



TREVI – Finanziaria industriale S.p.A.

Relazione Finanziaria al 30 Giugno 2026

TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A.

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

Capitale Sociale Euro 125.551.732,20.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)

Elisa Roversi³

Francesca Crescini

Comitato Parti Correlate

Adriana Baso (Presidente)

Antongiulio Marti

Elisa Roversi

Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità

Daniela Savi (Presidente)

Andrea Nuzzi²

Matteo Adolfo Maria Mognaschi

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 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.

³ Il Consiglio di Amministrazione ha nominato in data 4 giugno 2026 la dott.ssa Elisa Roversi membro del Comitato Nomine e Remunerazione a seguito delle dimissioni presentate dal consigliere Davide Manunta.

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 Trevi 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*) Divisione 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*) Divisione 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 30 GIUGNO 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 30 giugno 2026. Salvo ove diversamente indicato, tutti i valori sono espressi in migliaia di euro. I dati comparativi riportati nel documento si riferiscono al 30 giugno dell'esercizio precedente per quanto riguarda il conto economico ed il rendiconto finanziario ed al 31 dicembre 2025 per quanto riguarda i dati patrimoniali e finanziari.

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 30 giugno 2026 è stata predisposta in ottemperanza a 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 30 giugno 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 Trevi e delle sue divisioni. Il criterio di determinazione di tali indicatori applicato dal Gruppo Trevi 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° semestre 2026	1° semestre 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi Totali	270.915	312.169	(41.254)	(13,2%)
EBITDA Ricorrente (*)	40.034	44.326	(4.291)	(9,7%)
EBITDA	38.992	43.470	(4.477)	(10,3%)
Risultato Operativo (EBIT)	24.533	27.537	(3.003)	(10,9%)
Risultato netto del periodo	7.237	6.103	1.134	18,6%
Risultato netto di Gruppo	5.765	6.077	(312)	(5,1%)

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

Conto economico complessivo

(in migliaia di euro)

Conto economico complessivo	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Variazione	Variazione %
Utile (perdita) complessiva del Gruppo	12.922	(26.801)	39.723	148%

Portafoglio lavori ed ordini acquisiti

(in migliaia di euro)

Portafoglio lavori	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %
Portafoglio lavori	928.131	748.116	180.015	24,1%

Ordini acquisiti	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Variazione	Variazione %
Ordini acquisiti	424.241	349.918	74.323	21,2%

Posizione finanziaria

(in migliaia di euro)

Posizione finanziaria netta	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %
Posizione finanziaria netta totale	(92.131)	(187.406)	95.275	50,8%

Organico di Gruppo

(valori in unità)

Organico di Gruppo	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %
Numero dipendenti	3.184	3.129	55	2%

I ricavi totali del primo semestre 2026 ammontano a 270,9 milioni di euro, rispetto ai 312,2 milioni di euro dello stesso periodo del 2025, in diminuzione di 41,3 milioni di euro (-13,2%).

La riduzione dei ricavi registrata nel primo semestre 2026 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è esclusivamente riconducibile a un differente profilo temporale di inizio ed avanzamento delle attività operative, a fronte di un trend positivo di nuove acquisizioni di lavori, come descritto in seguito. In particolare, il primo semestre 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; le fasi preponderanti di esecuzione di tali commesse sono attese prevalentemente nella seconda parte dell'esercizio 2026. Diversamente, il primo semestre 2025 aveva beneficiato di un andamento differente dei ricavi, in quanto diversi progetti risultavano già in fase avanzata di esecuzione all'inizio dell'anno 2025.

Alla data di approvazione della presente relazione, le attività operative nei Paesi dell'area in cui il Gruppo Trevi è presente proseguono regolarmente e in linea con le pianificazioni contrattuali, senza evidenze di interruzioni o rallentamenti significativi riconducibili al contesto geopolitico regionale.

Gli indicatori EBITDA ricorrente ed EBITDA sono pari, rispettivamente, a 40 e 38,9 milioni di euro.

Il Risultato Operativo (EBIT) ammonta a 24,5 milioni di euro, rispetto al dato di 27,5 milioni di euro rilevato il primo semestre dell'esercizio precedente.

Al 30 giugno 2026, la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Trevi è negativa per 92,1 milioni di euro, in miglioramento di 95,3 milioni di euro rispetto ai 187,4 milioni di euro al 31 dicembre 2025. Tale variazione è da imputare alla chiusura dell'operazione di aumento di capitale in opzione che ha generato un flusso di cassa positivo al 30 giugno 2026 per 100,4 milioni di euro, mentre gli oneri accessori, direttamente imputabili all'operazione, pari a circa 6 milioni di euro, sono stati iscritti a diretta riduzione del patrimonio netto al 30 giugno 2026 e liquidati nel mese di luglio.

Nel primo semestre 2026 il Gruppo Trevi ha ulteriormente rafforzato il proprio posizionamento competitivo, registrando una crescita significativa sia del portafoglio lavori, che si attesta a circa 928,1 milioni di euro al 30 giugno 2026 – uno dei livelli più elevati storicamente raggiunti dal Gruppo Trevi –, sia delle acquisizioni del semestre al 30 giugno 2026, pari a circa 424,2 milioni di euro; in particolare le acquisizioni nel primo semestre 2026 evidenziano un incremento complessivo di circa 74,3 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2025 (+21,1%), dinamica trainata principalmente dalla Divisione Trevi.

La Divisione Trevi, con un portafoglio pari a circa 888 milioni di euro, rappresenta il 96% del totale, in aumento del 44% (pari a 271 milioni di euro) rispetto al primo semestre 2025. Il portafoglio raggiunto riflette la continuità degli interventi infrastrutturali nei mercati di riferimento e valorizza la consolidata specializzazione della Divisione nelle grandi opere di fondazione, nelle infrastrutture complesse, nei progetti portuali e metropolitani e nelle opere di geotecnica avanzata.

Anche la Divisione Soilmec ha contribuito allo sviluppo del backlog di Gruppo, con un portafoglio lavori di circa 47 milioni di euro, in crescita del 11%, rispetto al 2025. Tale aumento riflette la solidità della domanda internazionale per le tecnologie di perforazione e le soluzioni innovative sviluppate dalla società.

L'acquisizione ordini nel primo semestre del 2026 ammonta a 424 milioni di euro, con un incremento del 21% rispetto ai 350 milioni di euro del primo semestre 2025.

La Divisione Trevi ha esercitato un ruolo decisivo nel processo di acquisizione di nuove commesse, che hanno raggiunto un ammontare di 362,6 milioni di euro, in aumento del 26% rispetto al primo semestre 2025, in cui le acquisizioni erano pari a 288 milioni di euro. La crescita ottenuta riflette il successo commerciale del Gruppo Trevi nei propri mercati chiave (Medio Oriente, Far East e Nord America) e un approccio selettivo verso progetti specialistici ad alta redditività e l'orientamento verso nuovi mercati. Tale impostazione consente al Gruppo Trevi di valorizzare il proprio know-how su interventi complessi, mantenendo attenzione alla redditività, alla qualità del portafoglio e alla sostenibilità delle commesse.

La performance è stata raggiunta grazie all'aggiudicazione di alcuni progetti strategici, tra cui degni di nota:

- PNG - Near Shore Barrier - Lihir Gold Mine in Papua Nuova Guinea;
- New Quay Wall Construction and Soil Improvement in Indonesia;
- South Commuter Railway CPS-07 e SEMME nelle Filippine;
- Taziz Salt Project, Solaya Project e Amman Resort Hotel negli Emirati Arabi Uniti,
- Azura Beach in Oman;
- Manhattan Jail e Washington Bridge Project negli Stati Uniti;
- Cisa Acquedotto Pugliese, Pedemontana e Garisenda fase 2 in Italia;
- Metro Madrid L11 in Spagna;
- in Africa, diversi progetti nel settore residenziale di pregio, tra cui Banana Island, Ikoyi, Lekki, nonché, nel comparto industriale, impianti a Port Harcourt

La Divisione Soilmec, pur mantenendo volumi di acquisizioni sostanzialmente stabili (73,5 milioni di euro al 30 giugno 2026 verso 73,8 milioni di euro al 30 giugno 25), conferma un posizionamento solido in un contesto caratterizzato da cicli di mercato variabili e da una crescente domanda di tecnologie sostenibili e digitalizzate.

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 30 giugno 2026 e 30 giugno 2025, riclassificata per finalità gestionali.

	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Variazione
<i>(in migliaia di euro)</i>			
RICAVI TOTALI	270.915	312.169	(41.254)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	2.775	1.391	1.384
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5.814	6.411	(597)
VALORE DELLA PRODUZIONE¹	279.504	319.971	(40.467)
Consumi di materie prime e servizi esterni ²	(175.408)	(208.678)	33.271
Costo del personale	(64.062)	(66.967)	2.905
EBITDA RICORRENTE³	40.034	44.326	(4.291)
Oneri straordinari non ricorrenti	(1.042)	(856)	(186)
EBITDA⁴	38.992	43.470	(4.477)
Ammortamenti	(13.091)	(14.736)	1.645
Accantonamenti e svalutazioni	(1.368)	(1.197)	(171)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)⁵	24.533	27.537	(3.003)
Proventi / (Oneri) finanziari ⁶	(12.206)	(14.021)	1.815
Utili / (Perdite) su cambi	1.185	1.059	126
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(17)	(10)	(7)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	13.495	14.565	(1.070)
Risultato netto da attività destinate alla vendita	0	0	0
Imposte sul reddito	(6.258)	(8.462)	2.204
RISULTATO NETTO	7.237	6.103	1.134
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo	5.765	6.077	(312)
Interessenze di minoranza	1.474	26	1.448
RISULTATO NETTO	7.239	6.103	1.136

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, adottato 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 Trevi. L'EBITDA (Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization) è definito dal Gruppo 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, adottato dal Gruppo Trevi a partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2005. L'EBIT (Earnings before interests and taxes) è definito dal Gruppo 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° semestre 2026	%	1° semestre 2025	%	Variazione	Var%
Italia	58.983	22%	67.681	22%	(8.698)	(13%)
Europa	20.927	8%	11.555	3,7%	9.372	81%
USA, Canada e Messico	39.018	14%	31.002	9,9%	8.016	26%
America Latina	21.729	8%	12.232	3,9%	9.497	78%
Africa	16.754	6%	10.058	3,2%	6.696	67%
Medio Oriente e Asia	79.920	29%	140.989	45,2%	(61.070)	(43%)
Estremo Oriente e Resto del mondo	33.585	12%	38.652	12,4%	(5.067)	(13%)
Ricavi totali	270.915	100%	312.169	100%	(41.254)	(13%)

Ripartizione dei ricavi per settore produttivo

(in migliaia di euro)

Ricavi per Settore	1° semestre 2026	1° semestre 2025	Variazione	Var%
Lavori speciali di fondazioni (Divisione Trevi)	224.753	260.475	(35.722)	(14%)
Produzione macchinari speciali per fondazioni (Divisione Soilmec)	56.198	62.850	(6.652)	(11%)
Capogruppo ed Elisioni	(10.036)	(11.156)	1.120	
Gruppo Trevi	270.915	312.169	(41.254)	(13%)

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

Situazione patrimoniale finanziaria riclassificata

Nella tabella seguente è riportata l'analisi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata al 30 giugno 2026 e al 31 dicembre 2025, riclassificata per finalità gestionali.

