica

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

Area geografica	Totale crediti immobilizzati
Resto del Mondo	873
Totale	873

Attivo circolante

Attivo circolante: crediti

Variazioni 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
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	0	0	0	0	0	0
Crediti verso imprese controllate iscritti nell'attivo circolante	3.824.839	(1.766.456)	2.058.383	2.058.383	0	0
Crediti verso imprese collegate iscritti nell'attivo circolante	0	0	0	0	0	0
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	0	0	0	0	0	0
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	8.179.089	919.868	9.098.957	8.348.639	750.318	0
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	2.411	2.444.147	2.446.558	2.446.540	18	0
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	52.948	1	52.949	52.949	0	0
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	12.059.286	1.597.561	13.656.847	12.906.511	750.336	0

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	Totale crediti iscritti nell'attivo circolante
Italia	13.656.847
Totale	13.656.847

Crediti verso imprese controllate

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Renco S.p.A.	3.450.589	1.652.057	-1.798.532
Ren Travel S.r.l.	97.822	107.158	9.336
Residence Viserba S.r.l.	276.428	299.168	22.740
Totale crediti verso imprese controllate	3.824.839	2.058.383	-1.766.456

I crediti verso imprese controllate sono costituiti da crediti derivanti dal trasferimento dei debiti fiscali nell'ambito dell'istituto del consolidato fiscale nazionale.

In particolare si segnala che il credito verso Renco S.p.A., accoglie il credito derivante dal rapporto di conto corrente improprio, anch'esso infruttifero di interessi, che viene altresì alimentato da rapporti di credito e debito aventi origine dal contratto di consolidamento fiscale.

Crediti tributari

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Ritenute subite	7.426.619	7.590.964	164.345
Crediti IRES	750.318	1.505.842	755.524
Crediti IVA	2.151	2.151	
Arrotondamento	1		-1
Totali	8.179.089	9.098.957	919.868

La voce Ritenute subite pari a Euro 7.590.964 è costituita quanto a Euro 20.768 da crediti per ritenute subite dalle società aderenti al consolidato fiscale e quanto a Euro 7.570.196 da crediti per imposte pagate all'estero divenute già definitive e non ancora recuperate. Si ritiene che tali crediti siano recuperabili tramite gli imponibili previsti nei prossimi esercizi.

La voce Crediti IRES, pari a Euro 1.505.842, è costituita quanto a Euro 750.318 da crediti Ires chiesti a rimborso ai sensi dell'art. 2 del DL 201/2011 per la mancata deduzione dell'IRAP relativamente alle spese per il personale dipendente e assimilato e quanto a Euro 755.524 da crediti IRES derivanti dall'esercizio precedente.

Altri crediti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Crediti verso altri esig. entro esercizio	52.948	52.949	1
Crediti verso dipendenti		1	1
Altri crediti:			
- anticipi a fornitori	52.948	52.948	
Totale altri crediti	52.948	52.949	1

Crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate pari a Euro 2.446.558 sono relativi a differenze temporanee deducibili per una descrizione delle quali si rinvia ad apposito paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa. Principalmente riferite a perdite fiscali trasferite nell'ambito del consolidato fiscale. Essi sono recuperabili con ragionevole certezza tramite gli utili imponibili futuri generati sempre nel consolidato fiscale.

Attivo circolante: disponibilità liquide

Variazioni delle 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	6.594	8.870.936	8.877.530
Assegni	0	0	0
Denaro e altri valori in cassa	0	0	0
Totale disponibilità liquide	6.594	8.870.936	8.877.530

Informazioni sulle altre voci dell'attivo

Si riporta nel seguente prospetto il riepilogo delle variazioni registrate nelle altre voci dell'attivo, in parte già analizzate in precedenza.

	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 soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0			
Crediti immobilizzati	782	91	873	873	0	0
Rimanenze	0	0	0			
Crediti iscritti nell'attivo circolante	12.059.286	1.597.561	13.656.847	12.906.511	750.336	0
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0			
Disponibilità liquide	6.594	8.870.936	8.877.530			
Ratei e risconti attivi	32	612	644			

Oneri finanziari capitalizzati

Si attesta che nell'esercizio non è stata eseguita alcuna capitalizzazione di oneri finanziari ai valori iscritti all'attivo dello Stato Patrimoniale (art. 2427 punto 8 del Codice Civile).

