

Gruppo **TREVI**

TREVI – Finanziaria industriale S.p.A.

Relazione Finanziaria al 31 Marzo 2026

TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A.

Sede Sociale Cesena (FC) – Via Larga di Sant’Andrea 201 – Italia

Capitale Sociale Euro 123.044.339,55i.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

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIETARI

Alla data della redazione della presente relazione, a seguito dell'Assemblea dei Soci del 13 maggio 2026, la composizione degli organi sociali è la seguente:

PRESIDENTE

Paolo Marchioni (non esecutivo e indipendente) ¹

AMMINISTRATORE DELEGATO

Giuseppe Caselli

CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE

Andrea Nuzzi (non esecutivo e non indipendente)

Adriana Baso (non esecutivo ed indipendente)

Matteo Adolfo Maria Mognaschi (non esecutivo ed indipendente)

Marco Pappalardo (non esecutivo ed indipendente)

Elisa Roversi (non esecutivo ed indipendente)

Claudia Rubini (non esecutivo ed indipendente)

Daniela Savi (non esecutivo ed indipendente)

Antongiulio Marti (non esecutivo ed indipendente)

Francesca Crescini (non esecutivo ed indipendente)

COLLEGIO SINDACALE

Sindaci effettivi

Carmen Pezzuto (Presidente)

Domenico Iannotta

Dorina Casadei

ALTRI ORGANI SOCIALI

Comitato nomine e remunerazione

Claudia Rubini (Presidente)

Francesca Crescini

Comitato Parti Correlate

Adriana Baso (Presidente)

Antongiulio Marti

Elisa Roversi

Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità

Daniela Savi (Presidente)

Andrea Nuzzi²

¹ il Consiglio di Amministrazione ha nominato in data 22 maggio l'avv. Paolo Marchioni Presidente del Consiglio di Amministrazione a seguito delle dimissioni presentate dall'Amministratore Delegato, Ing. Giuseppe Caselli, dalla carica di presidente, in pari data.

² 2 Il Consiglio di Amministrazione ha nominato in data 22 maggio 2026 il dott. Andrea Nuzzi membro del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità a seguito delle dimissioni presentate dal consigliere Davide Manunta.

Matteo Adolfo Maria Mognaschi

Direttore Amministrazione Finanza e Controllo

Vincenzo Auciello

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Nominata in data 13 novembre 2025 ed in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2033.

Organismo di Vigilanza Modello Organizzativo 231/01

Floriana Francesconi (Presidente)

Yuri Zugolaro

Valeria Sarti

Il Gruppo Trevi opera a livello mondiale nell'ingegneria del sottosuolo a 360 gradi (fondazioni speciali, consolidamenti del terreno, recupero siti inquinati), nella progettazione e commercializzazione di tecnologie specialistiche del settore. Nato a Cesena nel 1957, il Gruppo conta 65 società e, con dealer e distributori, è presente in circa 90 paesi. Elementi caratterizzanti il rilevante posizionamento di mercato del Gruppo Trevi sono rappresentati dall'internazionalizzazione e dall'integrazione e interscambio continuo tra le due divisioni che lo compongono, segnatamente *i*) Trevi, che realizza opere di fondazioni speciali e consolidamenti di terreni per grandi interventi infrastrutturali (metropolitane, dighe, porti e banchine, ponti, linee ferroviarie e autostradali, edifici industriali e civili) e *ii*) Soilmec, che progetta, produce e commercializza macchinari, impianti e servizi per l'ingegneria del sottosuolo.

La capogruppo Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A. (TreviFin) è quotata alla Borsa di Milano dal mese di luglio 1999 e rientra nel comparto Euronext Milan.

RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2026

Nota metodologica

Nella presente Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione sono riportate informazioni relative ai ricavi, alla redditività, alla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Trevi al 31 marzo 2026.

Salvo ove diversamente indicato, tutti i valori sono espressi in migliaia di euro. I confronti nel documento sono stati effettuati rispetto al 31 marzo dell'esercizio precedente.

Si precisa che le eventuali differenze rinvenibili in alcune tabelle sono dovute agli arrotondamenti dei valori espressi in migliaia di euro. La società capogruppo TREVI - Finanziaria Industriale S.p.A. è indicata con la sua denominazione sociale completa o semplicemente definita Capogruppo, mentre il Gruppo facente capo alla stessa è nel seguito indicato come Gruppo Trevi.

Principi contabili di riferimento

La Relazione finanziaria al 31 marzo 2026 è stata predisposta su base volontaria nell'ambito dell'operazione di aumento di capitale in corso, e redatta applicando per analogia quanto disposto dall'articolo 154 ter. C.5. del D.lgs 58/98 – T.U.F. – e successive modificazioni ed integrazioni – ed in osservanza dell'articolo 2.2.3. del Regolamento di Borsa.

I principi contabili di riferimento, i principi di consolidamento ed i criteri di valutazione per la redazione della Relazione finanziaria al 31 marzo 2026 non evidenziano differenze rispetto a quelli utilizzati per la redazione della Relazione finanziaria relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, disponibile sul sito www.trevifin.com, alla sezione "Investor Relations".

I principi contabili utilizzati dal Gruppo Trevi sono rappresentati dagli "*International Financial Reporting Standards*" adottati dall'Unione Europea ed in applicazione D.Lgs 38/2005 e dalle altre disposizioni CONSOB in materia di bilancio.

Conto economico consolidato riclassificato e indicatori alternativi di performance

Lo schema di conto economico del Gruppo Trevi, presente nel prosieguo della presente Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione, è stato riclassificato secondo una vista gestionale utilizzata dal Management ed evidenziante indicatori intermedi di redditività rappresentati principalmente da (i) Margine Operativo Lordo ricorrente (EBITDA ricorrente) (ii) Margine Operativo Lordo (EBITDA) e (iii) Risultato Operativo (EBIT).

Tali indicatori intermedi di redditività, per la cui definizione si rimanda a quanto di seguito commentato, non sono identificati come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IFRS adottati dall'Unione Europea e pertanto sono definibili come misurazioni alternative di performance la cui determinazione quantitativa potrebbe non essere univoca. Tali indicatori costituiscono una misura utilizzata dal Management per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo e delle sue divisioni. Il criterio di determinazione di tali indicatori applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi o società e, pertanto, non comparabile.

Principali risultati economici del Gruppo Trevi

(in migliaia di euro)

	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi Totali	117.571	152.925	(35.354)	-23,1%
EBITDA Ricorrente (*)	15.937	21.942	(6.005)	-27,4%
EBITDA	15.269	21.802	(6.533)	-30,0%
Risultato Operativo (EBIT)	7.244	14.063	(6.819)	-48,5%
Risultato netto del periodo	729	4.490	(3.761)	
Risultato netto di Gruppo	21	4.319	(4.298)	

(*) L'importo non include i costi valutati dal Management come non ricorrenti.

Conto economico complessivo

(in migliaia di euro)

Conto economico complessivo	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Utile (perdita) complessiva del Gruppo	5.963	(6.966)	12.929	186%

Portafoglio lavori ed ordini acquisiti

(in migliaia di euro)

Portafoglio lavori	31/03/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %
Portafoglio lavori	869.820	748.116	121.704	16,3%

Ordini acquisiti	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione	Variazione %
Ordini acquisiti	220.110	139.211	80.898	58,1%

Posizione finanziaria

(in migliaia di euro)

Posizione finanziaria netta	31/03/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %
Posizione finanziaria netta totale	(201.746)	(187.406)	(14.340)	-7,7%

Organico di Gruppo

(valori in unità)

Organico di Gruppo	31/03/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %
Numero dipendenti	3.093	3.129	(36)	-1%

I ricavi totali del primo trimestre 2026 ammontano a 117,6 milioni di euro, rispetto ai 152,9 milioni di euro dello stesso periodo del 2025, in diminuzione di 35,4 milioni di euro (-23,1%).

La riduzione dei ricavi registrata nel primo trimestre 2026 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è riconducibile a un differente profilo temporale di inizio ed avanzamento delle attività operative. In particolare, il primo trimestre 2026 è stato caratterizzato dalla presenza di numerose commesse acquisite tra la fine del 2025 e l'inizio del 2026 che, pur contribuendo ad alimentare il rilevante portafoglio ordini come descritto in seguito, si trovano nelle fasi iniziali di avvio e sono attese entrare nella fase centrale di esecuzione prevalentemente nella seconda parte dell'esercizio 2026. Diversamente, il primo trimestre 2025 aveva beneficiato di un andamento differente dei ricavi, in quanto diversi progetti risultavano già in fase avanzata di esecuzione all'inizio dell'anno.

Gli indicatori EBITDA ricorrente ed EBITDA sono pari, rispettivamente, a 15,9 e 15,3 milioni di euro.

Il Risultato Operativo (EBIT) ammonta a 7,2 milioni di euro, rispetto al dato di 14,1 milioni di euro rilevato il primo trimestre dell'esercizio precedente.

Al 31 marzo 2026, la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Trevi è negativa per 201,7 milioni di euro, in peggioramento di 14,3 milioni di euro rispetto ai 187,4 milioni di euro al 31 dicembre 2025. Tale variazione è principalmente riconducibile all'assorbimento di cassa da attività operative e di investimento, nonché all'incremento dell'indebitamento finanziario connesso al debito derivante dall'accordo di ristrutturazione, per effetto sia della rilevazione degli interessi passivi maturati nel periodo sia del rilascio della componente IFRS 9 ascrivibile al criterio del costo ammortizzato.

Nel primo trimestre 2026 il Gruppo Trevi ha ulteriormente rafforzato il proprio posizionamento competitivo, registrando una crescita significativa sia del portafoglio lavori, che si attesta a circa 870 milioni di euro – uno dei livelli più elevati storicamente raggiunti dal Gruppo Trevi –, sia delle acquisizioni del trimestre al 31 marzo 2026, pari a circa 220 milioni di euro; in particolare le acquisizioni nel primo trimestre 2026 evidenziano un incremento complessivo di circa 81 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2025 (+58,1%), dinamica trainata principalmente dalla Divisione Trevi, la cui esecuzione è prevista a partire dai primi mesi successivi al 31 marzo 2026.

Tra i principali progetti acquisiti nel corso del trimestre si segnalano, per l'area Middle East, il Taziz Salt Project e i progetti Solaya – Plot A, B, C e North Plot negli Emirati Arabi Uniti, oltre ad addendum contrattuali relativi al progetto Golden Triangle in Arabia Saudita. Nel Far East si evidenziano le acquisizioni relative al progetto Semme per il cliente San Miguel Corporation e al progetto South Commuter Railways CPS 07 nelle Filippine. In Europa si segnalano l'Estación Conde del Casal per l'ampliamento della linea 11 della metropolitana di Madrid, il progetto Pedemontana Lombarda Nuova, nonché il progetto del dissalatore di Taranto. Sono inoltre stati acquisiti nuovi addendum contrattuali relativi al progetto della Diga di Rogun in Tagikistan. In Nord America si evidenziano il Manhattan Jail Project per un valore di circa 35 milioni di euro e il progetto Washington Bridge per circa 14,6 milioni di euro.

Il livello di backlog e il costante flusso di nuovi ordini risultano pienamente coerenti con le linee guida del Piano Industriale 2026–2029 e costituiscono un solido presupposto sia per il raggiungimento delle previsioni 2026 sia per lo sviluppo operativo dei prossimi esercizi.

Di seguito si riporta l'andamento del titolo Trevi Finanziaria Industriale in Borsa:



Si riportano di seguito i prospetti riclassificati del conto economico consolidato e della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, nonché la composizione della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Trevi.

Conto Economico Consolidato Riclassificato

Nella tabella seguente è riportata l'analisi della situazione economica consolidata riclassificata per i periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 31 marzo 2025, utilizzata dalla Direzione per finalità gestionali.

(in migliaia di euro)

	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione
RICAVI TOTALI	117.571	152.925	(35.354)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	8.653	1.345	7.308
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.845	2.053	792
VALORE DELLA PRODUZIONE¹	129.069	156.323	(27.254)
Consumi di materie prime e servizi esterni ²	(82.756)	(100.653)	17.897
Costo del personale	(30.376)	(33.728)	3.352
EBITDA RICORRENTE³	15.937	21.942	(6.005)
Oneri straordinari non ricorrenti	(668)	(140)	(528)
EBITDA⁴	15.269	21.802	(6.533)
Ammortamenti	(6.692)	(7.605)	913
Accantonamenti e svalutazioni	(1.333)	(134)	(1.199)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)⁵	7.244	14.063	(6.819)
Proventi / (Oneri) finanziari ⁶	(5.866)	(7.085)	1.219
Utili / (Perdite) su cambi	1.112	622	490
Rettifiche di valore di attività finanziarie	18	(26)	44
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.508	7.573	(5.065)
Risultato netto da attività destinate alla vendita	0	0	0
Imposte sul reddito	(1.779)	(3.083)	1.304
RISULTATO NETTO	729	4.490	(3.761)
Attribuibile a:		0	
Azionisti della Capogruppo	21	4.319	(4.298)
Interessenze di minoranza	708	171	537
RISULTATO NETTO	729	4.490	(3.761)

Tale conto economico rappresenta una sintesi riclassificata del Conto Economico Consolidato presentato negli schemi di bilancio e le seguenti note esplicative forniscono le indicazioni qualitative per consentirne un'agevole riconciliazione.

¹ Il valore della produzione comprende le seguenti voci di bilancio: ricavi delle vendite e prestazioni, incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, altri ricavi operativi e la variazione delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione.

² La voce "Consumi di materie prime e servizi esterni" comprende le seguenti voci di bilancio: materie prime e di consumo, variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, ed altri costi operativi non comprensivi degli oneri diversi di gestione. Tale voce è esposta al netto degli oneri non ricorrenti.

³ L'EBITDA ricorrente rappresenta l'EBITDA, come definito nella seguente nota, normalizzato eliminando dal calcolo dell'EBITDA gli oneri e i proventi ritenuti non ricorrenti nella gestione.

⁴ L'EBITDA (Margine Operativo Lordo) è un indicatore economico non definito negli IFRS, adottati dal Gruppo Trevi a partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2005. L'EBITDA è una misura utilizzata dal Management di Trevi per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo. L'EBITDA (Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization) è definito da Trevi come Utile/Perdita d'esercizio al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali, immateriali e diritti d'uso, accantonamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari, delle differenze cambio e delle imposte sul reddito.

⁵ L'EBIT (Risultato Operativo) è un indicatore economico non definito negli IFRS, adottati dal Gruppo Trevi a partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2005. L'EBIT (Earnings before interests and taxes) è definito da Trevi come Utile/Perdita d'esercizio al lordo degli oneri e proventi finanziari, delle differenze cambio e delle imposte sul reddito.