(in migliaia di euro)

	30/06/2026	31/12/2025	Variazioni
- Immobili, impianti e macchinari	161.824	157.980	3.844
- Immobilizzazioni immateriali e Avviamento	15.548	15.879	(331)
- Immobilizzazioni finanziarie – partecipazioni ⁷	467	467	(1)
A) Immobilizzazioni	177.838	174.326	3.513
- Rimanenze	254.186	228.475	25.712
- Crediti commerciali ⁸	131.340	129.135	2.205
- Debiti commerciali (-) ⁹	(156.610)	(135.777)	(20.833)
- Acconti ¹⁰	(59.965)	(51.988)	(7.977)
- Altre attività (passività) ¹¹	(312)	(13.414)	13.103
B) Capitale d'esercizio netto	168.640	156.431	12.209
C) Attività e passività destinate alla dismissione			
D) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B+C)	346.478	330.756	15.722
E) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(10.305)	(10.267)	(38)
F) CAPITALE INVESTITO NETTO (D+E)	336.172	320.489	15.683
Finanziato da:			
G) Patrimonio Netto del Gruppo	244.547	136.555	107.992
H) Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	(506)	(3.472)	2.966
I) Indebitamento finanziario netto¹²	92.131	187.406	(95.275)
L) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (G+H+I)	336.172	320.489	15.684

Tale situazione patrimoniale rappresenta una sintesi riclassificata della Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata riportata negli schemi di bilancio consolidato semestrale abbreviato, 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 Trevi 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 la Situazione patrimoniale finanziaria consolidata 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	30/06/2026 Situazione patrimoniale finanziaria Riclassificata	Riclassifica	30/06/2026 Situazione patrimoniale finanziaria Consolidata	31/12/2025 Situazione patrimoniale finanziaria Riclassificata	Riclassifica	31/12/2025 Situazione patrimoniale finanziaria Consolidata
- Rimanenze	254.186	(144.945)	109.241	228.475	(126.896)	101.578
- Crediti commerciali	131.340	119.408	250.748	129.135	109.469	238.604
- Debiti commerciali (-)	(156.610)	0	(156.610)	(135.777)	0	(135.777)
- Acconti (-)	(59.965)	54.899	(5.067)	(51.988)	45.115	(6.873)
- Altre attività (passività)	(312)	(29.361)	(29.673)	(13.414)	(27.688)	(41.102)
Totale	168.640	0	168.640	156.431	0	156.431

Posizione Finanziaria Netta consolidata

la Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2026, confrontata con i dati al 31 dicembre 2025, predisposta 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, è riportata di seguito:

(in migliaia di euro)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Variazione	30/06/2026 pro forma
A Disponibilità liquide	175.026	93.182	81.844	151.492
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	4.738	4.925	(187)	4.738
C Altre attività finanziarie correnti	2.780	1.383	1.397	2.780
D Liquidità (A+B+C)	182.544	99.490	83.054	159.010
E Debito finanziario corrente (inclusi strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	37.169	47.841	(10.672)	20.440
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	227.912	221.357	6.555	50.000
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	265.081	269.198	(4.117)	70.440
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	82.537	169.708	(87.171)	(88.570)
I Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	9.594	17.698	(8.104)	183.595
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)	9.594	17.698	(8.104)	183.595
M Totale indebitamento finanziario (H+L) (come da Richiamo attenzione Consob n.5/21 del 29 aprile 2021)	92.131	187.406	(95.275)	95.025

Al 30 giugno 2026 la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Trevi è negativa per 92,1 milioni di euro, in miglioramento di 95,3 milioni di euro rispetto ai 187,4 milioni di euro al 31 dicembre 2025. Tale miglioramento riflette principalmente l'incasso derivante dall'aumento di capitale in opzione conclusosi il 30 giugno 2026, che ha generato disponibilità finanziarie per complessivi 100,4 milioni di euro.

Al 30 giugno 2026 la composizione della Posizione Finanziaria Netta risulta ancora influenzata dalla struttura finanziaria precedente al perfezionamento del rifinanziamento, perfezionatosi nei primi giorni di luglio 2026 (vedi paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura al 30 giugno 2026”). Tale rappresentazione riflette esclusivamente il profilo delle scadenze esistente alla data di chiusura del semestre.

La Posizione Finanziaria Netta pro forma al 30 giugno 2026, negativa per 95 milioni di euro, è stata determinata assumendo l'efficacia delle operazioni di rifinanziamento perfezionate nei primi giorni di luglio 2026 già alla data del 30 giugno 2026. In particolare, il dato pro forma riflette (i) il pagamento degli oneri accessori relativi all'aumento di capitale (ii) lo stralcio di circa 9 milioni di euro di debito previsto dagli accordi sottoscritti (iii) l'estinzione dell'indebitamento finanziario esistente e la contestuale accensione delle nuove linee di finanziamento, con pagamento dei costi accessori.

Per effetto di tali operazioni, la composizione tra corrente e non corrente dell'indebitamento finanziario risulta significativamente modificata, con la riclassifica a lungo termine della componente principale del nuovo debito finanziario e il conseguente forte decremento dell'indebitamento corrente, che passa da 265,1 milioni di euro a 70,4 milioni di euro. Resta invece classificata nell'indebitamento corrente la quota di 50 milioni di debito obbligazionario, coperto da un *escrow account* fino alla data di scadenza, il cui rimborso è previsto al 31 dicembre 2026.

Andamento operativo del semestre

Nel corso del primo semestre 2026 il Gruppo Trevi ha ulteriormente rafforzato il proprio posizionamento internazionale, beneficiando di un portafoglio ordini caratterizzato da una crescente diversificazione geografica e settoriale. La strategia commerciale del Gruppo Trevi continua a privilegiare progetti specialistici ad elevato contenuto tecnico e con profili di redditività sostenibili, consolidando la presenza nei principali mercati infrastrutturali, energetici, portuali e residenziali a livello globale.

In **Europa**, il Gruppo Trevi ha mantenuto un ruolo di primo piano nelle grandi opere infrastrutturali, con particolare riferimento al mercato italiano, dove proseguono importanti progetti ferroviari, metropolitani, portuali e ambientali, affiancati da nuove acquisizioni quali due lotti dell'autostrada **Pedelombarda**, gli interventi per l'**Acquedotto Pugliese a Taranto** e la messa in sicurezza della **Torre Garisenda** di Bologna. In Spagna e Francia proseguono inoltre attività rilevanti nei settori delle infrastrutture urbane e della transizione energetica.

In **Africa**, il Gruppo Trevi continua a presidiare i mercati di maggiore interesse attraverso commesse infrastrutturali, portuali e industriali. In Algeria avanzano i progetti della metropolitana di Algeri e altre opere strategiche, mentre in Nigeria proseguono attività nei comparti portuale, petrolchimico e industriale, accompagnate dall'acquisizione di nuove iniziative nel settore privato.

Nel **Far East**, il semestre è stato caratterizzato dall'acquisizione di importanti commesse ad elevata specializzazione tecnica, tra cui i progetti in **Indonesia**, **Papua Nuova Guinea** e **Filippine**, che consentono al Gruppo Trevi di consolidare la propria presenza nell'area e di ampliare il presidio in nuovi mercati geografici. Sebbene alcuni ritardi autorizzativi e la disponibilità delle aree di lavoro abbiano influenzato i livelli produttivi del periodo, il portafoglio ordini mantiene un elevato grado di solidità e offre una significativa visibilità per i prossimi esercizi.

In **Nord America**, il Gruppo Trevi ha ulteriormente rafforzato la propria presenza attraverso l'acquisizione e l'avvio di nuove commesse nei settori infrastrutturale, ambientale e delle fondazioni speciali, tra cui **Manhattan Jail**, **Washington Bridge** e altri progetti collegati allo sviluppo delle infrastrutture e alla resilienza

territoriale. Le attività operative hanno registrato un andamento positivo, supportato da buone performance esecutive e da un mercato che continua a offrire opportunità nei settori energia, trasporti e data center.

In **Sud America**, i risultati del semestre sono stati sostenuti principalmente dalle attività in Argentina, con l'avanzamento dei progetti **Oiltanking**, **Exolgan** e **Aña Cua**, che hanno contribuito positivamente sia ai volumi sia alla redditività dell'area. Pur mantenendo un approccio selettivo verso nuove iniziative, il Gruppo Trevi continua a monitorare opportunità di sviluppo nei comparti infrastrutturale, portuale ed energetico.

Nel primo semestre 2026 il **Medio Oriente** si è confermato un'area strategica per il Gruppo Trevi, sia in termini di sviluppo commerciale sia di prospettive di crescita del portafoglio ordini. Pur registrando ricavi inferiori rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente per il completamento del progetto Neom in Arabia Saudita, il Gruppo Trevi ha rafforzato significativamente la propria presenza nell'area attraverso l'acquisizione e l'avvio di importanti commesse nei settori infrastrutturale, residenziale, energetico e Oil & Gas. In particolare, negli Emirati Arabi Uniti sono stati acquisiti i progetti **Ta'ziz Salt Project**, rilevante intervento nell'ambito dell'industria petrolchimica, e le commesse **Aman Resorts Hotel & Branded Residences** e **Solaya Project**, sviluppi immobiliari di fascia ultra-lusso destinati a rafforzare ulteriormente il posizionamento del Gruppo Trevi nel segmento delle fondazioni speciali per grandi progetti residenziali. In Arabia Saudita proseguono regolarmente le attività relative ai progetti **KAFD MEP Tunnels & Infrastructure** e **Golden Triangle**, per il quale è stato inoltre acquisito un ulteriore lotto di lavori. In Kuwait è stata acquisita e avviata la mobilitazione della commessa **Az-Zour North Phase 2 & 3**, uno dei principali progetti energetici e di desalinizzazione attualmente in sviluppo nel Paese, mentre in Oman sono state avviate le attività del progetto **Azura Beach**.

Alla data di approvazione della presente relazione, le attività operative nei Paesi dell'area in cui il Gruppo Trevi è presente proseguono regolarmente e in linea con le pianificazioni contrattuali, senza evidenze di interruzioni o rallentamenti significativi riconducibili al contesto geopolitico regionale. Pur permanendo elementi di incertezza legati all'evoluzione dello scenario mediorientale, il Gruppo Trevi beneficia di una elevata diversificazione geografica, della limitata durata media delle commesse e di consolidati strumenti di gestione e mitigazione dei rischi operativi e commerciali, che consentono di mantenere sotto controllo l'esposizione complessiva e di confermare, allo stato attuale, le previsioni di esecuzione dei progetti e di sviluppo del business nell'area.

La Divisione Soilmec, inoltre, nel corso del primo semestre 2026 ha proseguito il proprio percorso di innovazione con investimenti focalizzati su elettrificazione, digitalizzazione, automazione, sicurezza e sostenibilità, confermando tali ambiti come pilastri strategici per la crescita futura.

Nel complesso, la distribuzione geografica delle attività, l'elevata specializzazione tecnica e la selezione di progetti con adeguato profilo di rischio consentono al Gruppo Trevi di mantenere una significativa diversificazione del portafoglio, mitigando l'esposizione ai singoli mercati e confermando le prospettive di crescita e sviluppo nei principali Paesi di operatività.

Rapporti del Gruppo con imprese controllate non consolidate, collegate, controllanti, imprese sottoposte al controllo di queste ultime e con altre entità correlate

I rapporti in essere 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, per i cui dettagli si rimanda alla nota (35) della nota integrativa.

Cesena, 05 agosto 2026



PAOLO MARCHIONI
AVVOCATO
05.08.2026 16:14:16
GMT+01:00

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente
Paolo Marchioni

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2026

Prospetti contabili consolidati

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato si riferisce al periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2026 ed è stato predisposto 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 semestrale 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 semestrale 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 semestre chiuso al 30 giugno 2026 sono comparati con i dati economici del semestre chiuso al 30 giugno 2025, mentre i dati patrimoniali al 30 giugno 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 30 giugno 2026 è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A.

