

Gruppo **TREVI**

TREVI- Finanziaria Industriale S.p.A.

Resoconto Intermedio di Gestione

Terzo Trimestre 2014

TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A.
Sede Sociale Cesena (FC) - Via Larga 201 - Italia
Capitale Sociale Euro 35.097.150 i.v.
R.E.A. C.C.I.A.A. Forlì – Cesena N.201.271
Codice Fiscale, P. IVA e Registro delle Imprese di Forlì – Cesena:01547370401
Sito Internet: www.trevifin.com

SOMMARIO

	<i>Pag.</i>
1 Dati significativi	4
2 Relazione sulla gestione del Trimestre	5
Profilo e attività del Gruppo	
Andamento del trimestre	
Commento ai principali dati	
Commento ai dati economici	
Principi contabili e criteri di valutazione	
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del Trimestre	
3 Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria consolidata	13
Dati economici consolidati	
Stato patrimoniale consolidato	
Prospetto del conto economico complessivo consolidato	
Prospetto consolidato delle variazioni del Patrimonio Netto	
Rendiconto finanziario consolidato	
Allegati	

Il Resoconto intermedio di gestione non è oggetto di revisione contabile.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Davide Trevisani

Amministratori Delegati

Gianluigi Trevisani

Cesare Trevisani

Stefano Trevisani

Consiglieri

Guglielmo Antonio Claudio Moscato

Cristina Finocchi Mahne

Monica Mondardini

Riccardo Pinza

Cristiano Schena

Collegio Sindacale:

Sindaci effettivi

Adolfo Leonardi (Presidente)

Roberta De Simone

Giancarlo Poletti

Sindaci supplenti

Silvia Caporali

Stefano Leardini

Comitati per il controllo e rischi, remunerazione, parti correlate

Riccardo Pinza (Presidente)

Cristina Finocchi Mahne

Cristiano Schena

Comitato per le nomine

Competenza all'intero Consiglio sotto il coordinamento del Presidente

Direttore amministrazione finanza e controllo

Daniele Forti

Nominato dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari con delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2007

Lead Independent Director

Monica Mondardini

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

(Nominata in data 29 aprile 2008 ed in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016)

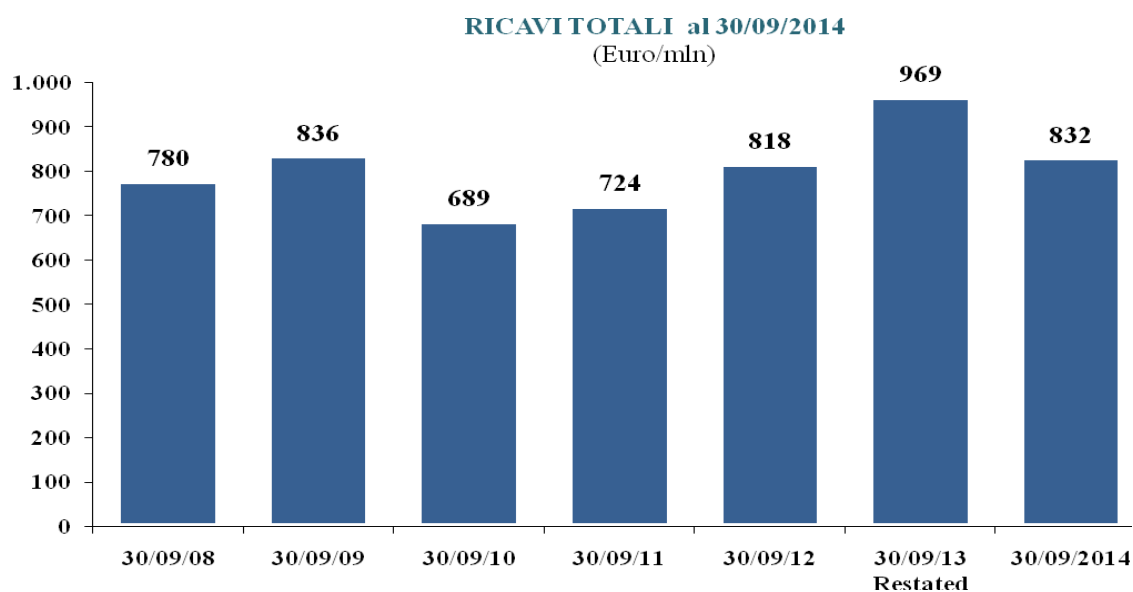
DATI SIGNIFICATIVI

(migliaia di Euro)

	30/09/2014	30/09/2013 (*)	Variaz.	III° Trimestre 2014	III° Trimestre 2013
Valore della produzione	845.256	992.297	-14,8%	278.346	300.968
Ricavi Totali	832.230	968.746	-14,1%	274.273	291.535
Valore Aggiunto	267.477	284.614	-6,0%	90.307	84.006
% sui Ricavi Totali	32,1%	29,4%		32,9%	28,8%
Margine Operativo Lordo	96.945	112.665	-14,0%	32.317	27.922
% sui Ricavi Totali	11,65%	11,63%		11,78%	9,58%
Risultato Operativo	52.697	67.000	-21,3%	17.015	14.834
% su Ricavi Totali	6,33%	6,92%		6,20%	5,09%
Risultato netto di Gruppo	13.366	12.001	11,4%	8.801	1.076
% sui Ricavi Totali	1,6%	1,2%		3,2%	0,4%
Investimenti tecnici lordi	59.698	54.812	8,9%		
Capitale investito netto	1.041.766	935.257	11,4%		
Posizione finanziaria netta totale	(582.979)	(487.994)	-19,5%		
Patrimonio Netto Totale	458.067	446.472	2,6%		
Patrimonio Netto del Gruppo	435.576	412.120	5,7%		
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	22.491	34.352	-34,5%		
Dipendenti (numero)	7.613	7.427			
Portafoglio Lavori	1.060.573	848.899	24,9%		
Utile per azione (euro)	0,191	0,171			
Utile per azione diluito (euro)	0,191	0,171			
Risultato operativo netto/ Capitale investito netto (R.O.I.) (1)	6,74%	9,55%			
Risultato netto di Gruppo/ Patrimonio netto tot. (R.O.E.) (1)	3,89%	3,58%			
Risultato operativo netto/ Ricavi Totali (R.O.S.)	6,33%	6,92%			
P.F.N./E.B.I.T.D.A. (1)	4,51	3,25			
E.B.I.T.D.A./Proventi e (oneri) finanziari netti	4,07	5,54			
Posizione finanziaria netta totale/ Patrimonio netto Totale (Debt/Equity)	1,27	1,09			

(*) Il Gruppo ha applicato alcuni principi e modifiche che richiedono la riesposizione dei bilanci precedenti. Tra questi, l'IFRS 10 Bilancio Consolidato.

(1) I valori relativi al 30 Settembre 2014 e 2013 sono calcolati su base annua.



RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL TRIMESTRE

Profilo ed attività del Gruppo

TREVI - Finanziaria Industriale S.p.A. (di seguito “la Società”) e le società da essa controllate (di seguito “Gruppo TREVI o “il Gruppo”) svolge la propria attività nei seguenti due settori:

- servizi di ingegneria delle fondazioni per opere civili, infrastrutturali e servizi di perforazione petrolifera di pozzi (di seguito “Divisione servizi di fondazioni e perforazioni”);
- costruzione di attrezzature per fondazioni speciali e di impianti di perforazione di pozzi per estrazione di idrocarburi e ricerche idriche (di seguito “Divisione Metalmeccanica”).

Tali attività sono coordinate dalle quattro società operative principali del Gruppo:

- Trevi S.p.A., al vertice del campo di attività dell’ingegneria del sottosuolo;
- Petreven S.p.A. attiva nel settore drilling con l’esecuzione di servizi di perforazione petrolifera;
- Soilmec S.p.A., che guida la relativa Divisione e realizza e commercializza attrezzature per l’ingegneria del sottosuolo;
- Drillmec S.p.A. che produce e commercializza impianti per la perforazione di pozzi per l’estrazione di idrocarburi e per ricerche idriche.

TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A, che è controllata dalla Trevi Holding SE, che è controllata a sua volta dalla società IFIT S.r.l., è quotata alla Borsa di Milano dal luglio 1999.

Andamento generale del periodo

In data 6 novembre si è conclusa con successo l’offerta in opzione delle n. 94.588.965 azioni ordinarie di Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. di nuova emissione. Tenendo conto anche dell’incasso del prezzo dei diritti inoptati, avvenuto il 10 novembre, la Società ha registrato un incasso al lordo delle spese di circa 200 milioni di Euro.

I proventi derivanti dall’aumento di capitale saranno destinati principalmente al:

- Finanziamento di acquisizioni selettive da parte della divisione Trevi, orientate principalmente all’ingresso in mercati geografici attualmente non presidiati, ovvero al rafforzamento della posizione competitiva in aree ad alta potenzialità di crescita;
- Supporto finanziario alla divisione Drillmec per gli investimenti necessari al completamento della gamma prodotto e della componentistica ad alto valore aggiunto in ambito *onshore* ed *offshore*, sia tramite investimento per linee interne sia mediante acquisizioni mirate.
- Rafforzamento della dotazione finanziaria della divisione Drillmec al fine di accrescere le capacità di espansione del capitale circolante, fattore competitivo di successo in mercati caratterizzati da commesse con schemi di pagamento concentrati verso le fasi finali di produzione e consegna dell’impianto.

Nel corso dello stesso terzo trimestre è stato portato a termine l'emissione di un prestito obbligazionario dell'importo di 50 milioni di Euro a 5 anni. Altre operazioni di indebitamento a lungo termine sono state nel frattempo concluse con importanti istituti bancari.

Tutto quanto sopra detto ha consentito di ridurre la dipendenza del Gruppo Trevi dall'intermediazione del sistema bancario, di rinnovare prestiti in scadenza e allungare significativamente la scadenza media dell'indebitamento finanziario. Le operazioni portate a termine e altre minori che seguiranno, avranno come conseguenza un significativo decremento degli oneri finanziari.

È obiettivo del Gruppo Trevi di mantenere nel lungo termine un rapporto Indebitamento Finanziario Netto e Margine Operativo Lordo inferiore a 3 volte.

I risultati del Gruppo Trevi relativi al 30 Settembre 2014 mostrano Ricavi Totali per 832,2 milioni di Euro (968,7 milioni al 30 settembre 2013), un Risultato Operativo di € 52,7 milioni di Euro (67 milioni al 30 settembre 2013) ed un Risultato netto di Gruppo di 13,4 milioni di Euro (12 milioni al 30 settembre 2013).

L'Indebitamento Finanziario Netto si è attestato sui 583 milioni di Euro.

Il budget prevede per l'ultimo trimestre dell'esercizio in corso un incremento importante del volume dei ricavi rispetto ai trimestri precedenti; questa previsione trova supporto nel Portafoglio Ordini, che ammonta al 30 settembre a circa € 1.060,6 milioni, con un incremento del 24,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+21% rispetto al 31 dicembre 2013).

Nel Segmento dei Servizi di fondazione e perforazione la diminuzione dei Ricavi rispetto al 30 settembre 2013 trova ragione nel raggiungimento del sostanziale completamento di importanti commesse pluriennali di lavori di fondazione in USA e in Europa; è nel frattempo iniziata la mobilitazione delle commesse di nuova acquisizione recentemente annunciate. I Ricavi Totali sono diminuiti dell'3,9% da 465,4 a 447,2 milioni di Euro; il Margine Operativo Lordo è passato da 84,8 a 72,1 milioni di Euro; il Risultato Operativo è diminuito di circa 11,7 milioni di Euro da 51,3 a 39,6 milioni di Euro.

Nel trimestre in oggetto si evidenzia l'acquisizione di commesse per la realizzazione di varie linee per la metropolitana di Riyadh in Arabia Saudita. Tale progetto s'inserisce nell'ampio quadro di potenziamento del sistema metropolitano della città. I contratti prevedono l'esecuzione di pali di fondazione di grande diametro, micropali e ancoraggi realizzati con attrezzature speciali prodotte dalla divisione SOILMEC. I progetti saranno eseguiti da TREVI per importanti clienti internazionali, con avvio immediato delle opere. Queste importanti commesse, del valore totale di circa 36 milioni di USD, confermano l'attiva presenza del Gruppo nel mercato Saudita dei maggiori lavori infrastrutturali.

La Divisione si è inoltre aggiudicata una serie di commesse di medie dimensioni del valore complessivo di circa 48 milioni di USD negli Emirati Arabi Uniti, in Oman principalmente per lavori di consolidamento dei terreni ed in Qatar per l'esecuzione delle fondazioni per la nuova metropolitana e per la protezione catodica dei pozzi petroliferi. Tali lavori verranno eseguiti con macchinari SOILMEC, studiati e realizzati di proposito per questa tipologia di lavori. Le commesse si riferiscono principalmente ad opere infrastrutturali come complessi industriali, ospedali, università, sviluppi immobiliari e raffinerie.

Nel trimestre hanno avuto inizio i lavori straordinari di manutenzione della Diga di Bolivar (Ohio-USA) per un importo pari a circa 50 milioni di USD.

In Kuwait sono iniziati i lavori per conto di Hyundai Engineering and Construction (HDEC) e Combined Group Contracting di esecuzione delle fondazioni di un ponte che collegherà Shuwaikh Port a Subiyah New Town della lunghezza di circa 36 chilometri; si tratta del ponte più lungo di tutto il Kuwait, è inoltre prevista la realizzazione di due isole artificiali che ospiteranno complessi alberghieri e residenziali. TREVI eseguirà pali in acqua del diametro di 3 metri ad una profondità media di 80 metri.

Petreven ha siglato con Petrobras in Perù un contratto della durata di diciotto mesi relativo alla fornitura di servizi di perforazione. Nell'esecuzione dei lavori, Petreven utilizzerà gli impianti HH di produzione Drillmec specializzati in perforazioni a condotta verticale ed orizzontale. I rigs hanno una potenza pari a circa 100 tonnellate e sono provvisti delle più moderne tecnologie di drilling onshore che permettono il raggiungimento di una profondità teorica tra i 2.500 ed i 3.500 metri.