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 76.470.221 e ha registrato le seguenti movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Azioni proprie	Riserva legale	Riserva Straordinaria	Vs. c /capitale	Arrot.	Risultato d' esercizio	Totale
Saldo al 01.01.2014	9.012.500	24.195.500	3.608.900	559.785	7.215.621	23.209.413		3.695.437	71.497.156
Destinazione del risultato dell'esercizio									
- altre destinazioni				184.772	3.510.665			-3.695.437	
- distribuzione riserve					-711.987				-711.987
Altre variazioni									
- rilascio riserva non distribuibile									
- arrotondamenti							-1		-1
Risultato dell'esercizio precedente								3.694.810	3.694.810
Saldo al 31.12.2014	9.012.500	24.195.500	3.608.900	744.557	10.014.299	23.209.413	-1	3.694.810	74.479.978

	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	9.012.500	0	0	0	0	0		9.012.500
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	24.195.500	0	0	0	0	0		24.195.500
Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0		0
Riserva legale	744.557	0	184.741	0	0	0		929.298
Riserve statutarie	0	0	0	0	0	0		0
Riserva per azioni proprie in portafoglio	3.608.900	0	0	0	0	0		3.608.900
Altre riserve								
Riserva straordinaria o facoltativa	10.014.299	0	3.510.068	0	0	0		13.524.367
Riserva per acquisto azioni proprie	0	0	0	0	0	0		0
Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ	0	0	0	0	0	0		0
Riserva azioni o quote della società controllante	0	0	0	0	0	0		0
Riserva non distribuibile 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
Versamenti in conto capitale	23.209.413	0	0	0	0	0		23.209.413

	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 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	0	0	0	0	0	0		0
Varie altre riserve	(1)	0	1	0	0	0		0
Totale altre riserve	33.223.711	0	3.510.069	0	0	0		36.733.780
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	0	0	0	0		0
Utile (perdita) dell'esercizio	3.694.810	0	3.694.810	0	0	0	1.990.243	1.990.243
Totale patrimonio netto	74.479.978	0	0	0	0	0	1.990.243	76.470.221

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.

Legenda colonna "Possibilità di utilizzazione": A = per aumento di capitale; B = per copertura perdite; C = per distribuzione ai soci.

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	9.012.500	C		0	0	0
Riserva da soprapprezzo delle azioni	24.195.500	C	A,B,C	24.195.500	0	0
Riserve di rivalutazione	0			0	0	0
Riserva legale	929.298	U	B	0	0	0
Riserve statutarie	0			0	0	0
Riserva per azioni proprie in portafoglio	3.608.900	C		0	0	0
Altre riserve						
Riserva straordinaria o facoltativa	13.524.367	U	A,B,C	13.524.367	0	0
Riserva per acquisto azioni proprie	0			0	0	0
Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod. Civ	0			0	0	0
Riserva azioni o quote della società controllante	0			0	0	0
Riserva non distribuibile 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	23.209.413	C	A,B,C	23.209.413	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

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
					per copertura perdite	per altre ragioni
Riserva per utili su cambi	0			0	0	0
Varie altre riserve	0			0	0	0
Totale altre riserve	36.733.780			36.733.780	0	0
Utili portati a nuovo	0			0	0	0
Totale	74.479.978			60.929.280	0	0
Quota non distribuibile				873.202		
Residua quota distribuibile				60.056.078		

Quanto alla quota di riserva non distribuibile pari a Euro 873.202, si segnala che la stessa è riferita alla quota della riserva sovrapprezzo azioni non distribuibile in quanto la riserva legale non ha raggiunto il limite stabilito dall'articolo 2430 del Codice Civile.

Al 31/12/2015 il capitale sociale risulta interamente sottoscritto e versato ed è composto da 901.250 azioni dal valore nominale di Euro 10 ciascuna.