Modifiche nei criteri contabili

Nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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 semestrale abbreviato il Gruppo Trevi non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora obbligatoriamente in vigore.

Con specifico riguardo al nuovo principio IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements* pubblicato dallo IASB in data 9 aprile 2024 e che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2027, il Gruppo sta valutando il potenziale impatto dell'applicazione di tale principio e sta effettuando un'analisi dettagliata per

determinare l'appropriata classificazione delle voci al fine di garantire che la determinazione dell'utile operativo sia conforme ai requisiti di tale nuovo principio che, nello specifico, richiede di:

- classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione di investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
- presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT).

Il nuovo principio inoltre:

- richiede maggiori informazioni sugli indicatori di performance definiti dal management;
- introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni; e,
- introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).

IAS 29 Rendicontazione contabile in economie iper-inflazionate

Lo IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" si applica quando la valuta funzionale di un'entità appartiene a un'economia iperinflazionata. In tali circostanze, il principio richiede che il bilancio (inclusi i dati corrispondenti riferiti al periodo comparativo) sia esposto nell'unità di misura corrente alla data di chiusura del periodo. Ciò in quanto la moneta in una economia iperinflazionata perde significativamente valore d'acquisto da un esercizio all'altro cosicché la presentazione del bilancio su valori storici, anche se di pochi mesi, non fornisce informazioni pertinenti agli utilizzatori del bilancio.

Al 30 giugno 2026, sulla base delle indicazioni disponibili e delle valutazioni effettuate dai principali organismi professionali internazionali, continuano a essere considerate economie iperinflazionate diverse giurisdizioni, tra cui Argentina e Venezuela, per le quali trova applicazione lo IAS 29.

In Argentina e in Venezuela, a seguito del permanere di elevati livelli di inflazione cumulata nel triennio e del protrarsi delle condizioni economiche che caratterizzano un contesto iperinflazionistico, le società del Gruppo aventi valuta funzionale locale hanno continuato ad applicare il principio IAS 29 nella predisposizione delle informazioni finanziarie incluse nella presente relazione finanziaria semestrale, analogamente a quanto effettuato negli esercizi precedenti.

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 30 giugno 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 IFRS9	Note	30/06/2026	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	2.900			
Totale Attività finanziarie non correnti			2.900			
Attività Finanziarie correnti						
Altri crediti finanziari a breve termine	CA		2.788			
Strumenti finanziari derivati a breve termine	FVTPL		0			
Attività finanziarie correnti	CA	11	4.730			
Disponibilità liquide	CA	12	175.026			
Totale Attività finanziarie correnti			182.544			
Totale Attività finanziarie			185.444			
PASSIVITA'						
Passività finanziarie non correnti						
Finanziamenti a lungo termine	CA	14	2.819			140
Debiti verso altri finanziatori a lungo termine	CA	14	6.775			10
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	FV		-			
Totale passività finanziarie non correnti			9.594			
Passività finanziarie correnti						
Finanziamenti a breve termine	CA	21	132.870		5.486	6.610
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	CA	22	132.212			200
Strumenti finanziari derivati a breve termine	FVTPL		-			
Totale passività finanziarie correnti			265.082			
Totale passività finanziarie			274.676			

Tassi di cambio adottati

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dall'Euro al 30 giugno 2026 sono i seguenti (valuta estera corrispondente ad 1 euro):

Valuta		Cambio medio per il 30/06/2026	Cambio corrente alla data di bilancio 30/06/2026	Cambio Medio per il 30/06/2025	Cambio corrente alla data di bilancio 31/12/2025
Dirham Emirati Arabi	AED	4,28	4,18	4,01	4,32
Peso Argentino	ARS	1649,47	1687,32	1205,98	1707,56
Dollaro Australiano	AUD	1,66	1,65	1,72	1,76
Real Brasiliano	BRL	6,01	5,90	6,29	6,44
Franco Svizzero	CHF	0,92	0,92	0,94	0,93
Peso Cileno	CLP	1041,57	1050,74	1043,28	1058,13
Renminbi Cinese	CNY	8,01	7,73	7,92	8,23
Peso Colombiano	COP	4263,05	3930,95	4579,66	4435,19
Corona Danese	DKK	7,47	7,47	7,46	7,47
Dinaro Algerino	DZD	153,55	151,76	145,68	152,06
Lira Sterlina	GBP	0,87	0,86	0,84	0,87
Dollaro Hong Kong	HKD	9,13	8,94	8,52	9,15
Rupia Indonesiana	IDR	20073,07	20398,91	17962,75	19640,83
Rupia Indiana	INR	108,59	107,86	94,07	105,60
Yen Giapponese	JPY	184,46	185,08	162,12	184,09
Dinaro Kuwait	KWD	0,36	0,35	0,34	0,36
Peso Messicano	MXN	20,38	19,90	21,80	21,12
Metical Mozambicano	MZN	74,43	72,72	69,78	75,09
Naira Nigeriana	NGN	1604,68	1576,51	1696,28	1698,67
Corona Norvegese	NOK	11,17	11,31	11,66	11,84
Rial Omanita	OMR	0,45	0,44	0,42	0,45
Peso Filippino	PHP	69,96	69,91	62,38	69,27
Rial del Qatar	QAR	4,25	4,15	3,98	4,28
Leu romeno	RON	5,14	5,24	5,00	5,10
Riyal Saudita	SAR	4,37	4,27	4,10	4,41
Corona Svedese	SEK	10,79	11,09	11,10	10,82
Dollaro Singapore	SGD	1,49	1,48	1,45	1,51
Baht Thailandese	THB	37,43	37,86	36,62	37,22
Lira Turca	TRY	52,07	53,16	41,09	50,48
Dollaro Statunitense	USD	1,17	1,14	1,09	1,18
Peso uruguayano	UYU	46,19	45,75	46,29	45,92

Area di consolidamento

Nel corso del primo semestre 2026 sono state costituite ed incluse nel perimetro di consolidamento con il metodo integrale la joint operation KSO TREVI – SGI, con sede in Indonesia, partecipata al 90% dalla controllata Trevi Construction Co. Ltd, e la joint operation Trevi Wagstaff JV Pty Ltd, con sede in Australia, detenuta al 70% dalla controllata Trevi Australia Pty Ltd.

Nel medesimo periodo sono inoltre intervenute le seguenti variazioni nell'assetto partecipativo del Gruppo:

- le controllate Trevi S.p.A. e Trevi Icos Corp hanno ceduto a un socio terzo rispettivamente il 20% e il 5% del capitale di Trevi Cimentaciones Mexico S.A. de C.V.. A seguito dell'operazione, al 30 giugno 2026 la società risulta detenuta per il 75% da Trevi Icos Corp.
- Trevi S.p.A. ha inoltre acquisito da un socio terzo un'ulteriore quota del 2% di Trevi Foundation Nigeria, incrementando la propria partecipazione al 61,88% al 30 giugno 2026.
- Trevi S.p.A. ha ceduto a un soggetto terzo una quota pari al 40% di Pilotes Trevi Argentina, riducendo la propria partecipazione dal 100% al 60% alla data del 30 giugno 2026.

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)

ATTIVITÀ	Note	30/06/2026	31/12/2025
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari			
Terreni e fabbricati		28.236	26.773
Impianti e macchinari		103.574	97.643
Attrezzature Industriali e commerciali		18.891	19.850
Altri beni		6.545	6.597
Immobilizzazioni in corso e acconti		4.578	7.117
Totale immobili, impianti e macchinari	(1)	161.824	157.980
Immobilizzazioni immateriali			
Costi di sviluppo		10.017	10.629
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere dell'ingegno		5	7
Concessioni, licenze e marchi		2.649	3.830
Immobilizzazioni in corso e acconti		2.861	1.397
Altre immobilizzazioni immateriali		16	16
Totale immobilizzazioni immateriali	(2)	15.548	15.879
Partecipazioni	(3)	466	467
Attività fiscali per imposte anticipate	(4)	30.901	29.781
Strumenti finanziari derivati non correnti	(5)	0	0
Altri crediti finanziari non correnti	(6)	2.900	2.877
- Di cui con parti correlate	(35)	0	0
Crediti commerciali ed altre attività non correnti	(7)	0	0
Totale Attività non correnti		211.639	206.984
Attività correnti			
Rimanenze	(8)	109.241	101.578
Crediti commerciali e altre attività correnti	(9)	281.019	259.204
- Di cui con parti correlate	(35)	7.375	8.579
Attività fiscali per imposte correnti	(10)	8.305	11.632
Attività finanziarie correnti	(11)	7.518	6.308
- Di cui parti correlate	(35)	2.750	1.289
Disponibilità liquide	(12)	175.026	93.182
Totale attività correnti		581.109	471.904
TOTALE ATTIVITÀ		792.748	678.888

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

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)

PATRIMONIO NETTO	Note	30/06/2026	31/12/2025
Capitale sociale e riserve			
Capitale sociale		125.552	122.952
Altre riserve		112.611	13.591
Risultato portato a nuovo		619	(8.061)
Risultato di periodo		5.765	8.073
Patrimonio Netto del Gruppo	(13)	244.547	136.555
Capitale e riserve di terzi		(1.978)	(4.032)
Utile del periodo di terzi		1.473	560
Patrimonio Netto di terzi		(505)	(3.472)
Totale Patrimonio netto		244.042	133.083
PASSIVITÀ			
Passività non correnti			
Finanziamenti non correnti	(14)	2.819	10.008
Debiti verso altri finanziatori non correnti	(14)	6.775	7.689
Strumenti finanziari derivati non correnti	(14)	0	0
Passività fiscali per imposte differite	(15) (4)	7.457	7.851
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(16)	10.305	10.267
Fondi non correnti	(17)	11.997	13.513
Altre passività non correnti	(18)	140	246
Totale passività non correnti		39.494	49.574
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività correnti	(19)	226.413	197.263
- Di cui con parti correlate	(35)	11.266	9.520
Passività fiscali per imposte correnti	(20)	12.919	17.185
Finanziamenti correnti	(21)	132.870	128.017
Debiti verso altri finanziatori correnti	(22)	132.212	141.181
Strumenti finanziari derivati correnti	(23)	0	0
Fondi correnti	(24)	4.798	12.585
Totale passività correnti		509.212	496.231
TOTALE PASSIVITÀ		548.705	545.805
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		792.748	678.888

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

Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)

	Note	1° semestre 2026	1° semestre 2025
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(25)	259.836	306.787
- Di cui con parti correlate	(35)	732	65
Altri ricavi operativi	(25)	11.079	5.382
- Di cui con parti correlate			
Ricavi Totali		270.915	312.169
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	(8)	2.775	1.391
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(26)	5.814	6.411
Materie prime e di consumo		(87.397)	(99.956)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		2.427	(4.139)
Costo del personale	(27)	(64.619)	(67.310)
Altri costi operativi	(28)	(90.923)	(105.096)
- Di cui con parti correlate	(35)	(7.142)	(5.175)
Ammortamenti	(1 - 2)	(13.091)	(14.736)
Accantonamenti e svalutazioni		(1.368)	(1.197)
Risultato operativo		24.533	27.537
Proventi finanziari	(30)	753	948
(Costi finanziari)	(31)	(12.958)	(14.969)
Utili/(perdite) su cambi	(32)	1.185	1.059
Proventi/(costi) finanziari e utili/(perdite) su cambi		(11.020)	(12.962)
Rettifiche di Valore di attività finanziarie		(16)	(10)
Risultato prima delle imposte		13.497	14.565
Imposte sul reddito	(33)	(6.258)	(8.462)
Risultato netto derivante dalle attività in funzionamento		7.239	6.103
Risultato di periodo		7.239	6.103
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo	(34)	5.765	6.077
Interessenze di minoranza		1.473	26
Utile/(Perdita) netta del periodo per azione (in migliaia di euro)		0,33	0,39
Utile/(Perdita) netta rettificata per dilution analysis (in migliaia di euro)		0,33	0,39