⁶ La voce "Proventi/(oneri) finanziari" è la sommatoria delle seguenti voci di bilancio: proventi finanziari e (costi finanziari).

Ripartizione dei ricavi per area geografica

(In migliaia di euro)

Area Geografica	1° Trimestre 2026	%	1° Trimestre 2025	%	Variazioni	%
Italia	27.136	23%	31.040	20%	(3.903)	-13%
Europa	7.858	7%	3.587	2%	4.271	119%
USA, Canada e Messico	13.045	11%	14.293	9%	(1.248)	-9%
America Latina	9.519	8%	6.607	4%	2.911	44%
Africa	9.326	8%	4.117	3%	5.209	126%
Medio Oriente e Asia	38.157	32%	71.047	46%	(32.890)	-46%
Estremo Oriente e Resto del mondo	12.529	11%	22.232	15%	(9.703)	-44%
Ricavi totali	117.571	100%	152.925	100%	(35.354)	-23%

Ripartizione dei ricavi per settore produttivo

(in migliaia di euro)

Ricavi per Settore	1° Trimestre 2026	%	1° Trimestre 2025	%	Variazione	Variazione %
Lavori speciali di fondazioni (Divisione Trevi)	100.362	82,1%	128.058	81,7%	(27.697)	-22%
Produzione macchinari speciali per fondazioni (Divisione Soilmec)	21.887	17,9%	28.608	18,3%	(6.721)	-23%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(4.603)		(3.802)		(801)	
Sub-totale settore Fondazioni	117.646	100%	152.864	100%	(35.218)	
Capogruppo	3.953		4.734		(782)	-17%
Elisioni interdivisionali e con la Capogruppo	(4.028)		(4.674)		646	
Gruppo Trevi	117.571	100%	152.925	100%	(35.354)	-23%

Per ulteriori dettagli per settore produttivo, si rimanda al paragrafo relativo all'informativa settoriale fornita nelle note esplicative del bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata riclassificata

Nella tabella seguente è riportata l'analisi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 31 marzo 2026 e al 31 dicembre 2025, utilizzata dalla Direzione per finalità gestionali.

(in migliaia di euro)

	31/03/2026	31/12/2025	Variazioni
- Immobili, impianti e macchinari	160.088	157.980	2.109
- Immobilizzazioni immateriali e Avviamento	15.587	15.879	(292)
- Immobilizzazioni finanziarie – partecipazioni ⁷	468	467	1
A) Immobilizzazioni	176.143	174.326	1.818
- Rimanenze	233.844	228.475	5.369
- Crediti commerciali ⁸	135.123	129.135	5.988
- Debiti commerciali (-) ⁹	(131.126)	(135.777)	4.650
- Acconti ¹⁰	(51.127)	(51.988)	861
- Altre attività (passività) ¹¹	(11.084)	(13.414)	2.331
B) Capitale d'esercizio netto	175.630	156.431	19.199
C) Attività e passività destinate alla dismissione			
D) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B+C)	351.771	330.756	21.015
E) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(10.330)	(10.267)	(63)
F) CAPITALE INVESTITO NETTO (D+E)	341.442	320.489	20.953
Finanziato da:			
G) Patrimonio Netto del Gruppo	142.509	136.555	5.954
H) Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	(2.813)	(3.472)	658
I) Indebitamento finanziario netto ¹²	201.746	187.406	14.340
L) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (G+H+I)	341.442	320.489	20.953

Tale situazione patrimoniale rappresenta una sintesi riclassificata della Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata riportata negli schemi di bilancio consolidato, unitamente ad una diversa esposizione dei lavori in corso. Le seguenti note di commento hanno la finalità di consentire una riconciliazione qualitativa, mentre nel proseguo viene fornita anche una riconciliazione quantitativa con riferimento all'esposizione dei lavori in corso.

⁷ Il saldo delle immobilizzazioni finanziarie comprende le partecipazioni e gli altri crediti finanziari non correnti.

⁸ Il saldo della voce crediti commerciali comprende: i crediti verso clienti sia correnti che non correnti, i crediti verso collegate correnti, gli importi dovuti dai committenti.

⁹ Il saldo della voce debiti commerciali comprende: i debiti verso fornitori e i debiti verso collegate correnti.

¹⁰ Il saldo della voce acconti comprende sia la parte corrente che non corrente.

¹¹ Il saldo della voce altre attività/(passività) comprende: i crediti/(debiti) verso altri, i ratei e risconti attivi/(passivi), i crediti/(debiti) tributari e i fondi rischi correnti e non correnti.

¹² La Posizione Finanziaria Netta è considerata un indicatore alternativo di performance ("APM") non definito dagli IAS/IFRS. Il Gruppo utilizza tale indicatore per monitorare il livello e la struttura dell'indebitamento finanziario e della liquidità, nonché per valutare il grado di leva finanziaria. Viene rappresentata come sommatoria delle seguenti componenti positive e negative dello Stato Patrimoniale, in accordo con la comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, aggiornate con quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito dal richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021:

- componenti positive correnti: disponibilità liquide (cassa, assegni e banche attive), titoli di pronto smobilizzo dell'attivo circolante e crediti finanziari;
- componenti negative correnti e non correnti: debiti verso banche, debiti verso altri finanziatori (società di leasing e società di factoring) e debiti verso soci per finanziamenti.

Per un maggior dettaglio si rimanda ad apposita tabella riportata nel successivo paragrafo.

Prospetto di riconciliazione della Situazione Patrimoniale riclassificata con il Bilancio Consolidato in merito alla riclassifica dei lavori in corso su ordinazione:

Il principio contabile IFRS 15, relativo alla contabilizzazione dei lavori in corso su ordinazione, prevede che il valore dei lavori in corso su ordinazione venga espresso al netto dei relativi acconti ricevuti dai committenti e che tale saldo netto trovi rappresentazione tra i crediti commerciali o tra le altre passività rispettivamente a seconda che lo stato di avanzamento dei lavori risulti superiore o inferiore all'acconto ricevuto.

Di seguito si riporta la riconciliazione tra i dati riportati nella Situazione Patrimoniale Riclassificata, sopra esposta, che non tiene in considerazione l'esposizione richiesta dall'IFRS 15, rispetto allo schema di bilancio consolidato in cui tale effetto è invece riflesso.

(in migliaia di euro)

Capitale d'esercizio netto	31/03/2026	Riclassifica	31/03/2026 Situazione patrimoniale finanziaria	31/12/2025	Riclassifica	31/12/2025 Situazione patrimoniale finanziaria
- Rimanenze	233.844	(124.540)	109.304	228.475	(126.896)	101.578
- Crediti commerciali	135.123	108.034	243.157	129.135	109.469	238.604
- Debiti commerciali (-)	(131.126)	0	(131.126)	(135.777)	0	(135.777)
- Acconti (-)	(51.127)	47.904	(3.223)	(51.988)	45.115	(6.873)
- Altre attività (passività)	(11.084)	(31.398)	(42.482)	(13.414)	(27.688)	(41.102)
Totale	175.630	0	175.630	156.431	0	156.431

Posizione Finanziaria Netta consolidata

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2026, confrontata con i dati al 31 dicembre 2025, è riportata nel seguente prospetto:

(in migliaia di euro)

	31/03/2026	31/12/2025	Variazioni
Debiti verso banche correnti	(135.340)	(128.017)	(7.323)
Debiti verso altri finanziatori correnti	(139.894)	(141.181)	1.287
Attività finanziarie correnti	8.940	6.308	2.632
Disponibilità liquide correnti	81.755	93.182	(11.427)
Totale corrente	(184.539)	(169.708)	(14.831)
Debiti verso banche non correnti	(9.956)	(10.008)	52
Debiti verso altri finanziatori non correnti	(7.251)	(7.689)	438
Totale non correnti	(17.207)	(17.697)	490
Posizione Finanziaria Netta (definita come da richiamo Consob n.5/21 del 29 aprile 2021)	(201.746)	(187.406)	(14.340)

Al 31 marzo 2026 la Posizione Finanziaria Netta è negativa per 201,7 milioni di euro, in peggioramento di 14,3 milioni di euro rispetto al valore relativo al 31 dicembre 2025, pari a 187,4 milioni di euro.

Nella quota corrente sono inclusi la parte prevalente del debito oggetto dell'Accordo di Risanamento stipulato nel 2022, nonché l'ammontare del prestito obbligazionario (50 milioni di euro) emesso dalla Capogruppo nell'esercizio 2014 che giungono a naturale scadenza il 31 dicembre 2026.

BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 31 MARZO 2026

Prospetti contabili consolidati

Il presente bilancio consolidato trimestrale abbreviato si riferisce al periodo di 3 mesi chiuso al 31 marzo 2026 ed è stato predisposto su base volontaria nell'ambito dell'operazione di aumento di capitale in corso, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34).

Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma "sintetica", e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli International Financial Reporting Standards (di seguito "IFRS") nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio consolidato trimestrale abbreviato è stato redatto in forma "sintetica" e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo Trevi chiuso al 31 dicembre 2025 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea, al quale si rimanda per una migliore comprensione dei principi e criteri contabili adottati.

La redazione di un bilancio intermedio in accordo con lo IAS 34 - Interim Financial Reporting richiede giudizi, stime e assunzioni che hanno un effetto sulle attività, passività, costi e ricavi. Si segnala che i risultati consuntivi potrebbero rivelarsi diversi da quelli ottenuti tramite queste stime.

Il bilancio consolidato trimestrale abbreviato è costituito da Conto economico consolidato, dal Prospetto del Conto economico complessivo consolidato, dalla Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal Rendiconto finanziario consolidato nonché dalle relative note esplicative. I dati economici costituiti dal Conto Economico consolidato e dal Conto Economico Complessivo consolidato, e i dati risultanti dal Rendiconto Finanziario consolidato del trimestre chiuso al 31 marzo 2026 sono comparati con i dati economici del trimestre chiuso al 31 marzo 2025, mentre i dati patrimoniali al 31 marzo 2026 sono presentati in forma comparativa con i corrispondenti valori al 31 dicembre 2025. I Prospetti consolidati del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria, delle variazioni di patrimonio netto e del Rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa. La valuta di presentazione del presente bilancio consolidato è l'euro; tutti i valori esposti sono in migliaia di euro salvo quando diversamente indicato.

Si precisa infine che il presente bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2026 è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A.

Modifiche nei criteri contabili

Nella redazione del bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2026 il Gruppo Trevi ha applicato i medesimi principi contabili e criteri di valutazione applicati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, al quale si rimanda per una più completa illustrazione. Nella redazione del presente bilancio consolidato trimestrale abbreviato il Gruppo Trevi non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora obbligatoriamente in vigore.

Uso di stime

I criteri e le metodologie adottati nella formulazione delle stime contabili non hanno subito modifiche rispetto a quelli utilizzati nella predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025. In assenza di cambiamenti rilevanti nei presupposti e nei fattori di incertezza sottostanti, le valutazioni effettuate risultano coerenti e in linea con quelle precedentemente applicate. Per una descrizione completa delle principali stime e delle relative assunzioni, si rimanda pertanto a quanto già illustrato nel bilancio consolidato annuale.

Informazioni integrative su strumenti finanziari

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al *fair value*, l'IFRS 9 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value. In particolare, la scala gerarchica del fair value è composta dai seguenti livelli:

- Livello 1: corrisponde a prezzi quotati su mercati attivi;
- Livello 2: corrisponde a prezzi calcolati attraverso elementi desunti da dati di mercato osservabili;
- Livello 3: corrisponde a prezzi calcolati attraverso altri elementi differenti da dati di mercato osservabili.

Nelle tabelle che seguono sono riportate le attività e le passività al 31 marzo 2026 in base alle categorie previste dallo IFRS 9.

Legenda Categorie IFRS 9	
Fair value a conto economico	FVTPL
Fair value a conto economico complessivo	FVOCI
Costo ammortizzato	CA
FV – strumenti di copertura	FVOCI o FVTPL

Di seguito sono riportate le informazioni integrative su strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS 9.

Descrizione	Classi IFRS 9	Note	31/03/2026	Fair Value a Patrimonio Netto	Fair Value a Conto Economico	Effetto a Conto Economico
ATTIVITA'						
Attività finanziarie non correnti						
Altri crediti finanziari lungo termine	CA	6	2.898			
Totale Attività finanziarie non correnti			2.898			
Attività Finanziarie correnti						
Altri crediti finanziari a breve termine	CA		1.325			
Strumenti finanziari derivati a breve termine	FVTPL		-			
Attività finanziarie correnti	CA	11	4.750			
Disponibilità liquide	CA	12	84.619			
Totale Attività finanziarie correnti			90.694			
Totale Attività finanziarie			93.592			
PASSIVITA'						
Passività finanziarie non correnti						
Finanziamenti a lungo termine	CA	14	9.957			240
Debiti verso altri finanziatori a lungo termine	CA	14	7.251			5
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	FV		-			
Totale passività finanziarie non correnti			17.208			
Passività finanziarie correnti						
Finanziamenti a breve termine	CA	21	135.340		2.743	3.268
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	CA	22	139.894			101
Strumenti finanziari derivati a breve termine	FVTPL		-			
Totale passività finanziarie correnti			275.234			
Totale passività finanziarie			292.442			

Tassi di cambio adottati

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dall'Euro al 31 marzo 2026 sono i seguenti (valuta estera corrispondente ad 1 euro):

Valuta		Cambio medio per il 31/03/2026	Cambio corrente alla data di bilancio 31/03/2026	Cambio Medio per il 31/03/2025	Cambio corrente alla data di bilancio 31/12/2025
Dirham Emirati Arabi	AED	4,30	4,22	3,86	4,32
Peso Argentino	ARS	1660,09	1606,44	1110,39	1707,56
Dollaro Australiano	AUD	1,68	1,67	1,68	1,76
Real Brasiliano	BRL	6,16	6,01	6,16	6,44
Franco Svizzero	CHF	0,92	0,92	0,95	0,93
Peso Cileno	CLP	1036,56	1071,69	1013,76	1058,13
Renminbi Cinese	CNY	8,10	7,93	7,66	8,23
Peso Colombiano	COP	4326,25	4220,16	4407,73	4435,19
Corona Danese	DKK	7,47	7,47	7,46	7,47
Dinaro Algerino	DZD	152,68	153,31	141,77	152,06
Lira Sterlina	GBP	0,87	0,87	0,84	0,87
Dollaro Hong Kong	HKD	9,14	9,01	8,19	9,15
Rupia Indiana	INR	107,12	107,88	91,14	105,60
Yen Giapponese	JPY	183,60	183,39	160,45	184,09
Dinaro Kuwait	KWD	0,36	0,35	0,32	0,36
Dinaro Libico	LYD	7,19	7,34	5,14	6,36
Peso Messicano	MXN	20,55	20,71	21,50	21,12
Metical Mozambicano	MZN	74,71	73,50	67,20	75,09
Naira Nigeriana	NGN	1620,04	1590,84	1602,86	1698,67
Corona Norvegese	NOK	11,38	11,21	11,65	11,84
Rial Omanita	OMR	0,45	0,44	0,40	0,45
Peso Filippino	PHP	69,05	69,78	60,98	69,27
Rial del Qatar	QAR	4,26	4,19	3,83	4,28
Leu romeno	RON	5,09	5,10	4,98	5,10
Riyal Saudita	SAR	4,39	4,31	3,95	4,41
Corona Svedese	SEK	10,69	10,94	11,24	10,82
Dollaro Singapore	SGD	1,49	1,48	1,42	1,51
Baht Thailandese	THB	37,00	37,67	35,72	37,22
Lira Turca	TRY	51,16	51,14	38,21	50,48
Dollaro Statunitense	USD	1,17	1,15	1,05	1,18
Peso uruguayano	UYU	45,74	46,68	45,34	45,92

Area di consolidamento

Nel corso del primo trimestre 2026 non si sono registrate variazioni nell'area di consolidamento.