Fondi per rischi e oneri

Informazioni sui 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).

	Fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	65
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	0
Utilizzo nell'esercizio	0
Altre variazioni	13
Totale variazioni	13
Valore di fine esercizio	78

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Informazioni sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2015 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
Valore di inizio esercizio	0
Variazioni nell'esercizio	
Accantonamento nell'esercizio	3.046
Utilizzo nell'esercizio	0
Altre variazioni	0
Totale variazioni	3.046
Valore di fine esercizio	3.046

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	10.000.000	10.000.000	0	10.000.000	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	7.828.700	(752.075)	7.076.625	7.076.625	0	0
Debiti verso banche	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0
Acconti	0	0	0	0	0	0
Debiti verso fornitori	103.973	27.855	131.828	131.828	0	0
Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0	0	0	0
Debiti verso imprese controllate	1.168.764	144.733	1.313.497	1.313.497	0	0
Debiti verso imprese collegate	0	0	0	0	0	0
Debiti verso controllanti	0	0	0	0	0	0
Debiti tributari	682.705	(646.109)	36.596	36.596	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.914	8.343	10.257	10.257	0	0
Altri debiti	5.164	9.426	14.590	14.590	0	0
Totale debiti	9.791.220	8.792.174	18.583.394	8.583.393	10.000.000	0

Obbligazioni

Si segnala che in data 13 agosto 2015 è stato emesso dalla società un prestito obbligazionario di Euro 10.000.000 costituito da 100 obbligazioni da Euro 100.000 cadauna e con scadenza al 13 agosto 2020. Tale prestito è stato ammesso alla negoziazione sul segmento professionale ExtraMOT PRO gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed è riservato esclusivamente alla sottoscrizione da parte di soggetti che rientrano nella categoria di clienti professionali come individuata dall'art. 26 comma 1 lettera d) del regolamento intermediari adottato con

delibera CONSOB n. 16190/2007 residenti in Stati inclusi nella lista di cui al decreto ministeriale emanato ai sensi dell'art 168bis del Dpr 917/86 (Investitori Professionali). Si segnala che il regolamento del prestito obbligazionario contiene i seguenti covenant finanziari che devono essere rispettati a livello di gruppo.

Indici di equilibrio finanziario	Covenant	Risultato consolidato
Debt/Equity	minore uguale 1,5	0,39
Posizione finanziaria netta ----- Patrimonio Netto		
PFN/MOL	minore uguale 3,5	2,50
Posizione finanziaria netta ----- MOL		
Interest Coverage Ratio (ICS)	maggiore uguale 4,5	5,94
Ebitda ----- Oneri finanziari		

Debiti verso imprese controllate

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Renco Capital Srl	357.931	268.005	-89.926
Renco Real Estate Srl	406.354	657.869	251.515
Joint Green Srl	404.479	387.623	-16.856
Totale debiti verso imprese controllate	1.168.764	1.313.497	144.733

I debiti verso imprese controllate sono costituite da debiti derivanti dal trasferimento dei benefici fiscali, nell'ambito del consolidato fiscale nazionale, dalle società consolidate alla consolidante.

Debiti tributari

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Debito IRES	679.807		-679.807
Erario c.to ritenute dipendenti	2.898	13.516	10.618
Debiti per altre imposte		23.080	23.080
Totale debiti tributari	682.705	36.596	-646.109

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Debito verso Inps	1.914	4.298	2.384
Debiti verso Inail		4	4
Altri debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale		5.956	5.956
Arrotondamento		-1	-1
Totale debiti previd. e assicurativi	1.914	10.257	8.343

Altri debiti

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
a) Altri debiti entro l'esercizio	5.164	14.590	9.426
Debiti verso dipendenti/assimilati		9.450	9.450
Debiti verso amministratori e sindaci	5.164	5.140	-24
Totale Altri debiti	5.164	14.590	9.426

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	Totale debiti
Italia	18.583.394
Totale	18.583.394

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Si fornisce un ulteriore dettaglio relativamente ai debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali (art. 2427, punto 6 del Codice Civile):

	Debiti assistiti da garanzie reali				Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
	Debiti assistiti da ipoteche	Debiti assistiti da pegni	Debiti assistiti da privilegi speciali	Totale debiti assistiti da garanzie reali		
Ammontare	0	0	0	0	18.583.394	18.583.394

Finanziamenti effettuati da soci della società

Per quanto riguarda i finanziamenti da parte di soci, si fornisce il seguente dettaglio, con l'indicazione della scadenza e della presenza di eventuali clausole di postergazione rispetto agli altri creditori sociali (art. 2427, punto 19-bis del Codice Civile).