La PFN di circa -151,1 milioni di Euro è pienamente sostenibile sia rispetto al Patrimonio Netto di questo segmento, pari a circa 276,1 milioni, sia rispetto al M.O.L. sopra citato.

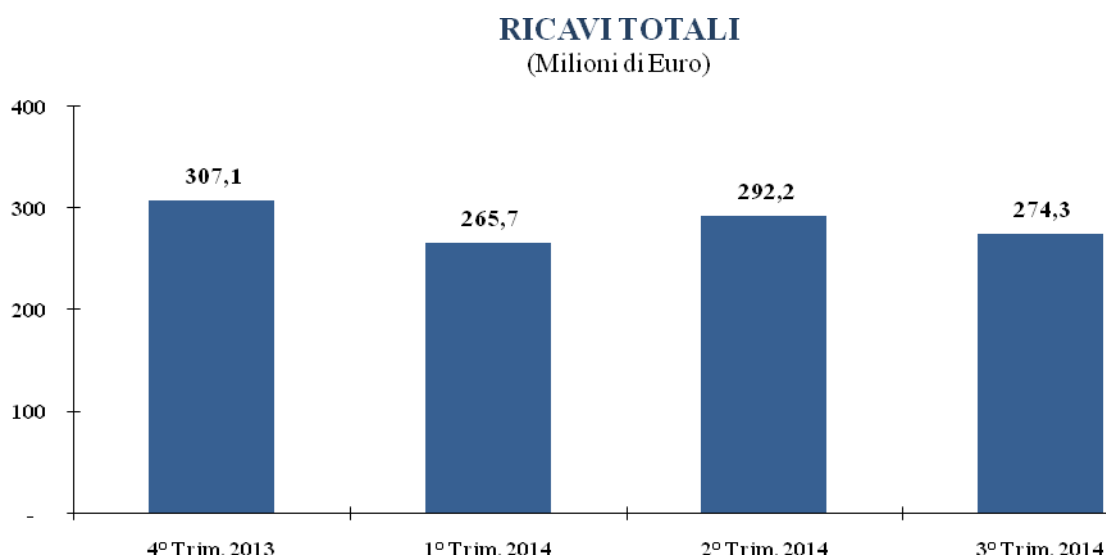
Nel segmento metalmeccanico i Ricavi Totali sono diminuiti del 23,6% da 523,1 a 399,7 milioni di Euro; il M.O.L. è passato da 30,1 a 26,8 milioni di Euro; il Risultato Operativo è diminuito da 18,0 a 15,0 milioni di Euro. Segnaliamo che negli stabilimenti in USA e in Italia sono in fase di grande avanzamento le costruzioni dei primi impianti off-shore destinati al Golfo del Messico e al Mare del Nord. Ciò ha segnato la linea di discontinuità rispetto al passato, che è più che evidente in termini di ricavi e lo sarà in futuro anche in termini di marginalità. L'ingresso di Drillmec nel segmento off-shore degli impianti di perforazione petrolifera si è già verificato con successo innanzitutto con la consegna dei due impianti installati su isole artificiali in Kazakhstan, con la consegna di un impianto a Caspian Energy montato su una drilling ship operante nel Mar Caspio, a cui è seguita recentemente l'acquisizione di un secondo contratto da Globalstroy Engineering (che sarà operato da Lukoil nel Mar Caspio); sono previsti altri 5 impianti dello stesso tipo da realizzarsi nei prossimi anni nel settore russo del Mar Caspio e Drillmec si pone come il trattista ideale per acquisire tutti i lavori.

Si evidenzia inoltre l'assegnazione di un contratto da Aker Solution per un impianto idraulico HH220, che verrà installato su una piattaforma fissa nel Mare del Nord; citiamo infine l'ordine da Pensa per due impianti modulari, destinati ad essere operati su piattaforme nel Golfo del Messico.

Sono stati acquisiti per consegna alla Oil Company SOCAR-AQS LLC dell'Azerbaijan contratti relativi ad un impianto di perforazione idraulico da 300 tonnellate e ad un impianto convenzionale da HP2000, entrambi da installare su piattaforme.

La PFN si attesta su -415,6 milioni di Euro (-311,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2013). Era stato ipotizzato l'incasso entro la fine del terzo trimestre dell'intero importo del contratto di oltre 80 milioni di dollari con il cliente Iraqi Drilling Company. I tre impianti prodotti hanno ricevuto il visto di conformità da parte del cliente solo in data recente; pertanto, l'incasso della Lettera di Credito avverrà prossimamente.

La ripartizione trimestralizzata è evidenziata nel grafico sottostante:



Il Valore della Produzione è passato da 992,3 a 845,3 milioni di Euro. Su tale voce incidono 24,1 milioni di Euro di incrementi di Immobilizzazioni per Lavori Interni: trattasi di costruzioni di impianti di perforazione e fondazione destinati ad uso interno da parte delle imprese di servizi e alla quota di costi sostenuti per attività di sviluppo di nuovi prodotti e di nuove tecniche di lavorazione. Si registra inoltre il decremento di 11,1 milioni di Euro delle scorte di prodotti finiti destinati alla vendita.

Il Valore Aggiunto passa da 284,6 a 267,5 milioni di Euro e la sua incidenza sui Ricavi Totali è stata pari al 32,1%.

GRUPPO TREVI

Ripartizione Trimestrale al 30/09/2014

(In migliaia di Euro)

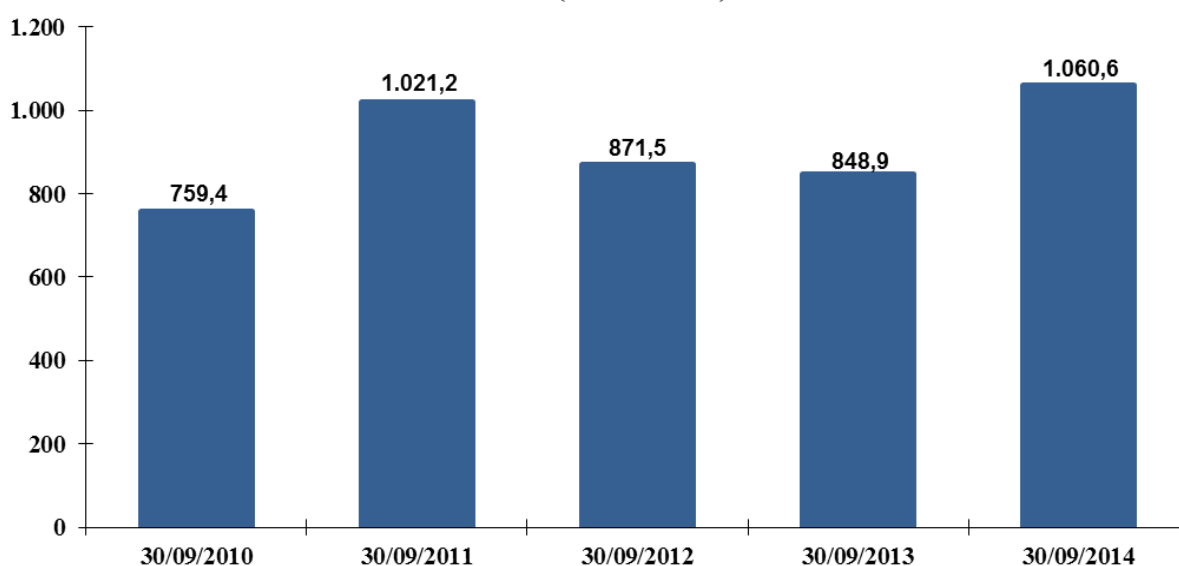
	1° Trimestre 2014	2° Trimestre 2014	3° Trimestre 2014	30/09/2014
RICAVI TOTALI	265.716	292.241	274.273	832.230
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	(2.333)	1.227	(10.001)	(11.107)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.151	5.908	14.075	24.133
VALORE DELLA PRODUZIONE	267.534	299.376	278.346	845.256
Consumi di materie prime e servizi esterni	177.946	203.944	182.843	564.733
Oneri diversi di gestione	2.996	4.854	5.196	13.046
VALORE AGGIUNTO	86.591	90.578	90.307	267.477
Costo del personale	55.527	57.015	57.990	170.532
MARGINE OPERATIVO LORDO	31.064	33.564	32.317	96.945
% sui ricavi totali	11,7%	11,5%	11,8%	11,6%
Ammortamenti	13.822	13.724	14.594	42.140
Accantonamenti e svalutazioni	248	1.152	708	2.108
UTILE OPERATIVO	16.994	18.688	17.015	52.697
% sui ricavi totali	6,4%	6,4%	6,2%	6,3%