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

Conto economico complessivo consolidato

(in migliaia di euro)

Descrizione	Note	1° semestre 2026	1° semestre 2025
Risultato di periodo		7.239	6.103
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)	7.513	(33.438)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte		7.513	(33.438)
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		14.752	(27.335)
Azionisti della Società Capogruppo		12.922	(26.801)
Interessi di minoranza		1.830	(534)

Le note esplicative sono parte integrante del bilancio consolidato semestrale 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			6.077	6.077	26	6.103
Altri utili / (perdite) complessivi		(32.878)		(32.878)	(560)	(33.438)
Totale utile/(perdita) complessivi		(32.878)	6.077	(26.801)	(534)	(27.335)
Destinazione del risultato e distribuzione dividendi		3.207	(3.209)	(2)	(1.039)	(1.041)
Aumento di Capitale	10	110		120		120
Acquisizione/dismissioni e altri movimenti		14	(9)	5	(5)	0
30/06/2025	122.952	14.271	(1.990)	135.233	(3.662)	131.571

(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			5.765	5.765	1.474	7.239
Altri utili / (perdite) complessivi		7.444		7.444	69	7.513
Totale utile/(perdita) complessivi		7.444	5.765	13.209	1.543	14.752
Destinazione del risultato e distribuzione dividendi		(5)	5		(493)	(493)
Aumento di Capitale	2.498	91.886		94.384		94.384
Acquisizione/dismissioni e altri movimenti	102	(305)	602	399	1.917	2.316
30/06/2026	125.552	112.611	6.384	244.547	(505)	244.042

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

Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di euro)

Descrizione	Note	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025
Risultato netto del periodo di pertinenza della Capogruppo e dei terzi		7.238	6.103
Imposte sul reddito		6.258	8.462
Risultato ante imposte		13.496	14.565
Ammortamenti e svalutazioni	(1)-(2)	13.074	14.719
(Proventi)/Oneri finanziari netti	(30)-(31)	12.206	14.022
Accantonamenti (utilizzi) fondi rischi ed oneri	(8)-(9)-(16)-(17)-(24)	(2.663)	1.683
Utilizzo fondi rischi ed oneri		(6.941)	(4.490)
Rettifiche di Valore di attività finanziarie e attività discontinue		17	10
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni		(92)	(1.201)
Altre rettifiche per elementi non monetari		(1.760)	(84)
(A) Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazione del Capitale Circolante		27.337	39.225
(Incremento)/Decremento Rimanenze	(8)	(5.723)	328
(Incremento)/Decremento Crediti Commerciali	(9)	(7.405)	1.781
Incremento/(Decremento) Debiti Commerciali	(19)	11.528	(8.723)
(Incremento)/Decremento altre attività/passività	(9)-(18)-(19)	(1.400)	16.164
(B) Variazione del capitale circolante		(3.000)	9.549
(C) Pagamento interessi passivi		(4.927)	(8.736)
(D) Imposte pagate		(6.574)	(5.306)
(E) Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa (A+B+C+D)		12.836	34.733
Attività di investimento			
(Investimenti)/Disinvestimenti operativi	(1)-(2)	(12.631)	(9.701)
Variazioni nette delle attività finanziarie	(5)-(6)	(196)	193
(F) Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento		(12.828)	(9.508)
Attività di finanziamento			
Incassi per aumenti di capitale	(13)	100.383	120
Variazioni di prestiti, finanziamenti, strum. fin. derivati, leasing finanz., e altri finanz.	(14)-(21)-(22)-(23)	(20.546)	(17.296)
Dividendi pagati		0	(613)
(G) Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento		79.837	(17.788)
Variazione netta delle disponibilità monetarie (E+F+G)		79.845	7.437
Disponibilità liquide iniziali		93.182	95.018
Effetto variazione dei tassi di cambio sulle disponibilità liquide		1.999	(9.130)
Variazione netta delle disponibilità monetarie		79.845	7.436
Disponibilità liquide finali		175.026	93.324

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

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 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.

Gestione dei rischi d’impresa

Il Gruppo Trevi opera in un contesto internazionale caratterizzato da elevata complessità e da fattori di incertezza di natura economica, finanziaria, geopolitica, normativa e operativa, che possono influenzare l’andamento della gestione, la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati economici e la capacità di esecuzione delle commesse. In tale contesto, il sistema di gestione dei rischi rappresenta uno strumento fondamentale di governo aziendale, volto a supportare i processi decisionali e a preservare la creazione di valore nel tempo.

Nel corso del primo semestre 2026 il profilo di rischio finanziario del Gruppo Trevi ha registrato un significativo ridimensionamento rispetto a quanto rappresentato nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2025. In particolare, il completamento dell’aumento di capitale per circa euro 100 milioni e il successivo perfezionamento della Manovra Finanziaria, con l’erogazione del nuovo finanziamento bancario a medio-lungo termine di euro 180 milioni e il rimborso dell’indebitamento oggetto dell’Accordo di Risanamento (come infra definito) hanno determinato il sostanziale superamento del rischio di rifinanziamento precedentemente associato alle scadenze del debito finanziario previste tra la fine del 2026 e il primo semestre 2027.

Inoltre, il nuovo assetto finanziario ha consentito di rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo, riducendo la leva finanziaria e migliorando il profilo temporale delle scadenze dell’indebitamento, a supporto dello sviluppo operativo previsto dal Piano Industriale 2026-2029.

Con riferimento agli ulteriori rischi cui il Gruppo Trevi risulta esposto, inclusi i rischi operativi, commerciali, di mercato, geopolitici, ESG, climatici e cyber, non si rilevano variazioni significative rispetto a quanto illustrato nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2025, alla quale si rinvia per una descrizione dettagliata dei relativi fattori di rischio, delle attività di monitoraggio e delle misure di mitigazione adottate.

Presupposto della continuità aziendale

Introduzione

La presente sezione ha lo scopo di esaminare le valutazioni degli Amministratori in merito al presupposto della continuità aziendale adottato nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Trevi al 30 giugno 2026, alla luce della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, del completamento della Manovra Finanziaria e delle ulteriori circostanze rilevanti a tal fine.

Nel formulare tale valutazione, gli Amministratori hanno tenuto conto di tutte le informazioni disponibili sul prevedibile futuro, relativo ad almeno dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nonché degli eventi intervenuti successivamente al 30 giugno 2026 e sino alla data di approvazione dello stesso. In particolare, sono stati presi in considerazione i principali indicatori di rischio che possono far sorgere dubbi in merito alla continuità aziendale.

Rispetto a quanto rappresentato nel bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2025 e nel bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2026, nel corso del primo semestre 2026 si è verificato un significativo ridimensionamento del profilo di rischio finanziario del Gruppo Trevi per effetto del completamento delle operazioni messe in atto per il rifinanziamento dell'indebitamento del Gruppo di seguito descritte.

La Manovra Finanziaria e il suo completamento

Come riportato nell'informativa di bilancio al 31 dicembre 2025, il Gruppo Trevi aveva avviato interlocuzioni con il ceto bancario finanziatore al fine di definire una nuova manovra finanziaria (la "Manovra Finanziaria"), volta a rifinanziare l'esposizione debitoria del Gruppo e a dotare lo stesso di una struttura finanziaria e patrimoniale coerente con gli obiettivi industriali e di sviluppo delineati nel Piano Consolidato 2026-2029.

La Manovra Finanziaria, approvata nelle sue linee guida dal Consiglio di Amministrazione della società in data 29 marzo 2026, era finalizzata al rifinanziamento dell'indebitamento finanziario in scadenza, al rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo e alla messa a disposizione delle risorse necessarie per l'esecuzione del Piano Industriale 2026-2029.

La Manovra Finanziaria è stata completata con successo attraverso le operazioni di seguito descritte, intervenute nel corso del primo semestre 2026 e nei giorni immediatamente successivi alla data di riferimento del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

In data 30 giugno 2026 si è concluso con successo l'aumento di capitale in opzione, integralmente sottoscritto per n. 49.964.352 azioni, per un controvalore complessivo pari a euro 99.928.704 (l' "**Aumento di Capitale**").

Ad inizio luglio è intervenuta l'erogazione del finanziamento bancario a medio-lungo termine di euro 180 milioni, sottoscritto in data 28 maggio 2026 con un *pool* di primari istituti finanziari, con struttura *amortizing*, durata di cinque anni e scadenza finale nel 2031 (il "**Nuovo Finanziamento**"). Contestualmente, la Società ha rimborsato integralmente l'indebitamento oggetto di riscadenziamento ai sensi dell'accordo di risanamento del 30 novembre 2022, come successivamente modificato (l' "**Accordo di Risanamento**"), ottenendo anche uno stralcio delle posizioni debitorie per circa euro 9 milioni.

Il prestito obbligazionario di euro 50 milioni, con scadenza al 31 dicembre 2026, resta in essere sino a tale data e il relativo rimborso è stato considerato nelle previsioni di cassa del Gruppo. Il Gruppo ha inoltre

ottenuto *commitment* da primari istituti finanziari relativi a linee di credito operative a breve termine per oltre euro 70 milioni e a linee per firma per un importo complessivo superiore a euro 170 milioni.

Il perfezionamento delle predette operazioni ha determinato il venir meno del rischio di mancato rifinanziamento dell'indebitamento in scadenza al 31 dicembre 2026, nonché il rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria, la riduzione della leva finanziaria, l'allungamento del profilo delle scadenze dell'indebitamento e l'incremento della flessibilità finanziaria del Gruppo Trevi.

Considerazioni degli Amministratori in merito al presupposto della continuità aziendale

Gli Amministratori hanno considerato le informazioni finanziarie e gestionali disponibili alla data di approvazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato e, alla luce del completamento delle operazioni messe in atto per il rifinanziamento dell'indebitamento del Gruppo precedentemente descritte, non sono emerse circostanze tali da far ritenere che il Gruppo Trevi possa incontrare difficoltà nel far fronte ai propri impegni nel prevedibile futuro e, in particolare, nei dodici mesi successivi alla data di riferimento del bilancio. Gli Amministratori hanno pertanto concluso che il presupposto della continuità aziendale è appropriato e che non sussistono incertezze tali da far sorgere dubbi sulla capacità del Gruppo di continuare a operare come entità in funzionamento.

COMMENTO DELLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

(1) Immobili, impianti e macchinari

La voce ammonta al 30 giugno 2026 a 161,8 milioni di euro, con un incremento di 3,8 milioni di euro rispetto al loro valore netto al 31 dicembre 2025 (158 milioni di euro). I saldi al 30 giugno 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 30/06/2026	Ammort. Accumulato 30/06/2026	Valore netto al 30/06/2026
Terreni	15.724	(5.858)	9.866	16.016	(6.257)	9.760
Fabbricati	48.726	(31.819)	16.907	51.652	(33.176)	18.476
Impianti e macchinari	216.664	(119.021)	97.643	222.914	(119.340)	103.574
Attrezzature industriali e commerciali	90.972	(71.122)	19.850	91.666	(72.775)	18.891
Altri beni	33.726	(27.129)	6.597	31.847	(25.302)	6.545
Immobilizzazioni in corso ed acconti	7.117	0	7.117	4.578	0	4.578
TOTALE	412.929	(254.949)	157.980	418.673	(256.849)	161.824

Alla data di riferimento del bilancio, sulla base delle analisi effettuate e delle informazioni disponibili, gli obiettivi del Piano Industriale 2026-2029 risultano confermati e non sono emersi elementi tali da evidenziare il possibile manifestarsi di indicatori di perdita di valore delle attività, anche monitorando la valorizzazione di borsa al 30 giugno 2026, che risulta superiore al patrimonio netto del Gruppo a tale data e, conseguentemente, non si è resa necessaria l'esecuzione di un impairment test.