Scadenza	Quota in scadenza
21/12/2016	7.076.625
Totale	7.076.625

I debiti verso soci per finanziamento infruttifero sono costituiti dalla conversione, avvenuta nel corso del 2009 del totale delle cedole su prestiti obbligazionari maturati a favore dei soci alla data del 31.12.2008 e non ancora pagate dalla società. Il finanziamento in scadenza al 31.12.2014 è stato di volta in volta prorogato e pertanto fino al 21.12.2016; quanto a Euro 752.075 è stato rimborsato nel corso del 2015.

Ratei e risconti passivi

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	179	190.289	190.468
Aggio su prestiti emessi	0	0	0
Altri risconti passivi	0	0	0
Totale ratei e risconti passivi	179	190.289	190.468

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Ratei passivi:	179	190.468	190.289
- su interessi passivi		190.468	190.468
- altri	179		-179
Totali	179	190.468	190.289

Informazioni sulle altre voci del passivo

Si riporta nel seguente prospetto il riepilogo delle variazioni registrate nelle voci del passivo, in parte già analizzate in precedenza.

	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
Debiti	9.791.220	8.792.174	18.583.394	8.583.394	10.000.000	0
Ratei e risconti passivi	179	190.289	190.468			

Impegni non risultanti dallo stato patrimoniale e conti ordine

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 9) dell'art. 2427 del Codice Civile si forniscono le indicazioni sui conti d'ordine.

Di seguito viene fornita la composizione e la variazione dei conti d'ordine iscritti in calce allo Stato Patrimoniale. In particolare:

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazioni
Conti d'ordine del sistema improprio dei rischi	110.928.486	164.366.427	53.437.941
Totali	110.928.486	164.366.427	53.437.941

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.

Descrizione	Controllate	Collegate	Controllanti	Consociate	Altri
Conti d'ordine del sistema improprio dei rischi:					
- Fideiussioni prestate	164.366.427				
Totali	164.366.427				

Trattasi di fideiussioni prestate dalla Società a beneficio della società Renco S.p.a. a fronte di finanziamenti e/o linee di credito concesse dal sistema bancario alla controllata medesima.

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. %
Altri ricavi e proventi		8	8	
Totali		8	8	

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 servizi	292.766	332.430	39.664	13,55
Per il personale:				
a) salari e stipendi		42.196	42.196	
b) oneri sociali		8.072	8.072	
c) trattamento di fine rapporto		3.046	3.046	
Ammortamenti e svalutazioni:				
a) immobilizzazioni immateriali		42.039	42.039	
Oneri diversi di gestione	1.116	919	-197	-17,65
Totali	293.882	428.702	134.820	

Proventi e oneri finanziari

Nel corso dell'esercizio sono stati rilevati proventi da partecipazione (incassati nell'esercizio) pari a Euro 3.880.955 derivanti dalla società partecipata Renco S.p.A.

Proventi e oneri straordinari

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 13) dell'art. 2427 del Codice Civile si fornisce il dettaglio relativo all'ammontare degli oneri straordinari.

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Minusvalenze da alienazioni			
Sopravvenienze passive straordinarie:	10.975	1.552.731	1.541.756
- altre	10.975	1.552.731	1.541.756

Descrizione	Esercizio precedente	Esercizio corrente	Variazione
Totali	10.975	1.552.731	1.541.756

Gli oneri straordinari derivano interamente da imposte pagate all'estero e non più recuperabili.