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)

ATTIVITÀ	Note	31/03/2026	31/12/2025
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari			
Terreni e fabbricati		26.618	26.773
Impianti e macchinari		101.950	97.643
Attrezzature Industriali e commerciali		18.012	19.850
Altri beni		6.762	6.597
Immobilizzazioni in corso e acconti		6.746	7.117
Totale immobili, impianti e macchinari	(1)	160.088	157.980
Immobilizzazioni immateriali			
Costi di sviluppo		10.375	10.629
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno		6	7
Concessioni, licenze e marchi		3.238	3.830
Immobilizzazioni in corso e acconti		1.951	1.397
Altre immobilizzazioni immateriali		17	16
Totale immobilizzazioni immateriali	(2)	15.587	15.879
Partecipazioni	(3)	468	467
Attività fiscali per imposte anticipate	(4)	31.671	29.781
Strumenti finanziari derivati non correnti	(5)	0	0
Altri crediti finanziari non correnti	(6)	2.898	2.877
- Di cui con parti correlate	(35)	0	0
Crediti commerciali ed altre attività non correnti	(7)	0	0
Totale Attività non correnti		210.712	206.984
Attività correnti			
Rimanenze	(8)	109.304	101.578
Crediti commerciali e altre attività correnti	(9)	268.502	259.204
- Di cui con parti correlate	(35)	7.896	8.579
Attività fiscali per imposte correnti	(10)	12.546	11.632
Attività finanziarie correnti	(11)	6.075	6.308
- Di cui parti correlate	(35)	1.289	1.289
Disponibilità liquide	(12)	84.619	93.182
Totale attività correnti		481.046	471.904
TOTALE ATTIVITÀ		691.758	678.888

Le note esplicative sono parte integrante del bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)

PATRIMONIO NETTO	Note	31/03/2026	31/12/2025
Capitale sociale e riserve			
Capitale sociale		122.952	122.952
Altre riserve		19.640	13.591
Risultato portato a nuovo		(104)	(8.061)
Risultato di periodo		21	8.073
Patrimonio Netto del Gruppo	(13)	142.509	136.555
Capitale e riserve di terzi		(3.521)	(4.032)
Utile del periodo di terzi		708	560
Patrimonio Netto di terzi		(2.813)	(3.472)
Totale Patrimonio netto		139.696	133.083
PASSIVITÀ			
Passività non correnti			
Finanziamenti non correnti	(14)	9.957	10.008
Debiti verso altri finanziatori non correnti	(14)	7.251	7.689
Strumenti finanziari derivati non correnti	(14)	0	0
Passività fiscali per imposte differite	(15) (4)	7.489	7.851
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(16)	10.330	10.267
Fondi non correnti	(17)	13.188	13.513
Altre passività non correnti	(18)	101	246
Totale passività non correnti		48.316	49.574
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività correnti	(19)	195.544	197.263
- Di cui con parti correlate	(35)	8.846	9.520
Passività fiscali per imposte correnti	(20)	19.874	17.185
Finanziamenti correnti	(21)	135.340	128.017
Debiti verso altri finanziatori correnti	(22)	139.894	141.181
Strumenti finanziari derivati correnti	(23)	0	0
Fondi correnti	(24)	13.094	12.585
Totale passività correnti		503.746	496.231
TOTALE PASSIVITÀ		552.062	545.805
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		691.758	678.888

Le note esplicative sono parte integrante del bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)

	Note	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(25)	114.347	150.185
- Di cui con parti correlate	(35)	199	37
Altri ricavi operativi	(25)	3.224	2.740
- Di cui con parti correlate	(35)	0	0
Ricavi Totali		117.571	152.925
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	(8)	8.653	1.345
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(26)	2.845	2.053
Materie prime e di consumo		(38.087)	(49.971)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(3.792)	(225)
Costo del personale	(27)	(30.867)	(33.801)
Altri costi operativi	(28)	(41.054)	(50.524)
- Di cui con parti correlate	(35)	(2.864)	(1.420)
Ammortamenti	(1 - 2)	(6.693)	(7.606)
Accantonamenti e svalutazioni		(1.332)	(133)
Risultato operativo		7.244	14.063
Proventi finanziari	(30)	366	674
(Costi finanziari)	(31)	(6.232)	(7.760)
Utili/(perdite) su cambi	(32)	1.112	622
Proventi/(costi) finanziari e utili/(perdite) su cambi		(4.754)	(6.464)
Rettifiche di Valore di attività finanziarie		18	(26)
Risultato prima delle imposte		2.508	7.573
Imposte sul reddito	(33)	(1.779)	(3.083)
Risultato netto derivante dalle attività in funzionamento		729	4.490
Risultato di periodo		729	4.490
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo	(34)	21	4.319
Interessenze di minoranza		708	171
Utile/(Perdita) netta del periodo per azione (in migliaia di euro)		0,00	0,01
Utile/(Perdita) netta rettificata per dilution analysis (in migliaia di euro)		0,00	0,01

Le note esplicative sono parte integrante del bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

Conto economico complessivo consolidato

(in migliaia di euro)

Descrizione	Note	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025
Risultato di periodo		729	4.490
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio			
Riserva di cash flow hedge			
Imposte sul reddito			
Effetto variazione riserva cash flow hedge			
Riserva di conversione bilanci controllate estere	(13)	5.995	(11.592)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte			
		5.995	(11.592)
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:			
Utili/(perdite) attuariali			
Imposte sul reddito			
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte			
Risultato complessivo al netto dell'effetto fiscale		6.724	(7.102)
Azionisti della Società Capogruppo		5.963	(6.966)
Interessi di minoranza		761	(136)

Le note esplicative sono parte integrante del bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(in migliaia di euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utile portato a nuovo	Totale del Gruppo	Quota Spettante a Terzi	Totale Patrimonio Netto
01/01/2025	122.942	43.818	(4.849)	161.911	(2.084)	159.827
Risultato del periodo			4.319	4.319	171	4.490
Utili/(perdite) attuariali						
Altri utili / (perdite) complessivi		(11.283)		(11.283)	(308)	(11.592)
Totale utile/(perdita) complessivi		(11.283)	4.319	(6.964)	(137)	(7.102)
Destinazione del risultato e distribuzione dividendi		3.207	(3.207)		(428)	(428)
Aumento di Capitale						
Acquisizione/dismissioni e altri movimenti						
31/03/2025	122.942	35.742	(3.737)	154.947	(2.650)	152.297

(in migliaia di euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utile portato a nuovo	Totale del Gruppo	Quota Spettante a Terzi	Totale Patrimonio Netto
01/01/2026	122.952	13.591	12	136.555	(3.472)	133.083
Risultato del periodo			21	21	708	729
Utili/(perdite) attuariali						
Altri utili / (perdite) complessivi		5.943		5.943	52	5.995
Totale utile/(perdita) complessivi		5.943	21	5.964	760	6.724
Destinazione del risultato e distribuzione dividendi					(111)	(111)
Aumento di Capitale						
Acquisizione/dismissioni e altri movimenti		106	(116)	(10)	10	0
31/03/2026	122.952	19.640	(83)	142.509	(2.813)	139.696

Le note esplicative sono parte integrante del bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di euro)

Descrizione	Note	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025
Risultato netto del periodo di pertinenza della Capogruppo e dei terzi		729	4.490
Imposte sul reddito		1.779	3.083
Risultato ante imposte		2.508	7.573
Ammortamenti e svalutazioni	(1)-(2)	6.684	7.597
(Proventi)/Oneri finanziari netti	(30)-(31)	5.866	7.085
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	(8)-(9)-(16)-(17)-(24)	518	598
Utilizzo fondi rischi ed oneri		(879)	(551)
Rettifiche di Valore di attività finanziarie e attività discontinue		(18)	26
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni		(135)	(1.166)
Altre rettifiche per elementi non monetari		(1.117)	582
(A) Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazione del Capitale Circolante		13.427	21.745
(Incremento)/Decremento Rimanenze	(8)	(5.973)	(1.871)
(Incremento)/Decremento Crediti Commerciali	(9)	(1.100)	1.706
Incremento/(Decremento) Debiti Commerciali	(19)	(9.405)	(15.004)
(Incremento)/Decremento altre attività/passività	(9)-(18)-(19)	(775)	3.237
(B) Variazione del capitale circolante		(17.253)	(11.932)
(C) Pagamento interessi passivi		(1.281)	(2.771)
(D) Imposte pagate		(191)	(1.332)
(E) Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa (A+B+C+D)		(5.299)	5.710
Attività di investimento			
(Investimenti)/Disinvestimenti operativi	(1)-(2)	(5.446)	(2.945)
Variazioni netta delle attività finanziarie	(5)-(6)	334	353
(F) Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento		(5.112)	(2.592)
Attività di finanziamento			
Incassi per aumenti di capitale	(13)	0	0
Variazioni di prestiti, finanziamenti, strum. fin. derivati, leasing finanz., e altri finanz.	(14)-(21)-(22)-(23)	45	(7.877)
Dividendi pagati		0	0
(G) Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento		45	(7.877)
(H) Variazione attività/(passività) discontinue		0	0
Variazione netta delle disponibilità monetarie (E+F+G+H)		(10.366)	(4.758)
Disponibilità liquide iniziali		93.182	95.018
Variazione cassa per attività destinate ad essere cedute		0	0
Effetto variazione dei tassi di cambio sulle disponibilità liquide		1.803	(3.826)
Effetto variazione di perimetro		0	0
Variazione netta delle disponibilità monetarie		(10.366)	(4.759)
Disponibilità liquide finali		84.619	86.433

Le note esplicative sono parte integrante del bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO AL 31 MARZO 2026

TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. (di seguito la “**Capogruppo**”) e le società da essa controllate (di seguito “**Gruppo TREVI**”) svolgono la propria attività nel settore dei servizi di ingegneria delle fondazioni per opere civili, infrastrutturali e costruzione di attrezzature per fondazioni.

Tali attività sono coordinate dalle due società operative principali del Gruppo Trevi che svolgono il ruolo di sub-holding:

- Trevi S.p.A., al vertice del campo di attività dell’ingegneria del sottosuolo;
- Soilmec S.p.A., che guida la relativa divisione e produce e commercializza attrezzature per l’ingegneria del sottosuolo.

TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. è quotata alla Borsa di Milano dal luglio 1999 al comparto Euronext Milan.

Valutazioni sul mantenimento del presupposto della continuità aziendale del Gruppo Trevi in relazione ai rischi ed ai profili di incertezza esistenti

Introduzione

La presente sezione ha lo scopo di (i) esaminare le valutazioni degli Amministratori in merito al presupposto della continuità aziendale applicato nella redazione del bilancio consolidato trimestrale abbreviato chiuso al 31 marzo 2026 del Gruppo Trevi, alla luce della situazione finanziaria e delle ulteriori circostanze che possono assumere rilievo a tal fine (ii) identificare le incertezze al momento esistenti, valutando la significatività delle stesse e la probabilità che possano essere superate, prendendo in considerazione le misure poste in essere dalla Direzione e gli ulteriori fattori di mitigazione.

Nel determinare se il presupposto della continuazione dell’attività sia appropriato e/o se siano identificabili incertezze rilevanti in grado di far sorgere dubbi significativi sul mantenimento dello stesso, gli Amministratori hanno tenuto conto di tutte le informazioni disponibili sul prevedibile futuro, relativo almeno – ma non limitato – a dodici mesi dopo la data di riferimento del bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2026. In particolare, sono stati presi in considerazione i principali indicatori di rischio che possono far sorgere dubbi in merito alla continuità aziendale.

In via preliminare, va rilevato che le aree di rischio finanziario identificate sono sostanzialmente immutate rispetto a quelle descritte in modo analitico nelle note illustrative del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2025, e segnatamente: (a) il rischio relativo al mancato raggiungimento di un accordo per il rifinanziamento dell’indebitamento ai sensi dell’Accordo di Risanamento (scadenza per euro 193,7 milioni al 31 dicembre 2026 ed euro 7,2 milioni in scadenza al 30 giugno 2027 inclusi interessi maturati fino alla data del presente bilancio), del Prestito Obbligazionario (scadente interamente al 31 dicembre 2026 per euro 50 milioni) unitamente alla prevista scadenza di linee di

credito operative a breve termine, di circa euro 32 milioni alla data del presente bilancio, e alle possibili conseguenze derivanti da tale circostanza; (b) il rischio legato all'andamento economico-finanziario nel prevedibile futuro e conseguentemente alla capacità del Gruppo Trevi di disporre di sufficiente liquidità per far fronte alle proprie obbligazioni, al netto di quanto riportato in merito al precedente rischio, per un periodo di almeno 12 mesi dalla data del presente bilancio consolidato trimestrale.