Il Margine Operativo Lordo è pari a 96,9 milioni di Euro con una incidenza del 11,6% sui ricavi; nello stesso periodo dell'anno precedente era stato di 112,7 milioni di Euro con una incidenza del 11,6%; dedotti

ammortamenti per 42,1 milioni di Euro e accantonamenti per 2,1 milioni di Euro, il Risultato Operativo si attesta su 52,7 milioni di Euro (pari al 6,3% dei ricavi totali); al 30 settembre 2013 il risultato operativo era stato di 67,0 milioni di Euro (pari al 6,9% dei ricavi totali). Gli oneri finanziari netti pari a -23,8 milioni di Euro aumentano rispetto al 30 settembre 2013 (-20,3 milioni di Euro) di 3,5 milioni di Euro; le differenze di cambio nette sono pari a -0,8 milioni di Euro. Tale impatto è il risultato del rafforzamento del dollaro americano rispetto all'Euro avvenuto nel terzo trimestre.

Il Risultato prima delle imposte è stato pari a 29,7 milioni di Euro, mentre il Risultato al netto di imposte e della quota di pertinenza dei terzi è stato di 13,4 milioni di Euro, con un incremento di oltre il 10% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

PORTAFOGLIO LAVORI (Milioni di Euro)



Il Portafoglio Lavori al 30 Settembre 2014 si colloca intorno ai 1.060,6 milioni di Euro, (+24,9% rispetto al 30 Settembre 2013).

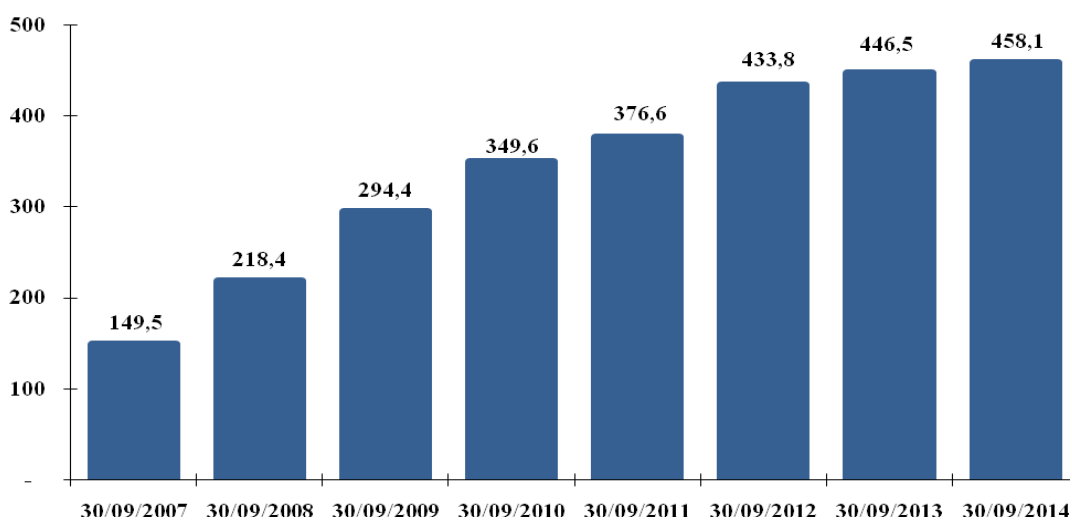
Principali dati patrimoniali

Il capitale investito netto pari a 1.041,8 milioni di Euro aumenta di 106,5 milioni di Euro rispetto al 30 settembre 2013. In particolare, gli investimenti lordi del periodo in immobilizzazioni materiali sono stati pari a circa 59,7 milioni di Euro (54,8 milioni di Euro al 30 settembre 2013), e si riferiscono ad investimenti per macchinari e attrezzature funzionali alle commesse sia in fase di esecuzione sia avviate nel corso del trimestre.

Il magazzino al 30 settembre 2014 ammonta a 693,1 milioni di Euro (rispetto al 30 giugno 2014 si è verificato nel trimestre un incremento di circa 82,7 milioni di Euro). Con riferimento al 30 settembre 2013 il magazzino è in aumento di 138 milioni di Euro.

PATRIMONIO NETTO TOTALE

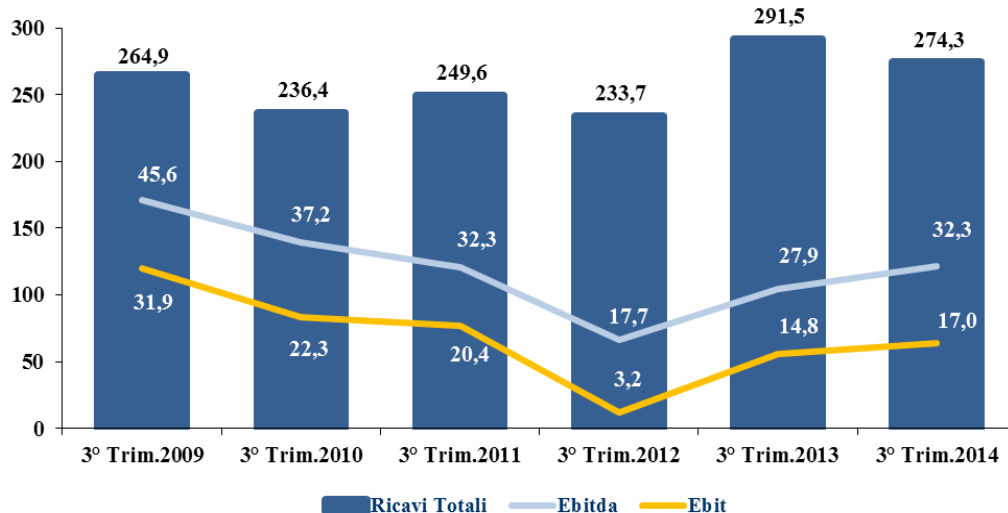
(Milioni di Euro)