Imposte sul reddito d'esercizio, correnti differite e anticipate

Imposte 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	Esercizio corrente	Variazione	Var. %
Imposte differite	26	13	-13	-50,00
Imposte anticipate		-153.329	-153.329	
Proventi / oneri da adesione al consolidato fiscale	120.593	128.024	7.431	6,16
Totali	-120.567	-281.340	-160.773	

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	IRAP	IRES	IRAP	IRES	IRES	IRAP
IMPOSTE ANTICIPATE	Ammontare delle differenze temporanee						
Emolumenti amministratori non corrisposti	8.700		12.688		21.388		
Perdite su cambi	68					68	
ACE			544.881		544.881		
Totale differenze temporanee deducibili	8.768		8.887.807		8.896.507	68	
Perdite fiscali							
Aliquote IRES e IRAP	27,50	3,90			27,50	24,00	3,90
Crediti per imposte anticipate	2.411		2.444.144		2.446.555		

Voce	Esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio		Esercizio corrente		
	IRES	IRAP	IRES	IRAP	IRES	IRES	IRAP
IMPOSTE DIFFERITE	Ammontare delle differenze temporanee						
Utili su cambi	237		90			327	
Totale differenze temporanee imponibili	237		90			327	
Aliquote IRES e IRAP	27,50	3,90			27,50	24,00	3,90
Debiti per imposte differite	65		13		78		
Arrotondamento					3		
Imposte anticipate (imposte differite) nette IRES e IRAP	2.346		2.444.134		2.446.480		
Totale imposte anticipate (imposte differite) nette	2.346		2.444.134		2.446.480		
- imputate a Conto economico			153.316				
- derivanti da perdite fiscali trasferite al consolidato			2.290.818				

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	1.708.903	
Onere fiscale teorico %	27,5	469.948
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:		
- emolumenti amministratori non corrisposti	21.388	
- interessi passivi indeducibili	190.717	
Totale	212.105	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti:		
- emolumenti amministratori corrisposti	8.700	
Totale	8.700	
Differenze che non si riverseranno negli esercizi successivi:		
- spese telefoniche	39	
- imposte esercizi precedenti	1.499.319	
- quota non imponibile utili	-3.686.907	
- altre variazioni in diminuzione	-90	
Totale	-2.187.639	
Imponibile IRES	-275.331	

La società, in qualità di consolidante, ha effettuato l'opzione per il consolidato fiscale con le seguenti società controllate (consolidate): Renco S.p.A., Ren Travel S.r.l., Renco Capital S.r.l. Renco Real Estate S.r.l., Residence Viserba S.r.l. e Join Green S.r.l.

Sulla base di tale opzione l'IRES viene determinata su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società.

I rapporti economici, i diritti e i doveri reciproci, fra la società consolidante e le sue predette società controllate sono definiti nel contratto di consolidamento.

Come previsto dai Principi Contabili Nazionali, il debito per imposte è rilevato alla voce "Debiti tributari" al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e, in genere, dei crediti di imposta.

Alla stessa voce "Debiti tributari" è iscritta l'IRES corrente calcolata sulla base della stima degli imponibili positivi e negativi delle società controllate che hanno aderito al Consolidato fiscale nazionale, al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta di competenza delle società stesse. In contropartita al debito per imposte sono iscritti i corrispondenti crediti della società consolidante verso le società del Gruppo per l'imposta corrente corrispondente agli imponibili positivi trasferiti nell'ambito del Consolidato fiscale nazionale.

Alla voce "Crediti verso imprese controllate" è iscritto il credito che la società consolidante deve riconoscere alla società ai sensi di quanto previsto nel contratto di consolidato, a fronte delle perdite fiscali trasferite alla consolidante.

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

Si riporta in calce il Rendiconto Finanziario, come previsto dal Principio OIC n. 10, che fornisce informazioni utili per valutare la situazione finanziaria della società nell'esercizio di riferimento e in quello precedente. Il prospetto è stato elaborato con il metodo indiretto.