La Manovra Finanziaria e lo stato delle azioni

I termini della Manovra Finanziaria, finalizzata al rifinanziamento dell'indebitamento finanziario in scadenza tra dicembre 2026 e giugno 2027 e a dotare il Gruppo Trevi di una struttura patrimoniale coerente con gli obiettivi industriali e di sviluppo delineati nel Piano Industriale 2026-2029 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 marzo 2026, già descritti nelle note illustrative del bilancio consolidato annuale chiuso al 31 dicembre 2025 e di seguito richiamati alla luce degli sviluppi intervenuti nel periodo, risultano ad oggi sostanzialmente immutati, se non con riferimento al fatto che sulla base delle interlocuzioni intercorse con il ceto bancario, il perimetro dell'operazione di rifinanziamento è stato ulteriormente ampliato mediante il coinvolgimento di un ulteriore istituto finanziario; conseguentemente, l'ammontare complessivo del Contratto di Finanziamento in fase di definizione è attualmente previsto pari a circa euro 180 milioni, rispetto ai precedenti euro 170 milioni.

Nel corso del periodo successivo al 31 dicembre 2025 e sino alla data di approvazione del presente bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2026, sono intervenuti ulteriori avanzamenti nel processo di implementazione della Manovra Finanziaria.

In particolare, con riferimento ai rapporti con gli istituti di credito, l'iter definito tra le parti è proseguito regolarmente e, come preannunciato nelle note illustrative del bilancio annuale 2025, il Gruppo Trevi ha ricevuto, a seguito delle relative delibere di approvazione degli organi competenti, apposite *commitment letter* sottoscritte dagli istituti finanziatori coinvolti nell'operazione di rifinanziamento (le "**Banche Finanziatrici**"), contenenti l'impegno a strutturare e mettere a disposizione del Gruppo Trevi un nuovo finanziamento a medio-lungo termine di euro 180 milioni (il "**Facility Agreement**"); il Facility Agreement prevede una serie di condizioni sospensive all'erogazione delle relative linee, tra cui, inter alia, i) l'integrale sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale in Opzione per un importo pari a circa euro 100 milioni, ii) la prova che, al completamento dell'Aumento di Capitale in Opzione, CDP detenga indirettamente una partecipazione nell'Emittente non inferiore al 21,3% e che non si sia verificato alcun cambio di controllo, iii) la prova che il Gruppo Trevi abbia ricevuto impegni bancari in relazione a e/o disponga di linee di credito (diverse dal Facility Agreement) per un importo nominale complessivo di almeno euro 40 milioni e di linee per firma per un importo nominale complessivo di almeno euro 150 milioni iv) la prova che le controllate estere dell'Emittente dispongano di impegni da parte di banche estere in relazione a linee di credito e/o linee di progetto per un importo nominale complessivo di almeno euro 40 milioni e di una capacità assicurativa disponibile per garanzie di almeno euro 200 milioni.

In merito alla condizione sospensiva citata al precedente punto (iii), la Società ha ricevuto conferma da parte di primari istituti finanziari circa la loro disponibilità a mettere a disposizione del Gruppo linee per firma per un importo aggregato indicativo per circa €150 milioni e, con riferimento alle linee di credito operative a breve termine, si prevede che nelle prossime settimane si concluda l'iter deliberativo per un importo complessivo non inferiore a €40 milioni.

Per quanto riguarda invece l'aumento di capitale sociale, si è tenuta regolarmente l'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo che in data 13 maggio 2026 ha deliberato, in sede straordinaria (i) il raggruppamento delle azioni ordinarie della Società nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria ogni n. 20 azioni ordinarie esistenti (ii) l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione della delega, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., ad aumentare il capitale sociale per un importo massimo complessivo pari a euro 100 milioni, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in opzione agli aventi diritto. Le attività propedeutiche al lancio dell'Aumento di Capitale in Opzione sono in corso coerentemente alle tempistiche previste. Allo stato, si prevede che, subordinatamente alla pubblicazione del prospetto informativo e al rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità competenti, l'aumento di capitale possa essere avviato entro la fine del primo semestre del 2026.

In merito a tale operazione restano confermati:

- l'impegno di sottoscrizione assunto da CDP Equity S.p.A. in relazione alla quota di propria spettanza nell'ambito dell'Aumento di Capitale;
- il *pre-underwriting agreement* sottoscritto con Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., finalizzato alla garanzia dell'integrale esecuzione dell'operazione di Aumento di Capitale, secondo termini e condizioni in linea con la prassi di mercato.

Come già commentato nelle note illustrative del bilancio consolidato annuale 2025, per effetto di tali impegni si ritiene sussistano le condizioni per qualificare l'Aumento di Capitale sopradescritto come sostanzialmente garantito, pur essendo questo soggetto alle usuali condizioni sospensive previste nella circostanza; in particolare, ancorché l'Aumento di Capitale in Opzione benefici dell'Impegno di Sottoscrizione CDPE per un importo corrispondente all'intera quota di spettanza pro rata di CDPE e di una struttura di garanzia per l'eventuale quota inoptata, tale impegno è soggetto a talune condizioni sospensive e a una condizione risolutiva collegata alla validità ed efficacia del Contratto di Underwriting. Il Contratto di Underwriting, a sua volta, sarà soggetto a condizioni sospensive e clausole di recesso in favore del Sole Global Coordinator in linea con la prassi di mercato.

Sulla base di quanto sopra descritto, a fronte di elementi di fisiologica incertezza legati al completamento delle condizioni sospensive inerenti le azioni in corso di esecuzione nell'ambito della Manovra Finanziaria, gli Amministratori hanno valutato lo stato di avanzamento delle misure intraprese e segnatamente (i) la sostanza degli accordi raggiunti con il ceto bancario e la fase avanzata di finalizzazione della relativa documentazione bancaria (ii) la delibera assembleare di approvazione dell'operazione di aumento di capitale unitamente all'impegno preso dal socio di

riferimento CDP Equity S.p.A. ad eseguire il previsto aumento di capitale sociale ed al correlato accordo di *pre-underwriting* a tutela del suo integrale realizzo, (iii) il regolare proseguimento degli iter previsti e, ad esito di tali analisi, ritengono non significative le incertezze sottostanti la positiva conclusione delle iniziative alla base della Manovra Finanziaria.

Valutazione circa il prevedibile andamento della liquidità nel corso dei prossimi 12 mesi

Oltre a quanto commentato in merito alla prevista Manovra Finanziaria, gli Amministratori hanno valutato l' idoneità dei livelli di cassa previsti nei prossimi 12 mesi a garantire l'ordinaria operatività del Gruppo Trevi, con particolare riferimento al supporto finanziario necessario per l'esecuzione delle commesse e al regolare pagamento dei fornitori. A tal fine, la Direzione Aziendale ha provveduto ad aggiornare le previsioni di cassa, elaborate su base mensile, sino a fine giugno 2027, assumendo la definizione in detto arco temporale degli accordi sottostanti la Manovra Finanziaria.

Le analisi sui flussi di cassa prospettici sopracitate, nell'assunto che l'esecuzione di tutte le linee della Manovra Finanziaria avvenga nei tempi previsti, hanno confermato l'assenza di situazioni critiche dal punto di vista della cassa, e hanno evidenziato una situazione di liquidità idonea a consentire l'ordinaria operatività del Gruppo Trevi nel periodo di riferimento. Con particolare riferimento all'area *Middle East*, alla luce del regolare avanzamento delle commesse in corso, del livello degli ordini recentemente acquisiti unitamente alla consistenza complessiva del *backlog* relativi a tale area, non si evidenziano elementi che possano far presagire l'insorgere di criticità operative nel prevedibile futuro e conseguentemente non si ritiene siano ipotizzabili impatti negativi significativi sul business del Gruppo Trevi e sulle sopramenzionate stime di previsioni di cassa fino a giugno 2027.

Al 31 marzo 2026 il *backlog* del Gruppo Trevi ammonta a 870 milioni di euro, registrando un incremento del 16,3% rispetto al dato al 31 dicembre 2025; con riferimento all'anno 2026 la porzione di *backlog* che è prevista realizzarsi in tale anno copre il 74% dei ricavi attesi per i restanti 9 mesi del 2026. Si segnala inoltre che, nei primi 3 mesi del 2026, il Gruppo ha acquisito nuovi ordini per circa 220 milioni di euro.

Considerazioni degli Amministratori in merito al presupposto della continuità aziendale

Alla luce delle considerazioni sopra riportate a fronte dei due rischi finanziari a cui il Gruppo Trevi è esposto, con particolare riferimento ai fisiologici fattori di incertezza legati alla finalizzazione delle azioni necessarie per l'implementazione della Manovra Finanziaria, gli Amministratori ritengono che lo stato delle azioni in corso e le previsioni aziendali sul prevedibile futuro consentono di valutare ragionevolmente come adeguatamente mitigati tali rischi finanziari e che non sussistano profili di rilevante incertezza in merito al mantenimento del presupposto della continuità aziendale, ritenendo al contempo confermati, nei termini già illustrati al Mercato in data 30 marzo 2026, gli obiettivi economico-finanziari previsti nel Piano Industriale 2026-2029.

COMMENTO DELLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

(1) Immobili, impianti e macchinari

La voce ammonta al 31 marzo 2026 a 160,1 milioni di euro, con un incremento di 2,1 milioni di euro rispetto al loro valore netto al 31 dicembre 2025 (158 milioni di euro).

I saldi al 31 marzo 2026 sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

Descrizione	Costo originario al 31/12/2025	Ammort. Accumulato 31/12/2025	Valore netto al 31/12/2025	Costo originario al 31/03/2026	Ammort. Accumulato 31/03/2026	Valore netto al 31/03/2026
Terreni	15.724	(5.858)	9.866	15.959	(6.119)	9.840
Fabbricati	48.726	(31.819)	16.907	49.427	(32.649)	16.778
Impianti e macchinari	216.664	(119.021)	97.643	220.204	(118.253)	101.951
Attrezzature industriali e commerciali	90.972	(71.122)	19.850	89.382	(71.370)	18.012
Altri beni	33.726	(27.129)	6.597	31.583	(24.821)	6.762
Immobilizzazioni in corso ed acconti	7.117	0	7.117	6.746	0	6.746
TOTALE	412.929	(254.949)	157.980	413.301	(253.212)	160.088

Alla data di riferimento del bilancio, sulla base delle analisi effettuate e delle informazioni disponibili, gli obiettivi del Piano Industriale 2026-2029 risultano confermati; non sono, pertanto, emersi elementi tali da evidenziare il possibile manifestarsi di indicatori di perdita di valore delle attività, e conseguentemente non si è reso necessaria l'esecuzione di un impairment test.

I movimenti relativi al primo trimestre 2026 sono sintetizzati nella tabella riportata di seguito:

Descrizione	Incrom.	Decrom.	Ammort.	Utilizzo Fondo	Riclass. Fondo amm.to	Riclass. costo storico	Diff. Cambio costo storico	Diff. Cambio Fondo amm.to
Terreni	0	0	(166)	0	0	0	235	(95)
Fabbricati	30	0	(442)	0	0	0	673	(390)
Impianti e macchinari	4.607	(7.975)	(3.049)	6.705	0	2.159	4.748	(2.889)
Attrezzature industriali e commerciali	509	(3.172)	(1.415)	1.878	0	0	1.073	(711)
Altri beni	805	(3.590)	(597)	3.433	0	0	643	(529)
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.640	0	0	0	0	(2.159)	148	0
TOTALE	7.592	(14.737)	(5.669)	12.016	0	0	7.520	(4.614)

Nel periodo si registrano incrementi lordi per 7,6 milioni di euro e decrementi (al netto degli utilizzi del fondo) per 2,7 milioni di euro, riconducibili alla normale attività di sostituzione di impianti e attrezzature. L'effetto cambio del primo trimestre 2026 è positivo per 2,9 milioni di euro, principalmente per la conversione di bilanci in valuta estera, in particolare in dollari USA e valute ad essa collegate. Il valore netto delle immobilizzazioni materiali in leasing (diritti d'uso) al 31 marzo 2026 è pari a 13,2 milioni di euro, sostanzialmente invariato rispetto ai 13,7 milioni di euro del 31 dicembre 2025:

(in migliaia di euro)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazioni
Terreni e fabbricati	6.435	6.782	(347)
Impianti e macchinari	2.820	2.959	(139)
Attrezzature industriali e commerciali	1.096	1.373	(277)
Altri beni	2.840	2.635	205
Totale	13.191	13.749	(558)

(2) Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali al 31 marzo 2026 ammontano a 15,9 milioni di euro, in linea con il 31 dicembre 2025 (15,6 milioni di euro).

I saldi relativi al 31 marzo 2026 sono i seguenti:

Descrizione	Costo originario 31/12/25	Ammort. Accumulato 31/12/25	Valore netto 31/12/25	Costo originario 31/03/26	Ammort. Accumulato 31/03/26	Valore netto 31/03/26
Costi di sviluppo	44.038	(33.409)	10.629	44.216	(33.841)	10.375
Diritti di brevetto ind. e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3.624	(3.617)	7	3.629	(3.623)	6
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	17.176	(13.346)	3.830	17.179	(13.941)	3.238
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.396	1	1.397	1.950	1	1.951
Altre immobilizzazioni	1.977	(1.961)	16	1.996	(1.979)	17
TOTALE	68.211	(52.332)	15.879	68.970	(53.383)	15.587

I movimenti relativi al primo trimestre 2026 sono sintetizzati nella tabella riportata di seguito:

Descrizione	Incrom.	Decrom.	Ammort.	Utilizzo Fondo	Diff. Cambio costo storico	Diff. Cambio fondo amm.to	Altre variazioni	Altre variazioni f.do amm.to
Costi di sviluppo	166	0	(428)	0	4	(4)	8	0
Diritti di brevetto ind. e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0	(1)	0	5	(5)	0	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1	0	(593)	0	2	(2)	0	0
Immobilizzazioni in corso ed acconti	795	(243)	0	0	10	0	(8)	0
Altre immobilizzazioni	0	0	0	0	19	(18)	0	0
TOTALE	962	(243)	(1.022)	0	40	(29)	0	0

Le voci "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" (6 migliaia di euro), "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili", e "Altre immobilizzazioni immateriali" presentano variazioni complessivamente non significative, anch'esse riconducibili principalmente agli ammortamenti, con effetti cambio compensativi per queste ultime. La voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" presenta una variazione principalmente riconducibile alla capitalizzazione dei costi di sviluppo sostenuti nel corso del trimestre in relazione a progetti in fase di realizzazione ed ascrivibili alla Divisione Soilmec.

Alla data di riferimento del bilancio, sulla base delle analisi effettuate e delle informazioni disponibili, gli obiettivi del Piano Industriale 2026-2029 risultano confermati; non sono, pertanto, emersi elementi tali da evidenziare il possibile manifestarsi di indicatori di perdita di valore delle attività, e conseguentemente non si è reso necessaria l'esecuzione di un impairment test.

(3) Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a 468 migliaia (sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2025). Il valore include quote partecipative minori in società valutate al costo. Il valore è sostanzialmente in linea con il periodo di confronto.