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

(in migliaia di euro)

Descrizione	Incres.	Decres.	Ammort.	Utilizzo Fondo	Riclass. Fondo amm.to	Riclass. costo storico	Diff. Cambio costo storico	Diff. Cambio Fondo amm.to
Terreni	61	(82)	(339)	82	2	0	313	(143)
Fabbricati	143	(147)	(968)	113	3	2.019	911	(505)
Impianti e macchinari	6.692	(9.977)	(5.678)	8.658	276	3.422	6.114	(3.575)
Attrezzature industriali e commerciali	3.187	(2.320)	(2.842)	577	1.470	(1.470)	1.297	(858)
Altri beni	1.206	(3.855)	(1.200)	3.647	(1)	(0)	770	(619)
Immobilizzazioni in corso ed acconti	3.040	(1)	0	0	0	(5.721)	143	0
TOTALE	14.328	(16.381)	(11.027)	13.076	1.751	(1.751)	9.548	(5.700)

Nel periodo si registrano incrementi lordi per 14,3 milioni di euro e decrementi (al netto degli utilizzi del fondo) per 3,3 milioni di euro, riconducibili alla normale attività di sostituzione di impianti e attrezzature. L'effetto cambio del primo semestre 2026 è positivo per 3,8 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 30 giugno 2026 è pari a 12 milioni di euro (13,7 milioni di euro del 31 dicembre 2025):

(in migliaia di euro)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Variazioni
Diritti di utilizzo Terreni e fabbricati	6.123	6.782	(659)
Diritti di utilizzo Impianti e macchinari	2.520	2.959	(439)
Diritti di utilizzo Attrezzature industriali e commerciali	741	1.373	(632)
Diritti di Utilizzo altri beni	2.622	2.635	(13)
Totale	12.006	13.749	(1.743)

(2) Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2026 ammontano a 15,5 milioni di euro, in linea con il 31 dicembre 2025 (15,9 milioni di euro).

I saldi relativi al 30 giugno 2026 sono i seguenti:

(in migliaia di euro)

Descrizione	Costo originario 31/12/25	Ammort. Accumulato 31/12/25	Valore netto 31/12/25	Costo originario 30/06/26	Ammort. Accumulato 30/06/26	Valore netto 30/06/26
Costi di sviluppo	44.038	(33.409)	10.629	44.299	(34.282)	10.017
Diritti di brevetto ind. e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3.624	(3.617)	7	3.631	(3.626)	5
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	17.176	(13.346)	3.830	17.191	(14.542)	2.649
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.396	1	1.397	2.861	0	2.861
Altre immobilizzazioni	1.977	(1.961)	16	2.003	(1.987)	16
TOTALE	68.211	(52.332)	15.879	69.985	(54.437)	15.548

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

(in migliaia di euro)

Descrizione	Increment.	Decrem.	Ammort.	Utilizzo Fondo	Diff. Cambio costo storico	Diff. Cambio fondo amm.to	Altre variazioni	Altre variazioni f.do amm.to
Costi di sviluppo	238	0	(867)	0	6	(6)	17	0
Diritti di brevetto ind. e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0	(2)	0	7	(7)	0	0
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	12	0	(1.194)	0	3	(3)	0	1
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.784	(317)	0	0	16	0	(18)	(1)
Altre immobilizzazioni	0	0	(1)	0	26	(26)	0	1
TOTALE	2.034	(317)	(2.064)	0	58	(42)	(1)	1

Come precedentemente indicato con riferimento alle immobilizzazioni materiali, alla data di riferimento del bilancio, sulla base delle analisi effettuate e delle informazioni disponibili, non sono emersi elementi tali da evidenziare il possibile manifestarsi di indicatori di perdita di valore delle attività, e conseguentemente, non si è resa necessaria l'esecuzione di un impairment test.

(3) Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano a 467 migliaia, invariate rispetto al 31 dicembre 2025. Il valore include quote partecipative minori. 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	30/06/2026	31/12/2025	Variazioni
Crediti per imposte differite attive	30.901	29.781	1.120
Passività fiscali per imposte differite	(7.457)	(7.851)	394
Posizione netta alla fine del periodo	23.444	21.930	1.514

Le attività per imposte anticipate al 30 giugno 2026 ammontano a 30,9 milioni di euro, in incremento di 1,1 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 30 giugno 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 23,4 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 30/06/2026
Crediti per imposte differite attive	29.781	1.328	0	(208)	30.901
Fondo imposte differite passive	(7.851)	401	0	(6)	(7.456)

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 30 giugno 2026 non sono presenti strumenti derivati attivi non correnti.

(6) Altri crediti finanziari non correnti

La voce al 30 giugno 2026 ammonta 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 30 giugno 2026 non sono stati rilevati a bilancio crediti commerciali ed altre attività non correnti.

(8) Rimanenze

Il totale delle rimanenze al 30 giugno 2026 ammonta a 109,3 milioni di euro e risulta così composto:

(in migliaia di euro)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Variazioni
Materie prime sussidiarie e di consumo	76.795	73.045	3.750
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	16.417	18.246	(1.829)
Prodotti finiti e merci	14.137	9.272	4.865
Acconti	1.892	1.015	877
TOTALE RIMANENZE	109.241	101.578	7.663

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, di cui circa 1,7 milioni di euro afferente ad effetti cambi, 4,6 milioni di euro relativi ad approvvigionamenti funzionali alle attività della divisione Trevi e 1,3 milioni di euro alla divisione Soilmec. Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione rimanenze che è pari a 26,9 milioni di euro (sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2025).

(9) Crediti commerciali ed altre attività correnti

L'ammontare totale al 30 giugno 2026 è pari a 281 milioni di euro. La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Variazioni
Crediti verso clienti	128.667	125.262	3.405
Importo dovuto dai committenti	119.408	109.467	9.941
Sub Totale Clienti	248.075	234.729	13.346
Crediti verso imprese collegate	7.376	8.579	(1.203)
Crediti verso l'erario per IVA	5.374	3.326	2.048
Crediti verso altri	14.544	7.686	6.858
Ratei e Risconti	5.650	4.884	766
Totale Clienti ed Altri	281.019	259.204	21.815

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

(in migliaia di euro)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Attivo corrente:			
Attività derivanti da contratto	135.437	119.845	15.592
Acconti da committenti	(16.029)	(10.376)	(5.653)
Importo dovuto dai committenti	119.408	109.469	9.939
Passivo corrente:			
Passività derivanti da contratto	9.508	7.051	2.457
Acconti da committenti	(38.870)	(34.739)	(4.130)
Importo dovuto ai committenti	(29.361)	(27.688)	(1.674)

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 59,4 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 30/06/2026
Fondo svalutazione crediti	58.256	465	(429)	(153)	1.286	59.425
TOTALE	58.256	465	(429)	(153)	1.286	59.425

Gli accantonamenti e rilasci pari a complessivi 0,5 milioni di euro al 30 giugno 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, mentre la voce "Altre variazioni" è riconducibile totalmente 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	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Ratei attivi	0	86	(86)
Risconti attivi	5.650	4.799	851
TOTALE	5.650	4.885	765

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 alla Divisione Trevi per +1 milioni di euro e alla Divisione Soilmec con una riduzione di -0,3 milioni di euro.

(10) Attività fiscali per imposte correnti

I crediti tributari verso l'Erario pari a 8,3 milioni di euro sono rappresentati principalmente da crediti per imposte dirette e da acconti di imposta.

(in migliaia di euro)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Crediti verso l'erario per imposte dirette	8.305	11.632	(3.327)
TOTALE	8.305	11.632	(3.327)

Gli importi maggiormente significativi sono rappresentati dai crediti per imposte riconducibili alla Divisione Trevi per 7 milioni di euro, in particolare riferite alle società Italiane de Gruppo, 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	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Attività finanziarie correnti	7.518	6.308	1.210
TOTALE	7.518	6.308	1.210

Le Attività finanziarie correnti ammontano a 7,5 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 2,8 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	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Depositi bancari e postali	174.047	92.401	81.646
Denaro e valori di cassa	979	781	198
TOTALE	175.026	93.182	81.844

Le disponibilità liquide incrementano di 81,8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025; sullo scostamento incide prevalentemente l'incasso dell'operazione di aumento di capitale in opzione per 100,4 milioni, al netto di ripagamenti di quote di debito finanziario e linee a breve per circa 20 milioni di euro. Per un'analisi delle variazioni dei flussi delle 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 2,6 milioni di euro.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

(13) Patrimonio netto del Gruppo

Si riporta di seguito la composizione del **Patrimonio Netto di Gruppo** il cui ammontare al 30 giugno 2026 è pari a 244.548 migliaia di euro:

- *Capitale Sociale:*

La Capogruppo ha emesso n. 65.578.216 azioni, di cui nessuna azione propria.

Al 30 giugno 2026 il capitale sociale interamente sottoscritto e versato della Società è pari a 125.552 migliaia di euro. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2025, per euro 2.600 migliaia, è il riflesso dell'incremento di capitale perfezionatosi in data 30 giugno 2026, di cui euro 2.498 migliaia per aumento di capitale a pagamento ed euro 102 migliaia per annullamento delle azioni proprie in portafoglio.

- *Riserva Sovrapprezzo azioni:*

Tale riserva è pari a 114.253 migliaia di euro al 30 giugno 2026. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2025, pari a euro 91.048 migliaia, è ascrivibile all'operazione di aumento di capitale in opzione. Tale variazione deriva dall'effetto dell'aumento di capitale a pagamento per 97.430 migliaia di euro e dal provento derivante dall'incasso della vendita dei diritti inoptati per 465 migliaia di euro, al netto delle spese direttamente e specificamente attribuibili alla medesima operazione, pari a 6.009 migliaia di euro, rilevate, come previsto dallo IAS 32, con contropartita a debito al 30 giugno 2026 e liquidate nel corso del mese di luglio 2026.

La variazione residuale di euro 838 migliaia deriva dall'annullamento delle azioni proprie in portafoglio.

Considerando le variazioni sopra esposte, la variazione complessiva del Patrimonio Netto di Gruppo afferibile all'operazione di aumento di capitale è pari a euro 94.384 migliaia

- *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 30 giugno 2026 il valore di tale riserva ammonta a 9.308 migliaia di euro, invariata rispetto al periodo di confronto.

- *Riserva Azioni Proprie in Portafoglio:*

La riserva azioni proprie in portafoglio è stata azzerata in seguito all'annullamento delle azioni proprie in portafoglio avvenuto in data 22 maggio 2026.

- *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 13.769 migliaia di euro al 30 maggio 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 7.236 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 1,139 al 30 giugno 2026.

- *Altre:*

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.

- *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 619 migliaia di euro.