Rendiconto Finanziario Indiretto

	31-12-2015	31-12-2014
A) Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.990.243	3.694.810
Imposte sul reddito	(281.340)	(120.567)
Interessi passivi/(attivi)	190.717	586
(Dividendi)	(3.880.955)	(3.880.955)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	(1.981.335)	(306.126)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	3.046	0
Ammortamenti delle immobilizzazioni	42.039	0
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	0	(94)
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	45.085	(94)
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	(1.936.250)	(306.220)
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	0	0
Decremento/(Incremento) dei crediti vs clienti	0	0
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	27.855	(870)
Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi	(612)	(16)
Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi	(429)	(4)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(1.799.903)	(640.959)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(1.773.089)	(641.849)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(3.709.339)	(948.069)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	0	(586)
(Imposte sul reddito pagate)	0	(1.300.559)
Dividendi incassati	3.880.955	3.880.955
(Utilizzo dei fondi)	0	0
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
Totale altre rettifiche	3.880.955	2.579.810
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	171.616	1.631.741
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Flussi da investimenti)	0	0
Flussi da disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni immateriali		
(Flussi da investimenti)	(548.605)	0

Flussi da disinvestimenti	0	0
Immobilizzazioni finanziarie		
(Flussi da investimenti)	0	0
Flussi da disinvestimenti	0	0
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Flussi da investimenti)	0	0
Flussi da disinvestimenti	0	0
Acquisizione o cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(548.605)	0
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	0	0
Accensione finanziamenti	10.000.000	0
(Rimborso finanziamenti)	(752.075)	(925.076)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
Rimborso di capitale a pagamento	0	0
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	0	0
Dividendi e acconti su dividendi pagati	0	(711.988)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	9.247.925	(1.637.064)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	8.870.936	(5.323)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	6.594	11.917
Disponibilità liquide a fine esercizio	8.877.530	6.594

Nota Integrativa Altre Informazioni

Compensi amministratori e sindaci

Il seguente prospetto evidenzia i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale per l'esercizio al 31/12/2015, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile.

	Valore
Compensi a amministratori	122.688
Compensi a sindaci	21.062
Totale compensi a amministratori e sindaci	143.750

Compensi 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	35.000
Altri servizi di verifica svolti	65.000
Servizi di consulenza fiscale	0
Altri servizi diversi dalla revisione contabile	0
Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione	100.000

Azioni proprie e di società controllanti

In ottemperanza dei punti 3) e 4), c.2, art. 2428 c.c. forniamo opportuno prospetto riepilogativo dei dati relativi alle azioni proprie e della Società controllante possedute dalla Società, con evidenza dei movimenti avvenuti nel corso dell'esercizio.

Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti possedute, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona

	Azioni proprie	Azioni o quote di società controllanti
Numero	36.050	0
Valore nominale	360.500	0
Parte di capitale corrispondente	4	0

Si segnala che nel corso dell'esercizio non c'è stata alcuna movimentazione.

Operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis Vi segnaliamo che la società ha in essere un rapporto di contro corrente improprio, infruttifero di interessi, con la controllata Renco S.p.A. e che ha in essere saldi attivi e passivi con le altre società controllate aderenti al consolidato fiscale nazionale.

Nel corso dell'esercizio la società ha ricevuto dividendi dalla controllata Renco S.p.A. per Euro 3.880.955 e ha rimborsato ai soci parte del finanziamento infruttifero di interessi che al 31.12.2015 ammonta a Euro 7.076.625.

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.

Nota Integrativa parte finale

Destinazione del risultato d'esercizio

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	99.512
- a Riserva straordinaria	1.890.731
Totale	1.990.243

PESARO, 24 giugno 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

GASPARINI GIOVANNI

Il sottoscritto Giovanni Gasparini, 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 e la presente Nota integrativa a quelli conservati agli atti della società.

RENCO GROUP S.p.A.

Sede Legale in Pesaro (PU), Viale Venezia, n. 53

Capitale Sociale Euro 9.012.500,00 i.v.

Registro Imprese di Pesaro e Codice Fiscale n. 13250670158

C.C.I.A.A. di Pesaro (R.E.A.) n. 193317

**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 confermare 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;
- l'assetto organizzativo e la dotazione delle strutture informatiche sono rimasti sostanzialmente invariati;

- 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 (2015) e quello precedente (2014). È inoltre possibile rilevare come la società abbia operato nel 2015 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 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.