(4) Attività fiscali per imposte anticipate e passività fiscali per imposte differite

(in migliaia di euro)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazioni
Crediti per imposte differite attive	31.671	29.781	1.890
Passività fiscali per imposte differite	(7.489)	(7.851)	362
Posizione netta alla fine del periodo	24.182	21.930	2.252

Le attività per imposte anticipate al 31 marzo 2026 ammontano a 31,7 milioni di euro, in incremento di 1,9 milioni rispetto al periodo di confronto, e si riferiscono a differenze temporanee, perdite fiscali pregresse recuperabili e agli effetti fiscali derivanti dalle scritture di consolidamento.

Le passività per imposte differite, pari a 7,5 milioni di euro al 31 marzo 2026, sono sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2025 e derivano principalmente da differenze tra valori civilistici e fiscali delle attività e passività nei Paesi in cui il Gruppo opera.

La posizione fiscale netta è positiva per 24,2 milioni di euro, con la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Accantonamenti e Rilasci	Decrementi	Altre Variazioni	Saldo al 31/03/2026
Crediti per imposte differite attive	29.781	1.831	0	58	31.670
Fondo imposte differite passive	(7.851)	507	0	(144)	(7.488)

Le altre variazioni sono da attribuire prevalentemente a differenze cambi derivante dalla conversione di bilanci in valuta estera.

(5) Strumenti finanziari derivati non correnti

Al 31 marzo 2026 non sono presenti strumenti derivati attivi non correnti.

(6) Altri crediti finanziari non correnti

La voce al 31 marzo 2026 ammontano a circa 2,9 milioni di euro, invariata rispetto al periodo di confronto e si riferiscono a depositi cauzionali a lungo termine ascrivibili quasi esclusivamente alla Divisione Trevi (2,8 milioni di euro)

(7) Crediti commerciali ed altre attività non correnti

Al 31 marzo 2026 non sono stati rilevati a bilancio crediti commerciali ed altre attività non correnti.

(8) Rimanenze

Il totale delle rimanenze al 31 marzo 2026 ammonta a 109,3 milioni di euro e risulta così composto:

(in migliaia di euro)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazioni
Materie prime sussidiarie e di consumo	74.172	73.045	1.127
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	19.622	18.246	1.376
Prodotti finiti e merci	12.792	9.272	3.520
Acconti	2.718	1.015	1.703
TOTALE RIMANENZE	109.304	101.578	7.726

Le rimanenze finali del Gruppo Trevi afferiscono alla produzione di macchinari per l'ingegneria del sottosuolo e sono rappresentate dai materiali e dai ricambi impiegati dal settore fondazioni; il valore complessivo delle rimanenze esposte a bilancio è incrementato di 7,7 milioni di euro. Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione rimanenze che è pari a 26,6 milioni di euro (al 31 dicembre 2025 era pari ad euro 26,9 milioni).

(9) Crediti commerciali ed altre attività correnti

L'ammontare totale al 31 marzo 2026 è pari a 268,5 milioni di euro. La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazioni
Crediti verso clienti	131.930	125.262	6.668
Importo dovuto dai committenti	108.034	109.467	(1.433)
Sub Totale Clienti	239.964	234.729	5.235
Crediti verso imprese collegate	7.896	8.579	(683)
Crediti verso l'erario per IVA	3.641	3.326	315
Crediti verso altri	10.058	7.686	2.372
Ratei e Risconti	6.943	4.884	2.059
Totale Clienti ed Altri	268.502	259.204	9.298

Di seguito si fornisce il dettaglio delle voci dell'importo dovuto dai committenti e dell'importo dovuto ai committenti.

(in migliaia di euro)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Attivo corrente:			
Attività derivanti da contratto	120.594	119.845	749
Acconti da committenti	(12.560)	(10.376)	(2.184)
Importo dovuto dai committenti	108.034	109.469	(1.434)
Passivo corrente:			
Passività derivanti da contratto	3.945	7.051	(3.106)
Acconti da committenti	(35.344)	(34.739)	(604)
Importo dovuto ai committenti	(31.398)	(27.688)	(3.711)

Le attività derivanti da contratto, al netto dei relativi acconti ricevuti, sono riclassificate tra i crediti commerciali nella voce importo dovuto dai committenti o tra le altre passività (importo dovuto ai committenti) rispettivamente a seconda che lo stato di avanzamento dei lavori risulti superiore o inferiore all'acconto ricevuto.

Il fondo svalutazione crediti ammonta a 58,7 milioni di euro. La movimentazione di tale fondo è la seguente:

(in migliaia di euro)

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Accantonamenti	Decrementi	Rilasci	Altre variazioni	Saldo al 31/03/2026
Fondo svalutazione crediti	58.256	286	(250)	(93)	854	59.053
TOTALE	58.256	286	(250)	(93)	854	59.053

Gli accantonamenti e rilasci pari a complessivi 0,2 milioni di euro al 31 marzo 2026 si riferiscono alla valutazione individuale di crediti, basata sull'analisi specifica delle singole posizioni, per i quali si ritiene che ci sia un grado di rischio nella riscossione ai sensi dell'IFRS9. I decrementi fanno riferimento all'utilizzo dei fondi rischi, mentre la voce "Altre variazioni" è riconducibile per la quasi totalità all'effetto cambio.

L'importo del fondo svalutazione, al netto degli effetti dell'applicazione dell'IFRS 9, è riconducibile in larga parte a posizioni pregresse, originatesi in esercizi precedenti.

Ratei e risconti attivi

Tale voce risulta composta principalmente da risconti attivi dettagliati come segue:

(in migliaia di euro)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Ratei attivi	150	86	64
Risconti attivi	6.792	4.799	1.993
TOTALE	6.942	4.885	2.057

La voce "ratei e risconti attivi" include costi sostenuti entro la chiusura del periodo ma di competenza di periodi successivi di diversa natura, afferenti principalmente ad assicurazioni, noleggi e commissioni su garanzie. Lo scostamento rispetto il 31 dicembre 2025 è attribuibile prevalentemente alla divisione Trevi per 1,7 milioni di euro.

(10) Attività fiscali per imposte correnti

I crediti tributari verso l'Erario pari a 12,5 milioni di euro sono rappresentati principalmente da crediti per imposte dirette e da acconti di imposta.

(in migliaia di euro)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Crediti verso l'erario per imposte dirette	12.546	11.632	914
TOTALE	12.546	11.632	914

Gli importi maggiormente significativi sono rappresentati dai crediti per imposte riconducibili alla Divisione Trevi per 11 milioni di euro, in particolare riferite alle società Italiane de Gruppo, a quelle dell'area del Medio-Oriente e a quelle dell'area Estremo Oriente ed Africa. Non si riavvisano rischi di recuperabilità richiedenti l'appostazione di fondi.

(11) Attività finanziarie correnti

(in migliaia di euro)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Attività finanziarie correnti	6.075	6.308	(233)
TOTALE	6.075	6.308	(233)

Le Attività finanziarie correnti ammontano a 6,1 milioni di euro in linea rispetto al periodo di confronto. Si riferiscono per circa 4,7 milioni di euro a depositi bancari e attività finanziarie riconducibili alle controllate in Medio Oriente, per 1,3 milione di euro a crediti finanziari verso società collegate non consolidate in capo alla Trevi Spa.

(12) Disponibilità liquide

La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Depositi bancari e postali	83.719	92.401	(8.682)
Denaro e valori di cassa	900	781	119
TOTALE	84.619	93.182	(8.563)

Le disponibilità liquide decrementano di 8,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025; per un'analisi della posizione finanziaria netta e alle disponibilità liquide del Gruppo Trevi si rimanda al rendiconto finanziario.

Nel Gruppo sono presenti realtà nelle quali le disponibilità liquide presenti sui conti correnti societari non sono trasferibili nell'immediato per motivi di restrizioni valutarie (principalmente in Nigeria) per 3,5 milioni di euro.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Si riporta di seguito la composizione del **Patrimonio Netto di Gruppo** il cui ammontare al 31 marzo 2026 è pari a 142.509 migliaia di euro:

- *Capitale Sociale:*

La Capogruppo ha emesso n.312.277.292 azioni, di cui detiene come azioni proprie n. 20 azioni. Al 31 marzo 2026 il capitale sociale interamente sottoscritto e versato della Società è pari a 122.952 migliaia di euro.

- *Riserva Sovraprezzo azioni:*

Tale riserva è pari a 23.205 migliaia di euro al 31 marzo 2026 invariata rispetto al 31 dicembre 2025.

- *Riserva Legale:*

La riserva legale rappresenta la parte di utili che, secondo quanto disposto dall'art. 2430 del Codice civile, non può essere distribuita a titolo di dividendo.

Al 31 marzo 2026 il valore di tale riserva ammonta a 9.307 migliaia di euro, invariata rispetto al periodo di confronto.

- *Riserva Azioni Proprie in Portafoglio:*

La riserva azioni proprie in portafoglio ammonta alla data del 31 marzo 2026 a -736 migliaia di euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2025.

Altre riserve:

Le altre riserve sono così composte:

- *Riserva fair value:*

La riserva fair value pari a 2.337 migliaia di euro accoglie principalmente gli effetti previsto dallo IAS 39, riconducibili all'aumento di capitale avvenuto nel 2023.

- *Riserva di conversione:*

Tale riserva, pari ad un valore negativo per 14.956 migliaia di euro al 31 marzo 2026, riguarda le differenze cambio da conversione dei bilanci espressi in valuta diversa dall'euro. La variazione dei cambi rispetto al 31 dicembre 2025 ha avuto un effetto positivo su tale riserva e di conseguenza sul Patrimonio Netto di Gruppo di 6.049 migliaia di euro. Tale miglioramento è riconducibile prevalentemente al rafforzamento del dollaro americano rispetto all'euro e delle valute ad esso correlate, come evidenziato dall'andamento del tasso di cambio euro/dollaro americano, passato da 1,175 al 31 dicembre 2025 a 1,149 al 31 marzo 2026.

- *Utili/Perdite portate a nuovo:*

La posta include i risultati economici consolidati degli esercizi precedenti, per la parte non distribuita come dividendi agli Azionisti, ed ammonta a un valore negativo di 104 migliaia di euro.

- *Altre Riserve*

pari a 483 migliaia di euro, la posta include anche la riserva IAS/IFRS delle società del Gruppo effettuata con riferimento al 1° gennaio 2005.

(14) Finanziamenti bancari e altri finanziamenti non correnti

(in migliaia di euro)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Debiti verso banche	9.957	10.008	(51)
Debiti verso società di leasing	5.000	4.938	62
Debiti verso altri finanziatori	2.250	2.751	(501)
TOTALE	17.207	17.697	(490)

La suddivisione dei finanziamenti bancari ed altri finanziamenti per scadenza si può così riassumere:

(in migliaia di euro)

Descrizione	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	9.957		9.957
Debiti verso società di leasing	4.943	57	5.000
Debiti verso altri finanziatori	2.250		2.250
TOTALE	17.150	57	17.207

I debiti non correnti verso società di leasing, pari a 4,9 milioni di euro, sono costituiti dal debito sorto dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

(15) Passività fiscali per imposte differite e fondi non correnti

Le passività fiscali per imposte differite ammontano complessivamente a 7,5 milioni di euro, risultano in linea rispetto al 31 dicembre 2025.

La movimentazione delle passività fiscali per imposte differite è la seguente:

(in migliaia di euro)

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Altre Variazioni	Saldo al 31/03/2026
Passività fiscali per imposte differite	7.851	(15)	0	(565)	218	7.489
TOTALE	7.851	(15)	0	(565)	218	7.489

(16) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro

I fondi per benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro ed il fondo trattamento di quiescenza ed obblighi simili, al 31 marzo 2026, ammontano a 10,3 milioni di euro e riflettono l'indennità maturata fino al termine del primo trimestre 2026, in conformità alle disposizioni di legge, e gli accantonamenti effettuati dalle consociate estere per coprire le passività maturate nei confronti dei propri dipendenti.

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

(in migliaia di euro)

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Accantonamenti	Indennità e acconti liquidati	Altri movimenti	Saldo al 31/03/2026
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e fondo trattamento di quiescenza ed obblighi simili	10.267	315	(399)	146	10.329

Gli altri movimenti si riferiscono prevalentemente all'effetto cambio delle controllate estere.

(17) Fondi non correnti

Il saldo degli Altri Fondi a lungo termine è pari a 13,2 milioni di euro, sostanzialmente invariato. Tale saldo è il risultato della seguente movimentazione avvenuta nel corso del 2026:

(in migliaia di euro)

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Accantonamenti	Rilasci	Utilizzi	Altre Variazioni	Saldo al 31/03/2026
Fondi non correnti	13.513	413	(259)	(479)	0	13.188

Gli incrementi sono ascrivibili esclusivamente all'accantonamento fondo premi dipendenti, sul rilascio incide la società Soilmec spa, per un rilascio di un fondo vertenze legali, mentre la voce utilizzi, fa riferimento a fondi rischi contrattuali e fiscali della divisione Trevi nell'area del Far East.

Nella seguente tabella la composizione dettagliata della voce "Fondi rischi a lungo termine":

(in migliaia di euro)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Rischi contrattuali	994	1.123	(129)
Interventi in garanzia	922	922	0
Copertura perdite società partecipate	294	294	0
Rischi su vertenze	577	826	(249)
Fondo premi dipendenti	1.818	1.441	376
Altri fondi rischi	8.453	8.443	10
TOTALE Fondi rischi ed oneri non correnti	13.188	13.513	(325)

Il saldo del fondo rischi contrattuali pari a circa 1 milioni di euro è riconducibile alla Divisione Trevi ed è prevalentemente legato alle attività nell'area del Far East e del Medio Oriente.

Il fondo per interventi in garanzia pari a 0,9 milione di euro è relativo agli accantonamenti per interventi in garanzia tecnica della divisione Soilmec.

Il fondo oneri per copertura perdite società partecipate per 0,3 milione di euro si riferisce alle "altre imprese" minori della Trevi S.p.A.

Il fondo rischi su vertenze pari a 0,6 milioni di euro si riferisce alle controllate italiane Trevi SpA e Soilmec SpA. Tale fondo rappresenta la miglior stima da parte del management delle passività che devono essere contabilizzate con riferimento a:

- Procedimenti legali sorti nel corso dell'ordinaria attività operativa;
- Procedimenti legali che vedono coinvolte autorità fiscali o tributarie.