Il rafforzamento del dollaro statunitense e delle valute ad esso collegate ha prodotto un incremento della Riserva di Conversione di circa 28,8 milioni di Euro. La Posizione Finanziaria Netta Totale, pari a -583 milioni di Euro, è peggiorata di 95 milioni rispetto al 30 settembre 2013 (quando era pari a -488 milioni di Euro) in conseguenza dell'aumento del capitale circolante. Al 30 Settembre 2014 l'indebitamento a breve termine è aumentato di circa 125 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre quello a medio e a lungo termine è diminuito di circa 30,5 milioni di Euro. Per quanto riguarda i principali indicatori finanziari: il rapporto fra Posizione Finanziaria Netta Totale ed il Patrimonio Netto Totale al 30 settembre 2014 è pari a 1,27x (era 1,09x al 30 settembre 2013); il rapporto Net Debt/Ebitda è pari a 4,51x al 30 settembre 2014 (era 3,25x al 30 settembre 2013); l'Interest Coverage Ratio è pari a 4,07x (era 5,54x al 30 settembre dell'anno scorso). Il Gruppo dispone di adeguate linee di credito non utilizzate per far fronte ai suoi impegni futuri.

Principali dati economico del terzo trimestre

Da Luglio a Settembre sono stati conseguiti Ricavi Totali per 274,3 milioni di Euro, mentre nello stesso trimestre dell'esercizio precedente erano stati pari a 291,5 milioni di Euro (-5,9%). Il Margine Operativo Lordo è stato pari a 32,3 milioni di Euro con una incidenza del 11,8% sui ricavi; nel 3° trimestre dell'anno precedente era stato di 27,9 milioni di Euro con una incidenza del 9,6%. Dedotti ammortamenti e accantonamenti ai fondi rischi per complessivi 15,3 milioni di Euro, il Risultato Operativo è stato pari a 17,0 milioni di Euro (pari al 6,2% dei ricavi totali); nello stesso trimestre dell'esercizio precedente il Risultato Operativo era stato di 14,8 milioni di Euro (pari al 5,1% dei ricavi totali). Gli oneri finanziari netti sono stati pari a 7,6 milioni di Euro (7,1 milioni di Euro nel 3° trimestre 2013) mentre le differenze di cambio nette sono state pari a 3,2 milioni di euro e sono dovute principalmente al rafforzamento del dollaro americano nei confronti dell'Euro avvenuto nel corso del terzo trimestre. L'Utile del periodo di pertinenza del Gruppo al netto delle Imposte sul reddito e del Risultato di terzi ammonta a 8,80 milioni di Euro.



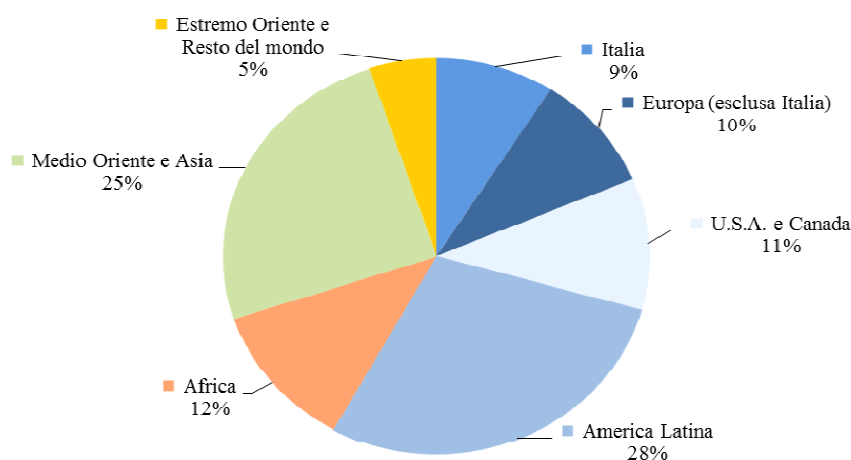
Aree geografiche

I ricavi totali ammontano a 832.230 migliaia di Euro contro i 968.746 migliaia di Euro del 30 settembre 2013 con un decremento pari a 136,5 milioni di Euro (-14,1%).

Il Gruppo opera in diversi settori di attività ed in diverse aree geografiche. La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi e degli altri ricavi è la seguente:

(in migliaia di Euro)

Area geografica	30/09/2014	%	30/09/2013	%	Variazioni	%
Italia	75.017	9,0%	58.892	6,1%	16.125	27,4%
Europa (esclusa Italia)	80.070	9,6%	170.586	17,6%	(90.516)	-53,1%
U.S.A. e Canada	89.572	10,8%	96.324	9,9%	(6.752)	-7,0%
America Latina	237.996	28,6%	263.027	27,2%	(25.031)	-9,5%
Africa	98.705	11,9%	106.536	11,0%	(7.830)	-7,4%
Medio Oriente e Asia	208.919	25,1%	217.584	22,5%	(8.665)	-4,0%
Estremo Oriente e Resto del mondo	41.951	5,0%	55.797	5,8%	(13.846)	-24,8%
RICAVI TOTALI	832.230	100%	968.746	100%	(136.516)	-14,1%



Rispetto al 30 settembre 2013 in Medioriente ed Asia il decremento è ascrivibile prevalentemente al completamento di alcune commesse delle società della divisione Metalmeccanica. La divisione Fondazioni invece ha segnato un miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il fatturato negli Stati Uniti, in calo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è attribuibile principalmente all'attività delle società della divisione Metalmeccanica ed all'attività delle società operanti nel settore Fondazioni.

In riferimento all'area Sudamericana, si registra un peggioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, attribuibile sostanzialmente alle società operanti nel settore metalmeccanico ed al settore fondazioni. Le attività legate al settore perforazioni e servizi evidenziano una buona tenuta del mercato, con un miglioramento complessivo.

In Estremo Oriente si registra una flessione nelle attività legate al settore Metalmeccanica.

In Europa l'andamento dei ricavi in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, si evidenzia il completamento di alcuni lavori in Nord Europa della divisione Fondazioni ed il completamento di alcuni contratti della divisione Metalmeccanica in Est Europa.

L'incremento dell'area italiana è imputabile sia all'attività della divisione Metalmeccanica, in particolare per un contratto in corso di esecuzione dalla controllata Drillmec Spa, sia al miglioramento delle performance delle attività del settore fondazioni, in particolare della controllata Trevi S.p.A.