14) Finanziamenti bancari e altri finanziamenti non correnti

(in migliaia di euro)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Debiti verso banche	2.819	10.008	(7.189)
Debiti verso società di leasing	5.035	4.938	97
Debiti verso altri finanziatori	1.741	2.751	(1.010)
TOTALE	9.595	17.697	(8.102)

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	2.819		2.819
Debiti verso società di leasing	4.990	45	5.035
Debiti verso altri finanziatori	1.741		1.741
TOTALE	9.550	45	9.595

I debiti non correnti verso società di leasing, pari a 5 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 30/06/2026
Passività fiscali per imposte differite	7.851	(14)	0	(641)	261	7.457
TOTALE	7.851	(14)	0	(641)	261	7.457

(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 30 giugno 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	Accanto namenti	Indennità e acconti liquidati	Altri movimenti	Saldo al 30/06/2026
-------------	------------------------	--------------------	-------------------------------------	--------------------	------------------------

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e fondo trattamento di quiescenza ed obblighi simili	10.267	649	(810)	199	10.305
---	--------	-----	-------	-----	--------

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 11,9 milioni di euro. 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 30/06/2026
Fondi non correnti	13.513	951	(1.258)	(687)	(522)	11.997

Gli incrementi sono ascrivibili esclusivamente all'accantonamento fondo premi dipendenti, sul rilascio incidono prevalentemente la società Soilmec spa, per un rilascio di un fondo vertenze legali e contrattuali per complessivi 400 migliaia di euro e Trevi Spa per rilasci fondi rischi per complessivi 730 migliaia di euro, 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	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Rischi contrattuali	702	1.123	(421)
Interventi in garanzia	913	922	(9)
Copertura perdite società partecipate	294	294	0
Rischi su vertenze	470	826	(356)
Fondo premi dipendenti	1.685	1.441	244
Altri fondi rischi	7.933	8.907	(974)
TOTALE Fondi rischi ed oneri non correnti	11.997	13.513	(1.516)

Il saldo del fondo rischi contrattuali pari a circa 0,7 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 0,5 milioni di euro si riferisce alle controllate italiane Trevi SpA e Soilmec S.p.A. 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 circa 0,2 milioni di euro.

(18) Altre passività non correnti

La voce “Altre passività non correnti” al 30 giugno 2026 ammonta a circa 0,1 milioni di euro.

(19) Debiti commerciali e altre passività correnti

(in migliaia di euro)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Variazioni
Debiti verso fornitori	145.418	126.332	19.086
Acconti	5.040	6.846	(1.806)
Importi dovuti ai committenti	29.361	27.688	1.673
Debiti verso imprese collegate	11.266	9.520	1.746
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	3.792	3.918	(126)
Ratei e risconti passivi	1.619	3.253	(1.634)
Altri debiti	27.093	18.088	9.005
Debiti verso Erario per IVA	2.823	1.617	1.206
TOTALE	226.412	197.262	29.150

La voce “Importo dovuto ai committenti”, per un importo pari a 29,4 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:

(in migliaia di euro)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Altre Variazioni
Debiti verso dipendenti	23.233	13.057	10.176
Altri	3.860	5.031	(1.171)
TOTALE	27.093	18.088	9.005

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 30 giugno 2026 a 1,6 milioni di euro. Tale voce risulta così composta:

(in migliaia di euro)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Ratei passivi	1.077	2.687	(1.610)
Risconti passivi	542	566	(24)
TOTALE	1.619	3.253	(1.634)

(20) Passività fiscali per imposte correnti

I Debiti tributari ammontano al 30 giugno 2026 a 19,9 milioni di euro e risultano così composti:

(in migliaia di euro)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Debiti verso erario c/IRES	2.046	1.771	275
Debiti verso erario c/IRAP	1.964	1.386	578
Debiti per Imposte sul reddito delle società estere ed altre passività fiscali	8.910	14.028	(5.118)
TOTALE	12.920	17.185	(4.265)

Il saldo al 30 giugno 2026 comprende il debito relativo alle imposte stimate di competenza del primo semestre 2026.

(21) Finanziamenti correnti

I Finanziamenti correnti ammontano al 30 giugno 2026 a 132,9 milioni di euro e risultano così composti:

(in migliaia di euro)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Scoperti di conto corrente	1.473	3.717	(2.244)
Debiti verso banche	22.566	37.450	(14.884)
Quota dei mutui e finanziamenti scadenti entro i dodici mesi	108.831	86.850	21.981
TOTALE Finanziamenti a breve	132.870	128.017	4.853

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 30 giugno 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 12,2 milioni di euro, in diminuzione di 0,9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025 il cui valore era pari a 13,1 milioni di euro.

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

I debiti verso società di Leasing ed altri finanziatori ammontano al 30 giugno 2026 a 132,2 milioni di euro e risultano così composti:

(in migliaia di euro)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
Debiti verso società di leasing	2.727	4.820	(2.093)
Debiti verso altri finanziatori	129.485	136.360	(6.875)
TOTALE Debiti verso altri finanziatori	132.212	141.180	(8.968)

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 30 giugno 2026 include prevalentemente debiti verso istituti non bancari.

(23) Strumenti finanziari derivati correnti

Al 30 giugno 2026 non sono presenti strumenti finanziari derivati a breve termine.

(24) Fondi correnti

I fondi classificati correnti al 30 giugno 2026 ammontano a 4,8 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	Rilasci	Utilizzi	Altre Variazioni	Saldo al 30/06/2026
Fondi correnti	12.585	2.205	(5.170)	(4.504)	(317)	4.799

Il saldo della voce altri fondi a breve è costituito principalmente dalla voce accantonamenti per premi a favore dei dipendenti per circa 4,4 milioni di euro e ad un fondo prudenziale per perdite su commesse per un

controvalore di circa 0,4 milione di euro.

Le movimentazioni relative agli accantonamenti e utilizzi sono totalmente riconducibili al fondo premi dipendenti, i rilasci sono ascrivibili per 4,3 milioni di euro a rilasci di fondi perdite su commesse della Divisione Trevi a seguito della revisione delle stime relative alle commesse in corso sulla base dei dati di avanzamento più recenti. Il rimanente 0,8 milioni di euro a rilasci fondo premi dipendenti. La voce "Altre variazioni" si riferisce a differenze cambio.

Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2026, confrontata con i dati al 31 dicembre 2025, è riportata nel seguente prospetto:

	30/06/2026	31/12/2025	Variazioni
Debiti verso banche correnti	(132.870)	(128.017)	(4.853)
Debiti verso altri finanziatori correnti	(132.212)	(141.181)	8.969
Attività finanziarie correnti	7.517	6.308	1.210
Disponibilità liquide correnti	175.026	93.182	81.844
Totale corrente	(82.538)	(169.708)	87.170
Debiti verso banche non correnti	(2.819)	(10.008)	7.190
Debiti verso altri finanziatori non correnti	(6.775)	(7.689)	914
Totale non correnti	(9.595)	(17.697)	8.104
Posizione Finanziaria Netta (definita come da richiamo Consob n.5/21 del 29 aprile 2021)	(92.131)	(187.405)	95.274

Al 30 giugno 2026 la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Trevi è negativa per 92,1 milioni di euro, in miglioramento di 95,3 milioni di euro rispetto ai 187,4 milioni di euro al 31 dicembre 2025. Tale miglioramento riflette principalmente l'incasso derivante dall'aumento di capitale in opzione conclusosi il 30 giugno 2026, che ha generato disponibilità finanziarie per complessivi 100,4 milioni di euro.

Al 30 giugno 2026 la composizione della Posizione Finanziaria Netta risulta ancora influenzata dalla struttura finanziaria precedente al perfezionamento del rifinanziamento, perfezionatosi nei primi giorni di luglio 2026 (vedi paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura al 30 giugno 2026"). Tale rappresentazione riflette esclusivamente il profilo delle scadenze esistente alla data di chiusura del semestre.

GARANZIE ED IMPEGNI

Di seguito, si elencano le garanzie prestate:

Fideiussioni Corporate/Mandati di Credito per 266.354.473 euro ossia fideiussioni per obbligazioni emesse da Trevi Finanziaria Industriale S.p.A, Trevi Spa e Soilmec S.p.A a garanzia di linee di cassa, di firma e contratti di leasing in capo alle proprie società controllate o messe a disposizione delle controllate. Rientrano in questa categoria anche le Fideiussioni Corporate a favore US Surety ossia fideiussioni emesse da Trevi Finanziaria Industriale S.p.A a favore di primarie compagnie assicurative statunitensi per l'emissione di garanzie commerciali per conto delle controllate nordamericane.

Fideiussioni Assicurative

Garanzie prestate da Società di assicurazione per 60.974.967 euro. Si riferiscono in particolare al rilascio di cauzioni per rimborsi di IVA di Trevi Finanziaria Industriale S.p.A, Trevi Spa e Soilmec S.p.A. e delle principali Società controllate italiane; cauzioni commerciali emesse principalmente per partecipare a gare di appalto, a copertura della buona esecuzione dei lavori e per anticipi contrattuali.

Fanno parte di questa categoria anche le garanzie contratte con Società di Assicurazione locali da parte delle controllate Trevi Foundations Philippines Inc e Trevigalante SA.

Garanzie prestate a terzi per 121.854.953 euro e si riferiscono in particolare a:

Fideiussioni Commerciali emesse da Istituti Bancari per 119.920.542 euro. Si riferiscono principalmente a garanzie bancarie necessarie per la partecipazione a gare di appalto, a copertura della buona esecuzione dei lavori e per anticipi contrattuali.

Fideiussioni Finanziarie per Euro 1.934.411 euro rilasciate a Istituti di credito per finanziamenti erogati a favore di società del Gruppo (SBLIC) oppure Supplier's Bond (emessi a favore del fornitore a garanzia del pagamento della fornitura).

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

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

RICAVI

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

I ricavi totali del Gruppo Trevi ammontano a 270,9 milioni di euro nel primo semestre del 2026, contro i 312,2 milioni di euro del semestre 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:

<i>(in migliaia di euro)</i>						
Area Geografica	1° Semestre 2026	%	1° Semestre 2025	%	Variazioni	Var %
Italia	58.983	22%	67.681	22%	(8.697)	-13%
Europa	20.927	8%	11.555	4%	9.372	81%
U.S.A., Canada e Messico	39.018	14%	31.002	10%	8.016	26%
America Latina	21.729	8%	12.232	4%	9.497	78%
Africa	16.754	6%	10.058	3%	6.696	67%
Medio Oriente e Asia	79.920	29%	140.989	45%	(61.070)	-43%
Estremo Oriente e Resto del mondo	33.585	12%	38.652	12%	(5.068)	-13%
Ricavi totali	270.915	100%	312.169	100%	(41.254)	-13%

La riduzione dei ricavi registrata nel primo semestre 2026 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è esclusivamente riconducibile a un differente profilo temporale di inizio ed avanzamento delle attività operative, a fronte di un trend positivo in termini di acquisizione di nuovi lavori. In particolare, il primo semestre 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; le fasi centrali di esecuzione di tali commesse sono attese prevalentemente nella seconda parte dell'esercizio 2026. Diversamente, il primo semestre 2025 aveva beneficiato di un andamento differente dei ricavi, in quanto diversi progetti risultavano già in fase avanzata di esecuzione all'inizio dell'anno.

Alla data di approvazione della presente relazione, le attività operative nei Paesi dell'area in cui il Gruppo Trevi è presente proseguono regolarmente e in linea con le pianificazioni contrattuali, senza evidenze di interruzioni o rallentamenti significativi riconducibili al contesto geopolitico regionale.