La voce "Fondo premi dipendenti" accoglie gli oneri stimati relativi a premi e incentivi variabili maturati dal personale dipendente, determinati sulla base dei piani di incentivazione definiti dal Gruppo e delle migliori stime di raggiungimento degli obiettivi economico-finanziari e/o individuali previsti

La voce "Altri fondi rischi a lungo termine", include principalmente fondi della Capogruppo per oneri futuri relativi al potenziale accollo delle posizioni conseguenti alla cessione della Divisione Oil & Gas per complessivi 7,5 milioni di euro, di cui circa 2,8 milioni di euro per eventuali oneri futuri relativi all'accollo delle posizioni riconducibili alla Water Division.

La voce include inoltre fondi per contenziosi fiscali per 0,2 milioni di euro.

(18) Altre passività non correnti

La voce "Altre passività non correnti" al 31 marzo 2026 ammonta a circa 0,1 milioni di euro in diminuzione di 0,1 milioni di euro rispetto l'esercizio precedente.

(19) Debiti commerciali e altre passività correnti

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazioni
Debiti verso fornitori	122.355	126.332	(3.977)
Acconti	3.196	6.846	(3.650)
Importi dovuti ai committenti	31.398	27.688	3.710
Debiti verso imprese collegate	8.846	9.520	(674)
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	4.036	3.918	118
Ratei e risconti passivi	2.025	3.253	(1.228)
Altri debiti	20.556	18.089	2.467
Debiti verso Erario per IVA	3.132	1.617	1.515
TOTALE	195.544	197.263	(1.719)

La voce "Importo dovuto ai committenti", per un importo pari a 31,4 milioni di euro, espone il valore netto dei lavori in corso per il quale l'ammontare degli acconti ricevuti supera il valore delle relative lavorazioni.

Altri debiti:

Nella voce "Altri debiti" sono principalmente ricompresi:

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Altre Variazioni
Debiti verso dipendenti	14.776	13.057	1.719
Altri	5.780	5.031	749
TOTALE	20.556	18.088	2.468

I debiti verso dipendenti sono relativi ai salari e stipendi da corrispondersi ed agli accantonamenti per ferie maturate e non godute.

Ratei e risconti:

I Ratei e risconti passivi ammontano al 31 marzo 2026 a 2 milioni di euro. Tale voce risulta così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>			
Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Ratei passivi	1.454	2.687	(1.233)
Risconti passivi	570	566	4
TOTALE	2.025	3.253	(1.228)

(20) Passività fiscali per imposte correnti

I Debiti tributari ammontano al 31 marzo 2026 a 19,9 milioni di euro e risultano così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>			
Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Debiti verso erario c/IRES	1.731	1.771	(40)
Debiti verso erario c/IRAP	1.516	1.386	130
Debiti per Imposte sul reddito delle società estere ed altre passività fiscali	16.627	14.028	2.599
TOTALE	19.874	17.185	2.689

Il saldo al 31 marzo 2026 comprende il debito relativo alle imposte stimate di competenza del primo trimestre 2026.

(21) Finanziamenti correnti

I Finanziamenti correnti ammontano al 31 marzo 2026 a 135,3 milioni di euro e risultano così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>			
Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Scoperti di conto corrente	3.262	3.717	(455)
Debiti verso banche	30.181	37.450	(7.269)
Quota dei mutui e finanziamenti scadenti entro i dodici mesi	101.897	86.850	15.047
TOTALE Finanziamenti a breve	135.340	128.017	7.323

I finanziamenti correnti sono costituiti da debiti verso banche e dalle rate residue dovute a breve di mutui non correnti e dalla quota di debito da accordo di risanamento in scadenza alla data del 31 dicembre 2026. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto commentato nel bilancio consolidato annuale chiuso al 31 dicembre 2025.

Nella voce debiti verso banche sono inclusi gli anticipi commerciali il cui valore è da attribuire in prevalenza alle società italiane per un controvalore pari a 17,8 milioni di euro, in aumento di 4,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025 il cui valore era pari a 13 milioni di euro.

(22) Debiti verso società di leasing e altri finanziatori correnti

I debiti verso società di Leasing ed altri finanziatori ammontano al 31 marzo 2026 a 139,9 milioni di euro e risultano così composti:

(in migliaia di euro)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Debiti verso società di leasing	4.060	4.820	(760)
Debiti verso altri finanziatori	135.834	136.360	(526)
TOTALE Debiti verso altri finanziatori	139.894	141.180	(1.286)

I debiti verso società di leasing si riferiscono alle quote capitali delle rate scadenti entro 12 mesi ed includono i valori riferiti all'applicazione dell'IFRS16.

La voce "Debiti verso altri finanziatori" al 31 marzo 2025 include prevalentemente debiti verso istituti non bancari.

(23) Strumenti finanziari derivati correnti

Al 31 marzo 2026 non sono presenti strumenti finanziari derivati a breve termine.

(24) Fondi correnti

I fondi classificati correnti al 31 marzo 2026 ammontano a 13,1 milioni di euro (12,6 milioni di euro al 31 dicembre 2025).

Di seguito si riporta la movimentazione dell'esercizio:

(in migliaia di euro)

Descrizione	Saldo al 31/12/2025	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Altre Variazioni	Saldo al 31/03/2026
Fondi correnti	12.585	981	0	(553)	81	13.094

Il saldo della voce altri fondi a breve è costituito principalmente dalla voce accantonamenti per premi a favore dei dipendenti per circa 8,9 milioni di euro e ad un fondo prudenziale di perdite su commesse per un controvalore di circa 3,8 milione di euro, ascrivibile ad attività in corso in Italia per 2,8 milioni di euro ed in Spagna per 1 milioni di euro.

La voce "Altre variazioni" si riferisce per la quasi totalità a differenze cambio.

Posizione Finanziaria Netta

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie predisposte secondo lo schema richiesto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, aggiornate con quanto previsto

dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito dal richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021.

(in migliaia di euro)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
A Disponibilità liquide	84.619	93.182	(8.563)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	4.704	4.925	(221)
C Altre attività finanziarie correnti	1.371	1.383	(12)
D Liquidità (A+B+C)	90.694	99.490	(8.796)
E Debito finanziario corrente (inclusi strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	55.631	47.841	7.790
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	219.602	221.357	(1.755)
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	275.233	269.198	6.035
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	184.539	169.708	14.831
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	17.208	17.698	(490)
J Strumenti di debito	0	0	0
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	17.208	17.698	(490)
M Totale indebitamento finanziario (H+L) (come da Richiamo attenzione Consob n.5/21 del 29 aprile 2021)	201.746	187.406	14.340

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Vengono di seguito forniti alcuni dettagli ed informazioni relative al conto economico consolidato del primo trimestre 2026.

RICAVI

(25) Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizio e altri ricavi

I ricavi totali del Gruppo Trevi ammontano a 117,6 milioni di euro nel primo trimestre del 2026, contro i 152,9 milioni di euro del primo trimestre 2025.

Il Gruppo Trevi 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	1° Trimestre 2026	%	1° Trimestre 2025	%	Variazioni	Var %
Italia	27.137	23%	31.040	20%	(3.903)	-13%
Europa	7.858	7%	3.587	2%	4.271	119%
U.S.A. e Canada	13.045	11%	14.293	9%	(1.248)	-9%
America Latina	9.519	8%	6.607	4%	2.911	44%
Africa	9.326	8%	4.117	3%	5.209	126%
Medio Oriente e Asia	38.157	32%	71.047	46%	(32.890)	-46%
Estremo Oriente e Resto del mondo	12.529	11%	22.232	15%	(9.704)	-44%
Ricavi totali	117.571	100%	152.925	100%	(35.354)	-23%

La riduzione dei ricavi registrata nel primo trimestre 2026 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è riconducibile a un differente profilo temporale di inizio ed avanzamento delle attività operative. In particolare, il primo trimestre 2026 è stato caratterizzato dalla presenza di numerose commesse acquisite tra la fine del 2025 e l'inizio del 2026 che, pur alimentando il rilevante portafoglio ordini in essere al 31 marzo 2026, si trovano nelle fasi iniziali di avvio e sono attese entrare nella fase centrale di esecuzione prevalentemente nella seconda parte dell'esercizio. Diversamente, il primo trimestre 2025 aveva beneficiato di un andamento differente dei ricavi, in quanto diversi progetti risultavano già in fase avanzata di esecuzione all'inizio dell'anno.

Viene di seguito evidenziata la ripartizione dei ricavi fra il settore Fondazioni e la Capogruppo:

(in migliaia di euro)

Attività	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Lavori speciali di fondazioni	100.361	128.058	(27.698)
Produzione macchinari speciali per fondazioni	21.887	28.608	(6.721)
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(4.603)	(3.802)	(801)
Sub-totale settore Fondazioni (Core Business)	117.645	152.864	(35.219)
Capogruppo	3.953	4.734	(782)
Elisioni interdivisionali e con la Capogruppo	(4.027)	(4.673)	646
GRUPPO TREVI	117.571	152.925	(35.355)

Altri ricavi operativi

Gli “Altri ricavi operativi e proventi” del trimestre ammontano a 3,2 milioni di euro, con un incremento di circa 484 migliaia di euro rispetto al primo trimestre 2025. La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Contributi in conto esercizio	43	51	(8)
Recuperi spese e riaddebiti a Consorzi	1.464	122	1.342
Vendite di ricambi e materie prime	186	314	-129
Plusvalenze da alienazione beni strumentali	346	1.730	-1.384
Risarcimento danni e rimborsi assicurativi	5	60	-56
Sopravvenienze attive	565	320	245
Altri	616	142	473
Totale	3.224	2.740	484

La voce “Recuperi spese e riaddebiti a Consorzi” si riferisce prevalentemente a rapporti con i consorzi della divisione Trevi. Analogamente, le “Plusvalenze da alienazione beni strumentali”, anch’esse riconducibili principalmente alla divisione Trevi, evidenziano una riduzione pari a 1,4 milioni di euro rispetto al periodo precedente.

(26) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni.

La voce “Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni” ammonta nel primo trimestre 2026 a 2,8 milioni di euro. L’importo è principalmente dovuto alla produzione di attrezzatura realizzata dalla Divisione Soilmec per utilizzo da parte della Divisione Trevi.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Nel primo trimestre 2026 i costi della produzione diminuiscono da 142,3 a 121,8 milioni di euro (-20,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente). Di seguito si analizzano le principali voci.

(27) Costi del personale:

I costi del personale ammontano a 30,9 milioni di euro nel primo trimestre 2026, in diminuzione di 2,9 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2025 e si suddividono nelle voci riportate in tabella.

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Salari e stipendi	23.817	25.764	(1.947)
Oneri sociali	5.965	6.319	(355)
Trattamento di fine rapporto e di quiescenza	314	673	(359)
Altri costi	771	1.044	(274)
Totale	30.867	33.801	(2.934)

L’organico dei dipendenti e la variazione rispetto al periodo di confronto risultano così determinati:

(in unità)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazioni	Media
Executive	54	55	(1)	55
- Di cui Dirigenti	37	37	0	37
Impiegati e Quadri	1.160	1.150	10	1.155
Operai	1.879	1.924	(45)	1.902
Totale Dipendenti	3.093	3.129	(36)	3.111

Il dato rimane tendenzialmente in linea con il valore dell'esercizio 2025.

Di seguito la suddivisione dell'organico per area geografica:

(in Unità)

N° Dipendenti				
Area Geografica	31/03/2026	31/12/2025	Variazioni	
Italia	842	868	(26)	
Europa (esclusa Italia)	29	29	0	
Stati Uniti e Canada	93	97	(4)	
Sud America	67	54	13	
Africa	663	655	8	
Medio Oriente e Asia	943	969	(26)	
Estremo Oriente e resto del mondo	456	457	(1)	
Totale	3.093	3.129	(36)	

(28) Altri costi operativi

Gli altri costi operativi ammontano a 41 milioni di euro nel primo trimestre 2026, in diminuzione di 9,4 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2025. Per maggiori dettagli si rimanda alle informazioni di seguito riportate.

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Costi per servizi	28.637	36.918	(8.281)
Costi per godimento beni di terzi	9.011	11.687	(2.676)
Oneri diversi di gestione	3.406	1.919	1.487
Totale	41.054	50.524	(9.469)

Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a 28,6 milioni di euro nel primo trimestre 2026 contro i 36,9 milioni di euro del primo trimestre 2025. In questa voce sono principalmente ricompresi:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Subappalti	5.775	6.445	(670)
Consulenze tecniche, legali e fiscali	4.265	4.780	(515)
Altre spese per prestazioni di servizi	5.666	3.149	2.517
Spese di vitto, alloggio e viaggi	2.515	6.298	(3.784)
Assicurazioni	1.545	1.470	75
Spese di spedizione, doganali e trasporti	3.154	3.468	(313)
Manutenzioni e riparazioni	813	1.317	(504)
Personale Interinale	2.625	8.036	(5.410)
Spese di audit	197	206	(9)
Emolumenti amministratori e sindaci	197	223	(26)
Servizi bancari	47	273	(225)

Descrizione	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Spese per energia, telefoniche, gas, acqua e postali	605	969	(364)
Lavorazioni esterne ed Assistenza tecnica	444	12	432
Pubblicità e promozioni	106	32	74
Servizi amministrativi	37	67	(30)
Forza motrice	1	13	(12)
Provvigioni ed oneri accessori	606	87	519
Spese di rappresentanza	39	73	(34)
Totale	28.637	36.918	(8.281)

Coerentemente con l'andamento dei ricavi, anche i costi registrano una diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Costi per godimento beni di terzi:

I costi per godimento beni di terzi registrano una diminuzione di 2,7 milioni di euro, passando da 11,7 milioni di euro nel primo trimestre 2025 a 9 milioni di euro nel primo trimestre 2026.

La voce si riferisce principalmente a:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Noleggi di attrezzature	8.047	10.929	(2.882)
Affitti passivi	964	758	206
Totale	9.011	11.687	(2.676)

La voce "Noleggi di attrezzature" comprende i costi per noleggi operativi per l'esecuzione delle commesse in corso; detti costi sono ascrivibili a noleggi di breve durata che hanno i requisiti per essere esclusi dalla contabilizzazione indicata dal principio IFRS16.

Il decremento di queste voci è particolarmente legato alle dinamiche operative ed all'andamento delle commesse della divisione Trevi.