Linee di prodotto

La ripartizione dei ricavi fra i principali settori del Gruppo al 30 settembre 2014 risulta essere la seguente:

<i>(migliaia di Euro)</i>	30/09/2014	%	30/09/2013	%	Variazioni	Var.%
Lavori speciali di fondazioni	351.947	42%	375.984	39%	(24.037)	-6,4%
Attività di perforazione	99.106	12%	92.078	10%	7.028	7,6%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(3.833)		(2.652)		(1.181)	
Sub-Totale Servizi Fondazioni e Perforazioni	447.220	54%	465.410	48%	(18.191)	-3,9%
Produzione macchinari speciali per fondazioni	155.454	19%	148.200	15%	7.254	4,9%
Macchinari per perforazioni pozzi di petrolio, gas ed acqua	249.167	30%	375.363	39%	(126.196)	-33,6%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(4.931)		(443)		(4.488)	
Sub-Totale Metalmeccanica	399.690	48%	523.120	54%	(123.430)	-23,6%
Capogruppo	13.522		10.622		2.899	27,3%
Elisioni interdivisionali e con la Capogruppo	(28.201)		(30.406)		2.205	
GRUPPO TREVI	832.230	100%	968.746	100%	(136.517)	-14,1%

Principi contabili e Criteri di valutazione

Il Resoconto intermedio di gestione è redatto su base consolidata in quanto la Società è tenuta alla redazione dei conti consolidati. In applicazione del Regolamento comunitario n° 1606/2002 del 19 luglio 2002, il bilancio consolidato del “Gruppo” del terzo trimestre 2014 è stato redatto e predisposto nella forma e nel contenuto secondo l’informativa prevista dai Principi Contabili Internazionali emessi dallo I.A.S.B. – International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea (di seguito singolarmente IAS/IFRS o complessivamente IFRS) ed ai relativi principi interpretativi SIC/IFRIC, utilizzando gli stessi principi contabili, tecniche di consolidamento e criteri di conversione delle poste in valuta estera adottati per la redazione del Bilancio al 31 dicembre 2013, con gli adattamenti resi necessari dalla peculiarità di una situazione infrannuale limitata ad un periodo di nove mesi. I dati informativi presentati non sono in linea generale significativamente influenzati dall’utilizzo di procedure di stima diverse da quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali e semestrali consolidati.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell’aliquota media ponderata attesa per l’intero esercizio.

Il Resoconto intermedio di gestione non è oggetto di revisione contabile.

L’area di consolidamento al 30 settembre 2014 ha subito le seguenti variazioni rispetto all’area di consolidamento al 31 dicembre 2013:

- La Società Trevi Galante Panama S.A., con l’acquisizione del restante 30%, risulta ora controllata dal Gruppo Trevi al 100%;

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del Trimestre

Si è conclusa in data 6 novembre 2014 l’offerta in opzione delle n. 94.588.965 azioni ordinarie TREVI-Finanziaria Industriale S.p.A. di nuova emissione.

Durante il periodo di offerta in opzione, iniziato il 20 ottobre 2014 e conclusosi il 6 novembre 2014, estremi inclusi, sono stati esercitati n. 69.875.140 diritti di opzione per la sottoscrizione di n. 94.331.439 Azioni in Offerta, pari al 99,73% del totale delle Azioni in Offerta, per un controvalore complessivo pari a Euro 198.096.021,90.

In particolare, nel rispetto degli impegni di sottoscrizione assunti, Fondo Strategico Italiano e FSI Investimenti da un lato e Trevi Holding SE e Davide Trevisani dall’altro hanno sottoscritto una quota complessivamente pari a circa il 50,6% dell’aumento di capitale per un importo complessivo pari a circa Euro 100,6 milioni. In particolare, (i) Fondo Strategico Italiano, direttamente e indirettamente, ha sottoscritto circa n. 27,8 milioni di Azioni in Offerta, per una quota pari al 29,4% dell’aumento di capitale; (ii) Trevi Holding SE circa n. 19,5 milioni di Azioni in Offerta, per una quota pari al 20,6% dell’aumento di capitale e (iii) Davide Trevisani circa n. 0,6 milioni di Azioni in Offerta, per una quota pari allo 0,7% dell’aumento di capitale.

I n. 190.760 diritti di opzione non esercitati nel Periodo di Offerta (i “Diritti Inoptati”), relativi alla sottoscrizione di n. 257.526 azioni di nuova emissione, corrispondenti ad una percentuale pari allo 0,27% del totale delle Azioni in Offerta, per un controvalore complessivo pari ad Euro 540.804,60, è programmato siano offerti in

Borsa da Trevifin, ai sensi dell'art. 2441, terzo comma, del codice civile, per il tramite di Banca IMI nelle sedute del 10, 11, 12, 13 e 14 novembre 2014, salvo chiusura anticipata (l'“Offerta in Borsa”). Nel corso della prima seduta è già stato offerto l'intero quantitativo dei Diritti Inoptati per un controvalore complessivo di circa 160.000 Euro. I Diritti Inoptati potranno essere utilizzati per la sottoscrizione delle Azioni in Offerta, al prezzo di Euro 2,10 per azione, nel rapporto di n. 27 Azioni in Offerta ogni 20 Diritti Inoptati.

Cesena, 13 novembre 2014

Per Il Consiglio d'Amministrazione


Ing. Davide Trevisani
Presidente

Il C.F.O., Daniele Forti, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art.154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



SINTESI ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

GRUPPO TREVI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)

	III° Trimestre 2014	III° Trimestre 2013 (*)	Dal 01/01/2014 al 30/09/2014	Dal 01/01/2013 al 30/09/2013 (*)	Variazioni	%
RICAVI TOTALI	274.273	291.535	832.230	968.746	(136.517)	-14,1%
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	(10.001)	3.439	(11.107)	11.466	(22.573)	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	14.075	5.994	24.133	12.085	12.048	
VALORE DELLA PRODUZIONE	278.346	300.968	845.256	992.297	(147.041)	-14,8%
Consumi di materie prime e servizi esterni	182.843	212.931	564.733	695.557	(130.824)	
Oneri diversi di gestione	5.196	4.030	13.046	12.126	920	
VALORE AGGIUNTO	90.307	84.006	267.477	284.614	(17.137)	-6,0%
Costo del personale	57.990	56.084	170.532	171.949	(1.417)	
MARGINE OPERATIVO LORDO	32.317	27.922	96.945	112.665	(15.720)	-14,0%
% sui ricavi totali	11,8%	9,6%	11,6%	11,6%		
Ammortamenti	14.594	13.508	42.140	39.703	2.437	
Accantonamenti e svalutazioni	708	(420)	2.108	5.963	(3.855)	
UTILE OPERATIVO	17.015	14.834	52.697	67.000	(14.302)	-21,3%
% sui ricavi totali	6,2%	5,1%	6,3%	6,9%		
Proventi / (Oneri) finanziari	(7.646)	(7.146)	(23.826)	(20.342)	(3.484)	
Utili / (Perdite) su cambi	3.151	(3.072)	(843)	(9.618)	8.775	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	22	0	1.665	(152)	1.817	
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	12.542	4.617	29.694	36.889	(7.195)	-19,5%
Imposte sul reddito	3.722	1.096	8.133	11.090	(2.957)	
Risultato di pertinenza terzi	19	2.445	8.195	13.798	(5.603)	
UTILE DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	8.801	1.076	13.366	12.001	1.365	11,4%
% sui ricavi totali	3,2%	0,4%	1,6%	1,2%		
Tax rate	29,7%	23,7%	27,4%	30,1%		

GRUPPO TREVİ
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)