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;
- 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.;
 - nel corso dell'esercizio il collegio non ha rilasciato pareri previsti dalla legge.

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 collegio sindacale ha, pertanto, verificato che le variazioni apportate alla forma del bilancio e alla nota integrativa rispetto a quella adottata per i precedenti esercizi non modificano in alcun modo la sostanza del suo contenuto né i raffronti con i valori relativi alla chiusura dell'esercizio precedente, opportunamente riclassificati ove necessario.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato approvato dall'organo di amministrazione e risulta costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa.

Al riguardo:

- l'organo amministrativo ha redatto il bilancio d'esercizio in forma abbreviata e costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ricorrendone le condizioni previste dall'art. 2435 bis c.c.. Inoltre, non è stata predisposta la relazione sulla gestione in quanto nella nota integrativa sono state fornite le informazioni richieste dall'art. 2428 nn. 3 e 4 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.;
- 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;
- 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;
- 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, 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 2015, come anche evidente dalla lettura del bilancio, risulta essere positivo per euro 1.990.243.

La Società di Revisione Legale dei Conti "Deloitte & Touche SpA", incaricata della revisione legale del bilancio d'esercizio al 31/12/2015, 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 31/12/2015 e sulla proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Signori Azionisti,

con il decorso esercizio è scaduto il nostro mandato e quello del soggetto incaricato della revisione legale dei conti per il quale abbiamo predisposto, ai sensi dell'art. 13 D.Lgs. 39/2010 la proposta motiva; pertanto Vi chiediamo di provvedere alla nomina.

Lì 01/07/2016

IL COLLEGIO SINDACALE

Sig.ra Oriana Silvestrelli – Presidente
Sig. Roberto Lauri – Sindaco Effettivo
Sig. Daniele Capecci – Sindaco Effettivo

GRUPPO RENCO

Capogruppo: RENCO GROUP S.p.A.

Sede Legale in Pesaro (PU)
Capitale Sociale € 9.012.500,00 i.v.
N.ro iscrizione Registro delle Imprese di Pesaro e Cod. Fisc. 13250670158
REA di Pesaro n.ro 193317

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31/12/2015

Signori Azionisti,

Abbiamo esaminato il Bilancio Consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, corredato dalla relazione dell'Organo Amministrativo sulla gestione del Gruppo RENCO relativi all'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2015, messi a nostra disposizione dall'Organo Amministrativo, unitamente al progetto di Bilancio al 31/12/2015 della Società Capogruppo.

Non essendo a noi demandata la revisione legale dei conti sul contenuto del Bilancio Consolidato, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura.

Per quanto riguarda invece la regolarità e la corrispondenza del Bilancio Consolidato alle scritture contabili della società controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento, si rinvia all'apposita relazione del soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

Dal nostro esame, Vi attestiamo che il Bilancio Consolidato e la relazione sulla gestione, illustrano, in modo adeguato ed esauriente, l'andamento del Gruppo ed espongono le notizie e le informazioni richieste dalla legge.

Lì, 01/07/2016

I SINDACI

Sig.ra Oriana Silvestrelli – Presidente

Sig. Roberto Lauri – Sindaco Effettivo

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 GROUP S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società RENCO GROUP S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico 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, comma 3, 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 GROUP S.p.A. al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Jessica Lanari
Socio

Ancona, 1 luglio 2016

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

**Agli azionisti della
RENCO GROUP S.p.A.**

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo RENCO GROUP, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato 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 consolidato 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, comma 3, 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 consolidato 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 consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato 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 consolidato 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 consolidato nel suo complesso.

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

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo RENCO GROUP al 31 dicembre 2015 e del risultato economico 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 consolidato*

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 RENCO GROUP S.p.A., con il bilancio consolidato del Gruppo RENCO GROUP al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo RENCO GROUP al 31 dicembre 2015.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Jessica Lanari
Socio

Ancona, 1 luglio 2016