Oneri diversi di gestione:

La voce ammonta complessivamente a 3,4 milioni di euro nel primo trimestre 2026, in aumento di 1,5 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2025. La loro composizione è evidenziata di seguito:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Imposte e tasse indirette	575	613	(38)
Sopravvenienze passive	102	29	73
Altri oneri diversi	2.518	712	1.805
Minusvalenze ordinarie da alienazione cespiti	211	564	(353)
Totale	3.406	1.919	1.487

La voce altri oneri diversi, in incremento di 1,8 milioni di euro rispetto il primo trimestre 2025, si riferisce principalmente ai rapporti che la controllata Trevi S.p.A. ha verso i consorzi TCM – S.c.a.r.l. e Overturning S.c.a.r.l., così come dettagliato nel paragrafo (35) "rapporti parti correlate" della presente relazione.

(29) Accantonamenti e svalutazioni

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Accantonamenti per rischi	(256)	(1.923)	1.667
Accantonamenti fondo premi dipendenti	1.391	1.110	281
Accantonamenti per crediti	205	955	(749)
Svalutazioni	(9)	(9)	0
Totale	1.332	133	1.199

Nel primo trimestre 2026 si registra un incremento negli accantonamenti a fondi, rispetto al medesimo periodo nel 2025, dovuto principalmente ai minori rilasci relativi ai fondi rischi e ai maggiori accantonamenti per premi a dipendenti, parzialmente compensati da minori accantonamenti relativi al fondo rischi su crediti.

(30) Proventi finanziari:

I proventi finanziari ammontano a 366 migliaia di euro nel primo trimestre 2026, in diminuzione rispetto ai valori del primo trimestre 2025.

La voce risulta così composta:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Interessi su crediti verso banche	180	193	(13)
Interessi su crediti verso la clientela	3	101	(98)
Altri proventi finanziari	183	380	(197)
Totale	366	674	(308)

(31) Costi finanziari:

I costi finanziari ammontano a 6,2 milioni di euro nel primo trimestre 2026, in diminuzione rispetto ai 7,8 registrati il primo trimestre 2025.

La voce risulta così composta:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Interessi su debiti verso banche	2.860	3.734	(874)
Oneri finanziari da valutazione al fair value (IFRS 9)	2.743	2.618	125
Spese e commissioni bancarie	470	1.194	(724)
Interessi passivi su mutui	52	68	(16)
Interessi su debiti per diritto di utilizzo	106	145	(39)
Totale	6.232	7.760	(1.528)

Gli interessi su debiti verso banche rappresentano i costi legati al reperimento di risorse finanziarie necessarie al funzionamento delle attività del Gruppo.

(32) Utili / (Perdite) su cambi

Nel primo trimestre 2026 le differenze di cambio nette registrano un importo positivo pari a 1,1 milione di euro e si originano principalmente dalla fluttuazione dei tassi di cambio tra l'euro e le altre valute straniere, tra cui segnaliamo: il dollaro statunitense, il Dirham degli Emirati Arabi e il

Peso Argentino.

Si riporta di seguito la composizione di tale voce:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Differenza cambio attive realizzate	1.135	3.487	(2.352)
Differenza cambio passive realizzate	(1.140)	(2.283)	1.143
Sub-Totale utili/(perdite) realizzate	(5)	1.204	(1.209)
Differenza cambio attive non realizzate	(2.349)	(2.895)	546
Differenza cambio passive non realizzate	3.468	2.311	1.155
Sub-Totale utili/(perdite) non realizzate	1.118	(583)	1.701
Utile/(perdita) per differenze cambio	1.113	621	492

(33) Imposte sul reddito del periodo

Le imposte nette del periodo risultano così composte:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Imposte correnti:			
- I.R.A.P.	130	0	130
- Imposte sul reddito	3.987	2.865	1.121
Imposte differite	(507)	(174)	(333)
Imposte anticipate	(1.831)	392	(2.223)
Totale Imposte sul Reddito	1.779	3.083	(1.304)

Le imposte sul reddito del periodo riguardano la stima delle imposte dirette dovute per l'esercizio, calcolate sulla base del reddito imponibile delle singole società incluse nell'area di consolidamento del Gruppo. Le imposte per le società estere sono calcolate secondo le aliquote vigenti nei rispettivi Paesi.

(34) Utile (Perdita) Gruppo per azione

Le assunzioni base per la determinazione dell'utile (perdita) per azione e diluito, sono le seguenti:

Descrizione	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025
	Risultato netto	Risultato netto
A Utile/(Perdita) netta del periodo (in migliaia di euro)	21	4.319
B Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile base per azione	312.277.292	312.172.952
C Utile/(Perdita) per azione base: (A*1000) / B	0,00	0,01
D Utile/(Perdita) netta rettificata per dilution analysis (in migliaia di euro)	21	4.319
E Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile diluito per azione (B)	312.277.292	312.363.584
F Utile/(Perdita) per azione diluito: (D*1000) / E	0,00	0,01

RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

(35) Rapporti con parti correlate

I rapporti del Gruppo Trevi con entità correlate sono costituiti principalmente dai rapporti commerciali della controllata Trevi S.p.A. verso i propri consorzi, regolati a condizioni di mercato.

Gli importi più significativi dei crediti finanziari al 31 marzo 2026 sono di seguito esposti:

(in migliaia di euro)

Crediti finanziari	31/03/2026	31/12/2025	Variazioni
Pescara Park S.r.l.	616	616	(0)
Overturning S.c.a.r.l.	350	350	0
Bologna Park S.r.l.	323	323	(0)
Totale	1.289	1.289	(0)

Gli importi più significativi dei crediti commerciali e altre attività a breve termine al 31 marzo 2026 compresi all'interno della voce "Crediti commerciali e altre attività a breve termine" sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

Crediti commerciali e altre attività a breve termine	31/03/2026	31/12/2025	Variazioni
Porto Messina S.C.A.R.L.	556	556	0
Nuova Darsena S.C.A.R.L.	149	149	0
Trevi SGF INC S.C.A.R.L.	1.884	1.884	0
TCM - Società Consortile a Responsabilità Limitata	5.250	5.716	(465)
Overturning S.C.A.R.L.	56	45	11
Altri	1	230	(229)
Totale	7.896	8.579	(683)
% sui crediti commerciali consolidati	3,2%	3,6%	

I ricavi realizzati dal Gruppo verso tali società sono rappresentati nelle tabelle sottostanti:

(in migliaia di euro)

Ricavi vendita e prestazioni e altri servizi	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Overturning S.c.a.r.l.	40	0	40
TCM - Società Consortile a Responsabilità Limitata	145	38	107
Altri	15	0	15
Totale	199	38	162
% sui ricavi totali	0,2%	0,0%	

(in migliaia di euro)

Ricavi Finanziari	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Bologna Park - S.r.l.	3	2	1
Altri	0	0	0
Totale	3	2	1

Gli importi più significativi dei debiti verso società correlate al 31 marzo 2026 compresi all'interno della voce "Debiti commerciali e altre passività a breve termine" sono di seguito esposti:

(in migliaia di euro)

Debiti commerciali e altre passività a breve termine	31/03/2026	31/12/2025	Variazioni
TCM - Società Consortile a Responsabilità Limitata	6.146	7.969	(1.823)
Overturning S.c.a.r.l.	1.549	514	1.034
Porto Messina S.c.a.r.l.	714	753	(39)
Trevi SGF INC S.c.a.r.l.	194	194	0

Debiti commerciali e altre passività a breve termine	31/03/2026	31/12/2025	Variazioni
Altri	244	90	154
Totale	8.846	9.520	(674)
% sui debiti commerciali consolidati	6,7%	7,0%	

I costi sostenuti dal Gruppo verso tali società correlate sono rappresentati di seguito:

(in migliaia di euro)

Consumi di materie prime e servizi esterni	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazioni
Overturning S.c.a.r.l.	1.034	628	406
TCM - Società Consortile a Responsabilità Limitata	1.682	741	941
Altri	148	51	97
Totale	2.864	1.420	1.444
% sui consumi di materie prime e servizi esterni consolidati	3,5%	1,4%	

INFORMATIVA SETTORIALE

Al fine della presentazione di un'informativa economica, patrimoniale e finanziaria per divisione (Segment Reporting) il Gruppo ha identificato, quale schema primario di presentazione dei dati settoriali, la distinzione per divisione. Tale rappresentazione riflette l'organizzazione del *business* del Gruppo e la struttura del reporting interno, sulla base della considerazione che i rischi ed i benefici sono influenzati dai settori di attività in cui il Gruppo opera.

Il management monitora separatamente i risultati operativi delle sue unità di business allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse ed alla valutazione delle performance. La performance divisionale è valutata sulla base dell'utile o perdita operativa che in certi aspetti, come riportato nelle tabelle che seguono, è misurato in modo diverso dall'utile o perdita operativa nel bilancio consolidato.

Si riportano di seguito i dati patrimoniali ed economici divisionali al 31 marzo 2026, rinviando a quanto riportato nella Relazione sulla gestione per un commento sull'andamento economico registrato dalle due Divisioni.

Si ritiene che il settore primario per identificare l'attività del Gruppo sia la suddivisione per tipologia di attività, mentre per il segmento secondario si fa riferimento all'area geografica; si rimanda alla relazione sulla gestione per il commento relativo alle sintesi economiche fornite dalla *segment information*.

Divisione Trevi

Sintesi Patrimoniale

(In migliaia di euro)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
A) Immobilizzazioni	150.711	148.714	1.997
- Rimanenze	160.961	156.121	4.840
- Crediti commerciali	105.210	98.372	6.838
- Debiti commerciali (-)	(134.957)	(141.459)	6.502
- Acconti (-)	(46.624)	(47.598)	974
- Altre attività (passività)	(8.087)	(9.639)	1.551
B) Capitale d'esercizio netto	76.502	55.797	20.704
C) Attività e passività destinate alla dismissione	0	0	
D) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B+C)	227.212	204.511	22.701
E) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(8.467)	(8.335)	(132)
F) CAPITALE INVESTITO NETTO (D+E)	218.745	196.176	22.569

Sintesi Economica

(In migliaia di euro)

Descrizione	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione
RICAVI TOTALI	100.362	128.058	(27.697)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	0	(0)	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	112	220	(109)
VALORE DELLA PRODUZIONE	100.473	128.279	(27.805)
Consumi di materie prime e servizi esterni	(60.608)	(81.447)	20.839
Costo del lavoro	(22.784)	(25.899)	3.115
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) RICORRENTE	17.081	20.932	(3.851)
% sui Ricavi Totali	17,0%	16,3%	13,9%
Proventi - Oneri straordinari	(273)	(47)	(227)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	16.808	20.885	(4.077)
% sui Ricavi Totali	16,7%	16,3%	15%
Ammortamenti	(5.298)	(6.093)	796
Accantonamenti e svalutazioni	(864)	494	(1.359)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	10.646	15.287	(4.641)
% sui Ricavi Totali	10,6%	11,9%	

Divisione Soilmec

Sintesi Patrimoniale

(In migliaia di euro)

Descrizione	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
A) Immobilizzazioni	25.704	25.184	520
- Rimanenze	78.582	80.791	(2.209)
- Crediti commerciali	45.426	43.584	1.841
- Debiti commerciali (-)	(39.888)	(38.036)	(1.852)
- Acconti (-)	(4.502)	(4.935)	432
- Altre attività (passività)	3.053	1.936	1.117
B) Capitale d'esercizio netto	82.670	83.341	(671)
C) Attività e passività destinate alla dismissione	0	0	
D) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B+C)	108.374	108.525	(151)
E) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(1.269)	(1.234)	(35)
F) CAPITALE INVESTITO NETTO (D+E)	107.105	107.291	(186)

Sintesi Economica

(In migliaia di euro)

Descrizione	1° Trimestre 2026	1° Trimestre 2025	Variazione
RICAVI TOTALI	21.887	28.608	(6.721)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	8.737	1.464	7.273
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	159	0	159
VALORE DELLA PRODUZIONE	30.783	30.072	712
Consumi di materie prime e servizi esterni	(24.161)	(22.580)	(1.581)
Costo del lavoro	(5.710)	(6.041)	331
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) RICORRENTE	913	1.451	(538)
% sui Ricavi Totali	4,2%	5,1%	8,0%
Proventi - Oneri straordinari	(218)	(26)	(192)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	695	1.425	(730)
% sui Ricavi Totali	3,2%	5,0%	11%
Ammortamenti	(775)	(865)	90
Accantonamenti e svalutazioni	133	(135)	268
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	53	425	(373)
% sui Ricavi Totali	0,2%	1,5%	

Prospetto di riconciliazione Divisioni e Gruppo Trevi al 31 marzo 2026

Sintesi Patrimoniale

(In migliaia di euro)

Descrizione	Divisione Trevi	Divisione Soilmec	Trevi Finanziaria Industriale	Rettifiche	Gruppo Trevi
A) Immobilizzazioni	150.711	25.704	223.808	(224.081)	176.142
- Rimanenze	160.961	78.582	0	(5.699)	233.844
- Crediti commerciali	105.210	45.426	35.933	(51.446)	135.123
- Debiti commerciali (-)	(134.957)	(39.888)	(12.387)	56.106	(131.126)
- Acconti (-)	(46.624)	(4.502)	0	(0)	(51.127)
- Altre attività (passività)	(8.087)	3.053	(11.106)	5.056	(11.084)
B) Capitale d'esercizio netto	76.502	82.670	12.440	4.017	175.630
C) Attività e passività destinate alla dismissione	0	0	0	0	0
D) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B+C)	227.212	108.374	236.249	(220.064)	351.771
E) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(8.467)	(1.269)	(595)	2	(10.330)
F) CAPITALE INVESTITO NETTO (D+E)	218.745	107.105	235.654	(220.062)	341.442

La colonna rettifiche a livello di stato patrimoniale comprende, per la voce immobilizzazioni, l'elisione delle partecipazioni e l'elisione dei crediti finanziari immobilizzati intercompany, per i crediti e debiti commerciali, le restanti elisioni intercompany.

Sintesi Economica

(In migliaia di euro)

Descrizione	Divisione Trevi	Divisione Soilmec	Trevi Finanziaria Industriale	Rettifiche	Gruppo Trevi
RICAVI TOTALI	100.362	21.887	3.953	(8.631)	117.571
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	0	8.737	0	(84)	8.653
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	112	159	0	2.574	2.845
VALORE DELLA PRODUZIONE	100.473	30.783	3.953	(6.141)	129.068
Consumi di materie prime e servizi esterni	(60.608)	(24.161)	(3.688)	5.701	(82.756)
Costo del lavoro	(22.784)	(5.710)	(1.882)	0	(30.376)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) RICORRENTE	17.081	913	(1.617)	(440)	15.936
% sui Ricavi Totali	17,0%	4,2%	-40,9%		13,6%
Proventi - Oneri straordinari	(273)	(218)	(176)	0	(668)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	16.808	695	(1.793)	(440)	15.269
% sui Ricavi Totali	17%	3%	-45%		13%
Ammortamenti	(5.298)	(775)	(945)	326	(6.692)
Accantonamenti e svalutazioni	(864)	133	(612)	11	(1.332)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	10.646	53	(3.351)	(103)	7.244
% sui Ricavi Totali	10,6%	0,2%	-84,8%		6,2%

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura al 31 marzo 2026

L'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli Azionisti di Trevifin, riunitasi in data 13 maggio 2026, ha, inter alia, approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 e deliberato in merito ai punti all'ordine del giorno. Si veda in proposito il relativo comunicato stampa emesso in data 13 maggio 2026, disponibile sul sito www.trevifin.com, alla sezione "Investor Relations".