31/12/2013		30/09/2014	30/09/2013	Variazioni
	A) Immobilizzazioni			
359.634	- Immobilizzazioni materiali	374.159	350.377	23.782
48.271	- Immobilizzazioni immateriali	62.232	31.180	31.051
6.001	- Immobilizzazioni finanziarie	7.345	6.937	408
413.906		443.736	388.494	55.242
	B) Capitale d'esercizio netto			
520.882	- Rimanenze	693.091	555.107	137.984
387.902	- Crediti commerciali	405.845	445.066	(39.221)
(303.023)	- Debiti commerciali (-)	(306.032)	(314.554)	8.522
(131.842)	- Acconti (-)	(257.502)	(148.194)	(109.309)
6.904	- Altre attività (passività)	86.725	30.375	56.349
480.823		622.127	567.801	54.325
894.728	C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)	1.065.863	956.297	109.566
(20.222)	D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(24.096)	(21.040)	(3.057)
874.506	E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)	1.041.767	935.255	106.512
	Finanziato da:			
405.797	F) Patrimonio Netto del Gruppo	435.576	412.120	23.457
25.065	G) Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	22.491	34.352	(11.861)
443.644	H) Indebitamento finanziario netto	583.700	488.784	94.916
874.506	I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)	1.041.767	935.255	106.512

GRUPPO TREVİ
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA TOTALE CONSOLIDATA

(In migliaia di Euro)

31/12/2013		30/09/2014	30/09/2013	Variazioni
(371.965)	Debiti verso banche a breve termine	(502.981)	(376.175)	(126.806)
(38.672)	Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(36.129)	(32.096)	(4.033)
(127)	Strumenti finanziari derivati a breve termine	(637)	(104)	(533)
220.306	Disponibilità liquide a breve termine	189.806	183.835	5.971
(190.457)	Totale a breve termine	(349.942)	(224.541)	(125.401)
(211.588)	Debiti verso banche a medio lungo termine	(190.157)	(215.537)	25.381
(40.201)	Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(41.594)	(47.069)	5.475
(1.397)	Strumenti finanziari derivati a medio lungo termine	(2.007)	(1.637)	(370)
(253.187)	Totale medio lungo termine	(233.758)	(264.243)	30.486
(443.644)	Indebitamento finanziario netto	(583.700)	(488.784)	(94.916)
751	Azioni proprie in portafoglio	721	790	(69)
(442.892)	Posizione finanziaria netta totale	(582.979)	(487.994)	(94.985)

GRUPPO TREVÌ
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(importi espressi in migliaia di Euro)

ATTIVO	30/09/2014	31/12/2013
Attività non correnti		
Immobilizzazioni Materiali	374.159	359.634
Immobilizzazioni Immateriali	62.232	48.271
Partecipazioni	2.131	1.861
Attività fiscali per imposte anticipate	34.093	27.437
Crediti commerciali ed altre attività a lungo termine	25.348	24.316
Totale Attività non correnti	497.963	461.518
Attività correnti		
Rimanenze	335.323	323.835
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	700.046	542.428
Attività fiscali per imposte correnti	43.800	35.281
Strumenti finanziari derivati	848	0
Disponibilità liquide	189.806	220.306
Totale Attività correnti	1.269.823	1.121.851
TOTALE ATTIVO	1.767.786	1.583.368
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	30/09/2014	31/12/2013
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	35.033	35.033
Altre riserve	117.887	88.886
Utile portato a nuovo incluso risultato del periodo	282.655	281.878
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	435.576	405.797
Totale Capitale e Riserve di terzi	22.491	25.065
PATRIMONIO NETTO TOTALE	458.067	430.862
Passività non correnti		
Finanziamenti	231.750	251.790
Strumenti finanziari derivati	2.007	1.397
Passività fiscali per imposte differite	34.660	30.946
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	24.096	20.222
Fondi a lungo termine	3.465	12.835
Altre passività	278	189
Totale Passività non correnti	296.257	317.380
Passività correnti		
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	443.415	401.647
Passività fiscali per imposte correnti	27.700	21.847
Finanziamenti	539.111	410.636
Fondi a breve termine	1.752	870
Strumenti finanziari derivati	1.486	127
Totale Passività correnti	1.013.462	835.126
TOTALE PASSIVO	1.309.719	1.152.506
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	1.767.786	1.583.368

Prospetto di riconciliazione dello Stato Patrimoniale riclassificato con il Bilancio Consolidato in merito all'applicazione dello IAS 11:

(migliaia di Euro)

Capitale d'esercizio netto	30/09/2014	IAS 11	30/09/2014
- Rimanenze	693.091	(357.768)	335.323
- Crediti commerciali	405.845	189.000	594.845
- Debiti commerciali (-)	(306.032)		(306.032)
- Acconti (-)	(257.502)	169.104	(88.398)
- Altre attività (passività)	86.725	(336)	86.389
Totale	622.127	()	622.127

PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di Euro)

	30/09/2014	30/09/2013 (*)
Utile/(perdita) del periodo	21.561	25.799
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio		
Riserva di cash flow hedge	(606)	775
Imposte sul reddito	200	(248)
Effetto variazione riserva cash flow hedge	(405)	527
Riserva di conversione	30.895	(10.238)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	30.489	(9.711)
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) attuariali	-	57
Imposte sul reddito	-	(12)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	0	45
Risultato complessivo al netto dell'effetto fiscale	52.050	16.132
Azionisti della Società Capogruppo	41.780	3.586
Interessi di minoranza	10.270	12.546

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(importi in migliaia di Euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utile portato a nuovo	Totale del Gruppo	Quota spettante a terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01/01/13	35.033	104.891	279.337	419.261	28.364	447.625
Utile del periodo			12.001	12.001	13.798	25.799
Utili/(perdite) attuariali		45		45		45
Altri utili / (perdite) complessivi		(8.459)		(8.459)	(1.252)	(9.711)
Totale utile/(perdita) complessivi	0	(8.414)	12.001	3.587	12.546	16.133
Destinazione dell'utile 2012 e distribuzione dividendi		(103)	(9.023)	(9.125)	(13.860)	(22.985)
Variazione area di Consolidamento			(1.599)	(1.599)	7.302	5.702
Vendita/(Acquisto) azioni proprie						
Saldo al 30/09/13 (*)	35.033	96.371	280.716	412.120	34.352	446.472
Saldo al 01/01/14	35.033	88.886	281.878	405.797	25.065	430.862
Utile del periodo			13.364	13.364	8.195	21.559
Utili/(perdite) attuariali		0		0		0
Altri utili / (perdite) complessivi		28.414		28.414	2.075	30.489
Totale utile/(perdita) complessivi	0	28.414	13.364	41.778	10.271	52.049
Destinazione dell'utile 2013 e distribuzione dividendi		588	(9.712)	(9.125)	(9.307)	(18.431)
Altre variazioni			(3.469)	(3.469)	(3.538)	(7.007)
Acquisizione quote di minoranza			595	595	0	595
Saldo al 30/09/14	35.033	117.887	282.655	435.576	22.491	458.067

(*) Alcuni importi riportati in questa colonna non corrispondono a quelli del Resoconto intermedio di Gestione del terzo trimestre 2013, poiché riflettono gli aggiustamenti effettuati in base al recepimento di quanto richiesto dai nuovi principi contabili adottati.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di Euro)