Altri ricavi operativi

Gli “Altri ricavi operativi e proventi” del semestre ammontano a 11,1 milioni di euro, con un incremento di circa 5,7 migliaia di euro rispetto al primo semestre 2025. La voce è così composta:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazioni
Contributi in conto esercizio	178	95	83
Recuperi spese e riaddebiti a Consorzi	3.876	356	3.520
Vendite di ricambi e materie prime	545	553	-8
Plusvalenze da alienazione beni strumentali	473	1.741	-1.268
Risarcimento danni e rimborsi assicurativi	3.437	956	2.480
Sopravvenienze attive	1.547	356	1.191
Altri	1.023	1.325	-302
Totale	11.079	5.382	5.696

La voce “Recuperi spese e riaddebiti a Consorzi” si riferisce prevalentemente ai rapporti con i consorzi della Divisione Trevi. Lo scostamento rispetto al periodo precedente è dovuto principalmente ai riaddebiti per l'avvio delle attività verso un consorzio italiano della Divisione Trevi, per circa 2,3 milioni di euro, e verso un consorzio negli Stati Uniti, per circa 1,2 milioni di euro.

Analogamente, la voce “Plusvalenze da alienazione di beni strumentali”, anch'essa riconducibile principalmente alla Divisione Trevi, evidenzia una riduzione di 1,3 milioni di euro rispetto al periodo precedente. Di contro, la voce “Risarcimento danni e rimborsi assicurativi” registra un incremento di 2,5 milioni di euro, dovuto principalmente ai risarcimenti ricevuti dalla Divisione Trevi

(26) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni.

La voce “Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni” ammonta nel primo semestre 2026 a 5,8 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 semestre 2026 i costi della produzione diminuiscono da 292,4 a 255 milioni di euro (-37,5 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente). Di seguito si analizzano le principali voci.

(27) Costi del personale:

I costi del personale ammontano a 64,6 milioni di euro nel primo semestre 2026, in diminuzione di 2,7 milioni di euro rispetto al primo semestre 2025 e si suddividono nelle voci riportate in tabella.

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazioni
Salari e stipendi	49.851	52.378	(2.527)
Oneri sociali	12.341	12.195	146
Trattamento di fine rapporto e di quiescenza	649	544	105
Altri costi	1.778	2.193	(415)
Totale	64.619	67.310	(2.691)

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

(in unità)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Variazioni	Media
Executive	56	55	1	56
- Di cui Dirigenti	39	37	2	38
Impiegati e Quadri	1.173	1.150	23	1.162
Operai	1.955	1.924	31	1.940
Totale Dipendenti	3.184	3.129	55	3.157

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	30/06/2026	31/12/2025	Variazioni
Italia	855	868	(13)
Europa (esclusa Italia)	41	29	12
U.S.A., Canada e Messico	99	97	2
Sud America	73	54	19
Africa	661	655	6
Medio Oriente e Asia	939	969	(30)
Estremo Oriente e resto del mondo	516	457	59
Totale	3.184	3.129	55

(28) Altri costi operativi

Gli altri costi operativi ammontano a 91 milioni di euro nel primo semestre 2026, in diminuzione di 14,2 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° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazioni
Costi per servizi	65.707	72.148	(6.441)
Costi per godimento beni di terzi	18.048	24.421	(6.373)
Oneri diversi di gestione	7.168	8.526	(1.358)
Totale	90.923	105.096	(14.172)

Costi per servizi

I costi per servizi ammontano a 65,7 milioni di euro nel primo semestre 2026 contro i 72,1 milioni di euro del primo semestre 2025. In questa voce sono principalmente ricompresi:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazioni
Subappalti	18.899	11.832	7.068
Consulenze tecniche, legali e fiscali	6.950	10.210	(3.261)
Altre spese per prestazioni di servizi	13.771	8.370	5.400
Spese di vitto, alloggio e viaggi	4.911	6.104	(1.192)
Assicurazioni	3.301	3.517	(215)
Spese di spedizione, doganali e trasporti	6.820	6.682	138
Manutenzioni e riparazioni	1.816	2.541	(726)
Personale Interinale	5.227	19.187	(13.960)
Spese di audit	386	469	(82)
Emolumenti amministratori e sindaci	365	420	(56)
Servizi bancari	834	305	528
Spese per energia, telefoniche, gas, acqua e postali	1.223	1.787	(563)
Lavorazioni esterne ed Assistenza tecnica	122	169	(47)
Pubblicità e promozioni	247	427	(180)
Servizi amministrativi	83	174	(92)
Forza motrice	0	23	(22)
Provvigioni ed oneri accessori	616	(230)	846
Spese di rappresentanza	136	162	(26)
Totale	65.707	72.148	(6.441)

Coerentemente con l'andamento dei ricavi, anche i costi registrano una diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. In particolare, si rileva un decremento delle spese per personale interinale, dovuto principalmente alla conclusione di alcuni contratti in Arabia Saudita, con una riduzione di circa 8,9 milioni di euro, e in Australia, con una riduzione di circa 6,2 milioni di euro. L'incremento della voce Subappalti è riferibile prevalentemente all'avvio di progetti in Italia, nel Far East e negli Stati Uniti. La riduzione delle spese di consulenza è correlata principalmente alle attività della Divisione Trevi in Medio Oriente.

Costi per godimento beni di terzi:

I costi per godimento beni di terzi registrano una diminuzione di 6,4 milioni di euro, passando da 24,4 milioni di euro nel primo semestre 2025 a 18 milioni di euro nel primo semestre 2026.

La voce si riferisce principalmente a:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazioni
Noleggi di attrezzature	15.259	21.626	(6.366)
Affitti passivi	2.789	2.796	(7)
Totale	18.048	24.421	(6.373)

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 7,2 milioni di euro nel primo semestre 2026, in diminuzione di 1,4 milioni di euro rispetto al primo semestre 2025. La loro composizione è evidenziata di seguito:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazioni
Imposte e tasse indirette	1.248	928	321
Sopravvenienze passive	2.363	1.935	429
Altri oneri diversi	3.173	5.123	(1.951)
Minusvalenze ordinarie da alienazione cespiti	381	541	(160)
Totale	7.165	8.526	(1.361)

La voce altri oneri diversi, in decremento di 1,9 milioni di euro rispetto al primo semestre 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° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazioni
Accantonamenti per rischi	(1.114)	(1.553)	439
Accantonamenti fondo premi dipendenti	2.171	2.451	(280)
Accantonamenti per crediti	327	316	12
Svalutazioni	(17)	(17)	0
Totale	1.368	1.197	171

Nel primo semestre 2026 il valore degli accantonamenti e svalutazioni è in linea con il medesimo periodo nel 2025.

(30) Proventi finanziari:

I proventi finanziari ammontano a 753 migliaia di euro nel primo semestre 2026, in diminuzione rispetto ai valori del primo semestre 2025.

La voce risulta così composta:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazioni
Interessi su crediti verso banche	387	313	74
Interessi su crediti verso la clientela	11	281	(270)
Altri proventi finanziari	354	354	(0)
Totale	753	948	(196)

(31) Costi finanziari:

I costi finanziari ammontano a 13 milioni di euro nel primo semestre 2026, in diminuzione rispetto ai 15 registrati il primo trimestre 2025.

La voce risulta così composta:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazioni
Interessi su debiti verso banche	5.336	6.879	(1.543)
Oneri finanziari da valutazione al fair value (IFRS 9)	5.486	5.236	250
Spese e commissioni bancarie	1.338	1.958	(620)
Interessi passivi su mutui	77	149	(73)
Interessi su debiti per diritto di utilizzo	210	276	(66)
Altri oneri finanziari	511	471	40

Totale	12.958	14.969	(2.011)
---------------	---------------	---------------	----------------

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 semestre 2026 le differenze di cambio nette registrano un importo positivo pari a 1,2 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 Dollaro Australiano.

Si riporta di seguito la composizione di tale voce:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazioni
Differenza cambio attive realizzate	2.728	6.071	(3.344)
Differenza cambio passive realizzate	(3.302)	(5.096)	1.794
Sub-Totale utili/(perdite) realizzate	(574)	975	(1.549)
Differenza cambio attive non realizzate	(1.895)	7.445	(9.340)
Differenza cambio passive non realizzate	3.654	(7.361)	11.016
Sub-Totale utili/(perdite) non realizzate	1.759	84	1.676
Utile/(perdita) per differenze cambio	1.185	1.059	127

(33) Imposte sul reddito del periodo

Le imposte nette del periodo risultano così composte:

(in migliaia di euro)

Descrizione	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazioni
Imposte correnti:			
- I.R.A.P.	578	301	578
- Imposte sul reddito	7.409	7.656	(547)
Imposte differite	(402)	(394)	(8)
Imposte anticipate	(1.328)	899	(2.227)
Totale Imposte sul Reddito	6.258	8.462	(2.204)

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° Semestre 2026	1° Semestre 2025
	Risultato netto	Risultato netto
A Utile/(Perdita) netta del periodo (in migliaia di euro)	5.765	6.077
B Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile base per azione	17.268.787	15.613.835
C Utile/(Perdita) per azione base: (A*1000) / B	0,33	0,39
D Utile/(Perdita) netta rettificata per dilution analysis (in migliaia di euro)	5.765	6.077
E Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile diluito per azione (B)	17.268.787	15.618.178
F Utile/(Perdita) per azione diluito: (D*1000) / E	0,33	0,39

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 30 giugno 2026 sono di seguito esposti:

(in migliaia di euro)

Crediti finanziari	30/06/2026	31/12/2025	Variazioni
Pescara Park S.r.l.	584	616	(33)
Overturning S.c.a.r.l.	1.783	350	1.433
Bologna Park S.r.l.	323	323	(0)
Arquata S.c.a.r.l.	60	0	60
Totale	2.750	1.289	1.461

Gli importi più significativi dei crediti commerciali e altre attività a breve termine al 30 giugno 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	30/06/2026	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.	1.582	1.884	(302)
TCM - Società Consortile a Responsabilità Limitata	4.676	5.716	(1.040)
Overturning S.C.A.R.L.	390	45	346
Altri	22	230	(208)
Totale	7.375	8.579	(1.204)
% sui crediti commerciali consolidati	2,9%	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° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazioni
Overturning S.c.a.r.l.	387	0	387
TCM - Società Consortile a Responsabilità Limitata	329	65	265
Altri	15	0	15
Totale	732	65	667
% sui ricavi totali	0,3%	0,0%	

(in migliaia di euro)

Ricavi Finanziari	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazioni
Bologna Park - S.r.l.	7	0	7
Totale	7	0	7

Gli importi più significativi dei debiti verso società correlate al 30 giugno 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	30/06/2026	31/12/2025	Variazioni
TCM - Società Consortile a Responsabilità Limitata	6.668	7.969	(1.301)
Overturning S.c.a.r.l.	3.585	514	3.070
Porto Messina S.c.a.r.l.	679	753	(74)
Trevi SGF INC S.c.a.r.l.	10	194	(185)
Arquata S.c.a.r.l.	229	0	229
Altri	96	90	6
Totale	11.266	9.520	1.746
% sui debiti commerciali consolidati	7,2%	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° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazioni
Porto Messina S.c.a.r.l.	4	51	(47)
Trevi SGF INC S.c.a.r.l.	0	3	(3)
Overturning S.c.a.r.l.	3.070	3.131	(61)
TCM - Società Consortile a Responsabilità Limitata	3.838	2.021	1.817
Altri	229	(32)	261
Totale	7.142	5.175	1.967
% sui consumi di materie prime e servizi esterni consolidati	4,1%	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 30 giugno 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	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
A) Immobilizzazioni	153.026	148.714	4.313
- Rimanenze	179.897	156.121	23.776
- Crediti commerciali	103.365	98.372	4.994
- Debiti commerciali (-)	(149.727)	(141.459)	(8.268)
- Acconti (-)	(55.084)	(47.598)	(7.486)
- Altre attività (passività)	3.881	(9.639)	13.520
B) Capitale d'esercizio netto	82.332	55.797	26.535
C) Attività e passività destinate alla dismissione	0	0	0
D) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B+C)	235.359	204.511	30.848
E) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(8.443)	(8.335)	(108)
F) CAPITALE INVESTITO NETTO (D+E)	226.916	196.176	30.740