Si rimanda al precedente paragrafo "Valutazioni sul mantenimento del presupposto della continuità aziendale del Gruppo Trevi in relazione ai rischi ed ai profili di incertezza esistenti" in merito all'avanzamento delle azioni inerenti la Manovra Finanziaria.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla data del presente documento e sulla base delle informazioni attualmente disponibili, la Società conferma la guidance per l'esercizio 2026 che prevede un livello di EBITDA ricorrente tra 70 e 80 milioni di euro, come comunicato al mercato in data 30 marzo 2026 in occasione dell'approvazione dei risultati dell'esercizio 2025, e della presentazione del Piano Industriale 2026-2029; tale piano riflette un'aspettativa, nell'ultimo anno di riferimento, di un EBITDA ricorrente nell'intorno di 100 milioni di euro e un EBITDA margin in linea con quanto consuntivato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Non si rilevano eventi ed operazioni significative non ricorrenti nel corso del primo trimestre 2026.

Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Il Gruppo Trevi non ha posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali nel corso del primo trimestre 2026.

ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle Note esplicative ed integrative, della quale costituiscono parte integrante.

1) Società assunte nel Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2026 con il metodo dell'integrazione globale.

1a) Società assunte nel Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2026 con il metodo dell'integrazione proporzionale.

1b) Società e consorzi assunti nel Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2026 con il metodo del costo.

2) Organigramma del Gruppo;

Allegato 1

SOCIETA' ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2026 CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE

DENOMINAZIONE SOCIALE	PAESE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	QUOTA % TOTALE DEL GRUPPO
TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A.	Italia	Euro	123.053.515	Capogruppo
Trevi SpA	Italia	Euro	32.300.000	99,78%
Trevi Construction Co. Ltd	Hong Kong	Dollaro U.S.A.	2.051.668	99,78%
Swissboring Overseas Piling Corp. Ltd (Dubai)	Emirati Arabi Uniti	Dirham Emirati Arabi	107.739.163	99,78%
Pilotes Trevi Sacims SA	Argentina	Peso Argentino	4.363.792.945	99,76%
Pilotes Trevi Sacims - Paraguay	Paraguay	Guarani	-	99,76%
Treviicos Corporation	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	23.500	99,78%
Trevi Cimentaciones CA	Venezuela	Euro	46.008.720	99,78%
Trevi Insaat Ve Muhendislik AS	Turchia	Lira Turca	57.698.747	99,78%
Trevi Foundations Nigeria Ltd	Nigeria	Naira	500.000.000	59,75%
Trevi Foundations Philippines Inc	Filippine	Peso Filippino	52.500.000	99,78%
Swissboring & Co. LLC (*)	Oman	Rial Omanita	250.000	99,78%
Trevi Algeria EURL	Algeria	Dinaro Algerino	53.000.000	99,78%
Trevi Bangladesh Ltd	Bangladesh	Taka	1.000.000	99,78%
Idt Fzco	Emirati Arabi Uniti	Dirham Emirati Arabi	1.000.000	99,80%
Trevi Panamericana Sa	Repubblica di Panama	Dollaro U.S.A.	1.221.366	99,78%
Trevi Geotechnik GmbH	Austria	Euro	100.000	99,78%
Trevi Cimentaciones S.L.U.	Spagna	Euro	10.000	99,78%
Trevi SpezialTiefBau GmbH	Germania	Euro	50.000	99,78%
Foundation Construction Ltd	Nigeria	Naira	28.006.440	80,15%
Trevi-Trevi Fin.-Sembenelli UTE (Bordesecco)	Venezuela	Dollaro U.S.A.	-	94,89%
Trevi Cimentaciones Mexico S.A. de C.V	Mexico	Peso Messicano	50.000	99,78%
Swissboring Qatar WLL (*)	Qatar	Rial del Qatar	250.000	99,78%
Treviicos South Inc	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	5	99,78%
Trevi Cimentaciones y Consolidaciones Sa	Repubblica di Panama	Dollaro U.S.A.	9.387.597	99,78%
Galante Foundations Sa	Repubblica di Panama	Dollaro U.S.A.	-	99,78%
Swissboring Overseas Piling Corporation (Zurich)	Svizzera	Franco Svizzero	100.000	99,78%
Trevi Galante Sa	Colombia	Peso Colombiano	1.000.000.000	99,78%
Trevi Foundations Kuwait Co. WLL (*)	Kuwait	Dinaro Kuwait	100.000	99,78%
Pilotes Uruguay Sa - en liquidacion		Peso Uruguiano	80.000	99,76%
Trevi Foundations Denmark A/S	Danimarca	Corona Danese	2.001.000	99,78%
Arabian Soil Contractors Ltd	Arabia Saudita	Riyal Saudita	1.000.000	99,78%
TreviGeos Fundacoes Especiais Ltda	Brasile	Real Brasiliano	5.000.000	50,89%
Trevi Australia Pty Ltd	Australia	Dollaro Australiano	10	99,78%
Trevi Australia Pty & Wagstaff Piling Victoria Pty Ltd JV	Australia	Dollaro Australiano	-	69,85%
Trevi Chile SpA	Chile	Peso Cileno	10.510.930	99,78%
Trevi Holding USA Corporation	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	1	99,78%
Trevi Foundations Canada Inc	Canada	Dollaro U.S.A.	10	99,78%
Wagner Constructions LLC	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	5.200.000	99,78%
Trevi Fondations Spéciales Sas	Francia	Euro	100.000	99,78%
Profuro Intern. Lda	Mozambico	Metical	36.000.000	99,29%
Trevi Arabco JV (*)	Egitto	Dollaro U.S.A.	-	99,78%
Parccheggì S.r.L.	Italia	Euro	307.536	99,78%
Mola Rupta Scarl	Italia	Euro	10.000	72,42%
Soilmec SpA	Italia	Euro	25.155.000	99,92%
Soilmec U.K. Ltd	Regno Unito	Sterlina inglese	120.000	99,92%
Soilmec Japan Co. Ltd	Giappone	Yen Giapponese	45.000.000	92,93%
Soilmec H.K. Ltd	Hong Kong	Euro	-	99,92%
Soilmec Deutschland GmbH	Germania	Euro	100.000	99,92%
Soilmec France Sas	Francia	Euro	550.000	99,92%
Soilmec North America Inc	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	10	89,93%
Soilmec Investment Pty Ltd	Australia	Dollaro Australiano	100	99,92%
Soilmec Australia Pty Ltd	Australia	Dollaro Australiano	100	99,92%

Soilmec do Brasil Sa (*)	Brasile	Real Brasiliano	5.500.000	83,75%
Idt Llc Fzc	Emirati Arabi Uniti	Dirham Emirati Arabi	6.000.000	94,82%
Soilmec (Suzhou) Machinery Trading Co., Ltd. (*)	Cina	Renminbi	58.305.193	99,92%
Soilmec Colombia Sas	Colombia	Peso Colombiano	371.433.810	99,92%
Soilmec Singapore Pte Ltd	Singapore	Euro	100.109	99,92%
Hyper Servicos de Perfuracao Ltda	Brasile	Real Brasiliano	1.200.000	99,92%

(*) Soilmec do Brasil Sa appartiene al Gruppo per il 38,25%, tuttavia la percentuale considerata ai fini del consolidamento è pari all'83,75%;

(*) Soilmec (Suzhou) Machinery Trading Co., Ltd. appartiene al Gruppo per il 51%, tuttavia viene considerata integralmente nel perimetro di consolidamento del Gruppo;

(*) Swissboring & Co. LLC appartiene al Gruppo per il 70%, tuttavia viene considerata integralmente nel perimetro di consolidamento del Gruppo;

(*) Swissboring Qatar WLL appartiene al Gruppo per il 49%, tuttavia viene considerata integralmente nel perimetro di consolidamento del Gruppo;

(*) Trevi Arabco JV appartiene al Gruppo per il 51%, tuttavia viene considerata integralmente nel perimetro di consolidamento del Gruppo;

(*) Trevi Foundations Kuwait Co. WLL appartiene al Gruppo per il 49%, tuttavia viene considerata integralmente nel perimetro di consolidamento del Gruppo;

Allegato 1a

SOCIETÀ ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2026 CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE PROPORZIONALE – JOINT OPERATIONS

DENOMINAZIONE SOCIALE	PAESE	VALUTA	PATRIMONIO NETTO TOTALE Unità di Valuta (100%)	QUOTA % TOT. DEL GRUPPO
Pilotes Trevi S.a.c.i.m.s. – Concret-Nor S.A. U.T.	Argentina	Peso Argentino	634.079.623	50,00%
Dragados Y Obras Portuarias S.A.- Pilotes Trevi S.a.c.i.m.s. - Concret Nor S.A.-	Argentina	Peso Argentino	37.090.955.219	35,50%
Cimentaciones Especiales y Estructurales CIMSA, S.A.U. Y Trevi Cimentaciones	Spagna	Euro	(2.005.513)	50,00%
Treviicos-Nicholson JV	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	1.435.754	50,00%
Treviicos-Nicholson Joint Venture	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	4.087.265	50,00%
Nicholson-Treviicos JV	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	790.489	50,00%

Allegato 1b

SOCIETÀ E CONSORZI ASSUNTI NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2026 CON IL METODO DEL COSTO

DENOMINAZIONE SOCIALE	PAESE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE (Unità di Valuta)	QUOTA % TOT. DEL GRUPPO	VALORE DI BILANCIO ('000)
SOCIETÀ' CONSORTILI E CONSORZI					
Trevi S.G.F Inc. per Napoli	Italia	Euro	10.000	54,88%	6
Porto di Messina S.c.a.r.l.	Italia	Euro	10.200	100,00%	0
Centuria S.c.a.r.l.	Italia	Euro	308.000	1,58%	0
Soilmec Arabia	Arabia Saudita	Riyal Saudita		24,25%	0
Overturning S.c.a.r.l.	Italia	Euro	10.000	6,69%	1
Nuova Darsena S.C.a R.L.	Italia	Euro	10.000	50,80%	0
TCM - Soc. Cons. a.r.l.	Italia	Euro	10.000	22,02%	2
Drillmec India	India	Euro		19,00%	24
I.F.C.	Hong Kong	USD	18.933	0,001%	0
Compagnia del Sacro Cuore S.r.l.	Italia	Euro		3,06%	0
Comex S.p.A. (in liquidazione)	Italia	Euro	10.000	0,69%	0
Credito Cooperativo Romagnolo – BCC di Cesena e Gatteo	Italia	Euro	7.474.296	0,01%	1
Italthai Trevi	Thailandia	Baht	80.000.000	2,19%	134
Hercules Trevi Foundation A.B.	Svezia	Corona	100.000	49,50%	0
Japan Foundations	Giappone	Yen	5.907.978.000	0,09%	108
Pescara Park S.r.l.	Italia	Euro	10.000	34,92%	0
Bologna Park S.r.l.	Italia	Euro	50.000	56,13%	0
OOO Trevi Stroy	Russia	Rublo Russo	5.000.000	100,00%	0
Gemac Srl	Romania	Nuovo Leu	50.000	24,59%	0
Sviluppo Imprese Romagna S.p.A.	Italia	Euro	1.125.000	13,33%	150
Arquata Scarl	Italia	Euro		40,44%	40
Totale					467

Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Giuseppe Caselli, Amministratore Delegato, e Vincenzo Auciello, Direttore Amministrazione, Finanza e Controllo in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gruppo Trevi, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza, in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2026, predisposto su base volontaria nell'ambito dell'Operazione di Aumento di Capitale.

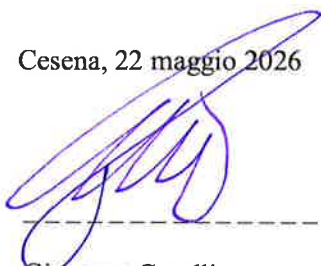
2. Si attesta inoltre che:

2.1 il bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2026:

- a) è redatto in conformità al Principio Contabile Internazionale IAS 34 applicabile per i bilanci infrannuali;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, anche con riferimento all'informativa fornita nelle note esplicative.

2.2 La relazione finanziaria trimestrale contiene una descrizione degli andamenti gestionali intervenuti nel periodo.

Cesena, 22 maggio 2026



Giuseppe Caselli
Amministratore Delegato



Vincenzo Auciello
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO

**Al Consiglio di Amministrazione della
Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato trimestrale abbreviato della Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. e controllate (il “Gruppo Trevi”), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2026, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per il periodo chiuso al 31 marzo 2026 e dalle relative note esplicative. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato intermedio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere delle conclusioni sul bilancio consolidato intermedio sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all’*International Standard on Review Engagements 2410, “Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity”*. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato trimestrale abbreviato consiste nell’effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato trimestrale abbreviato del Gruppo Trevi per il periodo chiuso al 31 marzo 2026 non fornisca una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa del Gruppo Trevi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea.

Richiamo d’informativa

Richiamiamo l’attenzione al paragrafo “*Valutazioni sul mantenimento del presupposto della continuità aziendale del Gruppo Trevi in relazione ai rischi ed ai profili di incertezza esistenti*” delle note esplicative al bilancio contenente l’informativa in merito alle considerazioni svolte dagli Amministratori circa la valutazione dell’appropriatezza dell’utilizzo del presupposto di continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2026. In particolare, gli Amministratori descrivono lo stato delle azioni in corso concernenti l’esecuzione della manovra finanziaria volta a rifinanziare l’esposizione debitoria scadente nel breve termine, nonché a dotare il Gruppo Trevi di una struttura patrimoniale coerente con gli obiettivi industriali e di sviluppo delineati nel piano industriale 2026-2029.

Le nostre conclusioni non sono espresse con rilievi in relazione a tale aspetto.

Altri aspetti

I dati finanziari per il trimestre chiuso al 31 marzo 2025 non sono stati sottoposti a revisione contabile, né completa né limitata.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Stefano Montanari
Socio

Bologna, 22 maggio 2026