	30/09/14	30/09/13 (*)
Utile netto del periodo di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	21.561	25.799
Imposte sul reddito	8.133	11.090
Utile ante imposte	29.694	36.889
Ammortamenti	42.140	39.703
(Proventi)/Oneri finanziari	23.826	20.342
Variaz. dei fondi per rischi ed oneri e del fondo benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(4.614)	(2.746)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.665)	152
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni	(100)	248
(A) Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni del Cap.Circolante	89.280	94.587
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali	(99.847)	(117.492)
(Incremento)/Decremento Rimanenze	(11.487)	237
(Incremento)/Decremento altre attività	(73.978)	(11.362)
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali	3.009	103.981
Incremento/(Decremento) altre passività	49.233	(56.772)
(B) Variazione del capitale circolante	(133.071)	(81.407)
(C) Interessi passivi ed altri oneri pagati	(23.826)	(20.342)
(D) Imposte pagate	(8.954)	(9.843)
(E) Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa (A+B+C+D)	(76.571)	(17.005)
Attività di investimento		
(Investimenti) operativi	(80.320)	(60.297)
Disinvestimenti operativi	28.006	8.507
Variazione netta delle attività finanziarie	1.395	1.461
(F) Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento	(50.919)	(50.329)
Attività di finanziamento		
Incremento/(Decremento) Capitale Sociale per acquisto azioni proprie	0	(0)
Altre variazioni incluse quelle di terzi	5.865	2.184
Variazioni di prestiti, finanziamenti, strum. fin. derivati	107.380	65.250
Variazioni di passività per leasing finanziario e altri finanziatori	(1.149)	5
Pagamento dividendi agli azionisti della Capogruppo e di minoranza	(18.432)	(22.985)
(G) Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	93.663	44.453
(H) Variazione netta delle disponibilità monetarie (E+F+G)	(33.827)	(22.880)
Disponibilità liquide iniziali al netto di scoperti	211.938	195.937
Variazione netta delle disponibilità monetarie	(33.827)	(22.880)
Disponibilità liquide finali al netto di scoperti	178.112	173.057
Descrizione	30/09/2014	30/09/2013
Disponibilità liquide	189.806	183.835
Scoperti conti correnti ordinari	(11.693)	(10.778)
Disponibilità liquide finali al netto di scoperti	178.112	173.057

SERVIZI DI FONDAZIONI E PERFORAZIONI (**)

SINTESI ECONOMICA

(In migliaia di Euro)

	30/09/2014	30/09/2013 (*)	Variaz.	Var %
RICAVI TOTALI	447.220	465.410	(18.191)	-3,9%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	16	874	(858)	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	10.714	4.894	5.820	
VALORE DELLA PRODUZIONE	457.950	471.178	(13.228)	-2,8%
Consumi di materie prime e servizi esterni	263.785	259.229	4.556	1,8%
Oneri diversi di gestione	9.396	9.706	(309)	
VALORE AGGIUNTO	184.769	202.243	(17.475)	-8,6%
<i>% sui Ricavi Totali</i>	<i>41,3%</i>	<i>43,5%</i>		
Costo del lavoro	112.701	117.444	(4.743)	
MARGINE OPERATIVO LORDO	72.068	84.800	(12.732)	-15,0%
<i>% sui Ricavi Totali</i>	<i>16,1%</i>	<i>18,2%</i>		
Ammortamenti	30.648	28.800	1.848	
Accantonamenti e Svalutazioni	1.852	4.727	(2.875)	
RISULTATO OPERATIVO	39.568	51.273	(11.705)	-22,8%
<i>% sui Ricavi Totali</i>	<i>8,8%</i>	<i>11,0%</i>		

METALMECCANICA (**)

SINTESI ECONOMICA

(In migliaia di Euro)

	30/09/2014	30/09/2013 (*)	Variaz.	Var %
RICAVI TOTALI	399.690	523.120	(123.430)	-23,6%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(12.253)	10.593	(22.846)	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	8.599	1.382	7.217	
VALORE DELLA PRODUZIONE	396.036	535.095	(139.059)	-26,0%
Consumi di materie prime e servizi esterni	312.730	452.514	(139.784)	-30,9%
Oneri diversi di gestione	3.130	2.024	1.106	
VALORE AGGIUNTO	80.175	80.556	(381)	-0,5%
<i>% sui Ricavi Totali</i>	<i>20,1%</i>	<i>15,4%</i>		
Costo del lavoro	53.360	50.429	2.931	
MARGINE OPERATIVO LORDO	26.816	30.128	(3.312)	-11,0%
<i>% sui Ricavi Totali</i>	<i>6,7%</i>	<i>5,8%</i>		
Ammortamenti	11.607	10.867	740	
Accantonamenti e Svalutazioni	226	1.280	(1.054)	
RISULTATO OPERATIVO	14.983	17.981	(2.998)	-16,7%
<i>% sui Ricavi Totali</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,4%</i>		

(**) I singoli conti economici sopra esposti non includono le operazioni di nettificazione interdivisionali; non è inclusa la società Capogruppo e Trevi Energy S.p.A.

SERVIZI DI FONDAZIONI E PERFORAZIONI SINTESI PATRIMONIALE

(In migliaia di Euro)

	30/09/14	31/12/13	Variazione
A) Immobilizzazioni	286.511	269.597	16.913
B) Capitale d'esercizio netto			
- Rimanenze	128.145	106.304	21.841
- Crediti commerciali	237.998	209.886	28.112
- Debiti commerciali (-)	(144.579)	(137.931)	(6.648)
- Acconti (-)	(67.517)	(40.886)	(26.631)
- Altre attività (passività)	16.478	(14.881)	31.359
	170.525	122.492	48.033
C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)	457.036	392.090	64.946
D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(17.779)	(13.869)	(3.910)
E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)	439.259	378.220	61.038
<i>Finanziato da:</i>			
F) Patrimonio Netto di Gruppo	276.081	242.564	33.518
G) Capitale e riserve di terzi	12.105	12.161	(56)
H) Posizione Finanziaria Netta	151.072	123.496	27.576
I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)	439.259	378.220	61.038

METALMECCANICA SINTESI PATRIMONIALE

(In migliaia di Euro)

	30/09/14	31/12/13	Variazione
A) Immobilizzazioni	139.073	127.299	11.775
B) Capitale d'esercizio netto			
- Rimanenze	559.977	413.953	146.024
- Crediti commerciali	206.942	223.354	(16.412)
- Debiti commerciali (-)	(197.388)	(216.367)	18.979
- Acconti (-)	(189.965)	(88.408)	(101.557)
- Altre attività (passività)	53.680	7.146	46.534
	433.246	339.679	93.568
C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)	572.320	466.978	105.342
D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(5.150)	(5.169)	18
E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)	567.170	461.809	105.360
<i>Finanziato da:</i>			
F) Patrimonio Netto di Gruppo	142.677	138.428	4.249
G) Capitale e riserve di terzi	8.849	11.468	(2.619)
H) Posizione Finanziaria Netta	415.643	311.913	103.731
I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)	567.170	461.809	105.360

TREVI-Finanziaria Industriale S.p.A.