Sintesi Economica

(In migliaia di euro)

Descrizione	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazione
RICAVI TOTALI	224.753	260.475	(35.722)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	(3)	(0)	(2)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	316	396	(79)
VALORE DELLA PRODUZIONE	225.067	260.870	(35.804)
Consumi di materie prime e servizi esterni	(139.909)	(166.419)	26.510
Costo del lavoro	(49.103)	(51.539)	2.436
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) RICORRENTE	36.055	42.913	(6.857)
% sui Ricavi Totali	16,0%	16,5%	19,2%
Proventi - Oneri straordinari	(299)	(49)	(250)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	35.757	42.864	(7.107)
% sui Ricavi Totali	15,9%	16,5%	20%
Ammortamenti	(10.350)	(11.289)	939
Accantonamenti e svalutazioni	(854)	334	(1.188)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	24.552	31.908	(7.356)
% sui Ricavi Totali	10,9%	12,3%	

Divisione Soilmec

Sintesi Patrimoniale

(In migliaia di euro)

Descrizione	30/06/2026	31/12/2025	Variazione
A) Immobilizzazioni	25.811	25.184	627
- Rimanenze	81.765	80.791	974
- Crediti commerciali	39.607	43.584	(3.978)
- Debiti commerciali (-)	(43.784)	(38.036)	(5.748)
- Acconti (-)	(4.881)	(4.935)	54
- Altre attività (passività)	2.110	1.936	174
B) Capitale d'esercizio netto	74.817	83.341	(8.524)
C) Attività e passività destinate alla dismissione	0	0	
D) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B+C)	100.628	108.525	(7.897)
E) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(1.261)	(1.234)	(27)
F) CAPITALE INVESTITO NETTO (D+E)	99.366	107.291	(7.924)

Sintesi Economica

(In migliaia di euro)

Descrizione	1° Semestre 2026	1° Semestre 2025	Variazione
RICAVI TOTALI	56.198	62.850	(6.652)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	2.753	2.286	467
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	159	165	(6)
VALORE DELLA PRODUZIONE	59.110	65.301	(6.191)
Consumi di materie prime e servizi esterni	(42.628)	(48.734)	6.107
Costo del lavoro	(11.178)	(11.876)	698
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) RICORRENTE	5.304	4.690	614
% sui Ricavi Totali	9,4%	7,5%	-9,2%
Proventi - Oneri straordinari	(258)	(294)	36
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	5.046	4.397	649
% sui Ricavi Totali	9,0%	7,0%	-10%
Ammortamenti	(1.563)	(1.895)	332
Accantonamenti e svalutazioni	256	(695)	950
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	3.738	1.807	1.931
% sui Ricavi Totali	6,7%	2,9%	

Prospetto di riconciliazione Divisioni e Gruppo Trevi al 30 giugno 2026

Sintesi Patrimoniale

(In migliaia di euro)

Descrizione	Divisione Trevi	Divisione Soilmecc	Trevi Finanziaria Industriale	Rettifiche	Gruppo Trevi
A) Immobilizzazioni	153.026	25.811	223.382	(224.382)	177.838
- Rimanenze	179.897	81.765	0	(7.476)	254.186
- Crediti commerciali	103.365	39.607	36.666	(48.298)	131.340
- Debiti commerciali (-)	(149.727)	(43.784)	(18.025)	54.926	(156.610)
- Acconti (-)	(55.084)	(4.881)	0	0	(59.965)
- Altre attività (passività)	3.881	2.110	(11.100)	4.797	(312)
B) Capitale d'esercizio netto	82.332	74.817	7.542	3.949	168.640
C) Attività e passività destinate alla dismissione	0	0	0	0	0
D) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B+C)	235.359	100.628	230.924	(220.433)	346.478
E) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(8.443)	(1.261)	(603)	2	(10.305)
F) CAPITALE INVESTITO NETTO (D+E)	226.916	99.366	230.321	(220.431)	336.172

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 Soilmecc	Trevi Finanziaria Industriale	Rettifiche	Gruppo Trevi
RICAVI TOTALI	224.753	56.198	8.208	(18.244)	270.915
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	(3)	2.753	0	25	2.775
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	316	159	0	5.339	5.814
VALORE DELLA PRODUZIONE	225.067	59.110	8.208	(12.880)	279.504
Consumi di materie prime e servizi esterni	(139.909)	(42.628)	(4.821)	11.949	(175.408)
Costo del lavoro	(49.103)	(11.178)	(3.781)	(0)	(64.062)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) RICORRENTE	36.055	5.304	(394)	(931)	40.035
% sui Ricavi Totali	16,0%	9,4%	-4,8%		14,8%
Proventi - Oneri straordinari	(299)	(258)	(485)	0	(1.042)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	35.757	5.046	(879)	(931)	38.992
% sui Ricavi Totali	16%	9%	-11%		14%
Ammortamenti	(10.350)	(1.563)	(1.938)	760	(13.091)
Accantonamenti e svalutazioni	(854)	256	(754)	(15)	(1.368)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	24.552	3.738	(3.571)	(186)	24.533
% sui Ricavi Totali	10,9%	6,7%	-43,5%		9,1%

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura al 30 giugno 2026

Successivamente al 30 giugno 2026 si sono perfezionate le operazioni previste dalla Manovra Finanziaria approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 marzo 2026, finalizzata al rifinanziamento dell'indebitamento finanziario in scadenza, al rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo e al supporto dell'esecuzione del Piano Industriale 2026-2029.

In data 30 giugno 2026 si è concluso con successo l'Aumento di Capitale in opzione deliberato dalla Società, integralmente sottoscritto per complessive n. 49.964.352 azioni ordinarie, per un controvalore pari a circa 100 milioni di euro. A seguire, nei primi giorni di luglio 2026 è stata completata la restante parte della Manovra Finanziaria mediante l'erogazione del Nuovo Finanziamento bancario a medio-lungo termine di importo pari a 180 milioni di euro, sottoscritto in data 28 maggio 2026 con un pool di primari istituti finanziari. Contestualmente, il Gruppo Trevi ha provveduto al rimborso integrale dell'indebitamento finanziario oggetto dell'Accordo di Risanamento del 30 novembre 2022 e successive modifiche, provvedendo all'estinzione degli oneri accessori collegati ad entrambe le operazioni. Il prestito obbligazionario di 50 milioni di euro, con scadenza al 31 dicembre 2026, è rimasto in essere e il relativo rimborso risulta integralmente coperto dalle disponibilità vincolate presenti nell'escrow account dedicato.

Il Gruppo Trevi ha inoltre ottenuto da primari istituti finanziari ulteriori linee di credito operative a breve termine per oltre 70 milioni di euro e linee per firma per oltre 170 milioni di euro, rafforzando significativamente la propria capacità operativa e la flessibilità finanziaria.

In data 29 luglio 2026, Webuild S.p.A. ha comunicato di aver promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. (l'“**Offerta Webuild**”).

Come indicato nella suddetta comunicazione, qualora se ne verificano i presupposti, l'Offerta Webuild si configurerà quale offerta concorrente, ai sensi degli artt. 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti – rispetto all'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria promossa da I.CO.P. S.p.A. Società Benefit sulla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente, resa nota al mercato in data 28 giugno 2026 (l'“**Offerta ICOP**”).

Alla data di predisposizione della presente Relazione risultano pertanto pendenti l'Offerta ICOP e l'Offerta Webuild.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla data di approvazione della presente Relazione finanziaria semestrale, non si sono verificati eventi tali da modificare le strategie, gli obiettivi industriali e le prospettive di sviluppo del Gruppo Trevi delineati nel Piano Industriale 2026-2029.

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, il Gruppo Trevi conferma la guidance per l'esercizio 2026, che prevede:

- ricavi compresi tra euro 640 milioni ed euro 670 milioni;
- EBITDA Ricorrente tra euro 70 milioni ed euro 80 milioni;
- Posizione Finanziaria Netta attesa tra euro 90 milioni ed euro 100 milioni.

La conferma della guidance è supportata dalla consistenza del backlog, dall'accelerazione del business già registrata nel secondo trimestre e dall'atteso contributo nella seconda parte dell'esercizio delle commesse recentemente acquisite. L'attività prosegue in continuità con gli indirizzi strategici approvati dal Consiglio di Amministrazione e con il percorso di crescita supportato dal completamento della recente Manovra Finanziaria.

Il Gruppo continua, inoltre, a monitorare attentamente l'evoluzione del contesto macroeconomico e geopolitico internazionale e, alla data del presente comunicato stampa, non rileva elementi tali da prevedere un impatto sul perseguimento degli obiettivi attesi per l'esercizio 2026.

Alla data di predisposizione della presente Relazione risultano pendenti l'Offerta ICOP e l'Offerta Webuild. Trevifin si esprimerà sull'Offerta ICOP e sull'Offerta Webuild con le tempistiche e secondo le modalità previste dalla legge.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2026 il Gruppo ha realizzato le principali operazioni previste dalla Manovra Finanziaria approvata il 29 marzo 2026, finalizzate al rafforzamento patrimoniale e al rifinanziamento dell'indebitamento. In particolare, il 30 giugno 2026 si è concluso con successo l'aumento di capitale in opzione, integralmente sottoscritto per circa 100 milioni di euro, che ha consentito il rafforzamento della struttura finanziaria del Gruppo e il successivo perfezionamento del rifinanziamento avvenuto nei primi giorni di luglio 2026.

Ad eccezione delle operazioni sopra descritte, nel periodo non sono state effettuate ulteriori operazioni significative non ricorrenti tali da influenzare in misura rilevante la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

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

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 30 giugno 2026 con il metodo dell'integrazione globale.

1a) Società assunte nel Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 giugno 2026 con il metodo dell'integrazione

proporzionale.

1b) Società e consorzi assunti nel Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 30 giugno 2026 con il metodo del costo.

2) Organigramma del Gruppo;

Allegato 1

SOCIETA' ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 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	125.551.732	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	4.572.716.866	59,87%
Pilotes Trevi Sacims - Paraguay	Paraguay	Guarani	-	59,87%
Trevicos 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	61,75%
Trevi Foundations Philippines Inc	Filippine	Peso Filippino	52.500.000	99,78%
Swissboring & Co. LLC (*)	Oman	Rial Omanita	250.000	99,78%
Trevi Algerie EURL	Algeria	Dinero 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	74,84%
Swissboring Qatar WLL (*)	Qatar	Rial del Qatar	250.000	99,78%
Trevicos 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	Dinero Kuwait	100.000	99,78%
Pilotes Uruguay Sa - en liquidacion	Uruguay	Peso Uruguiano	-	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 Wagstaff JV Pty Ltd	Australia	Dollaro Australiano	110	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%
KSO TREVI – SGI	Indonesia	Rupia Indonesiana	-	89,80%
Parcheggi 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%

(*) Swissboring & Co. LLC appartiene al Gruppo per il 70%, tuttavia viene considerata integralmente al 100% nel perimetro di consolidamento del Gruppo;

(*) Swissboring Qatar WLL appartiene al Gruppo per il 49%, tuttavia viene considerata integralmente al 100% nel perimetro di consolidamento del Gruppo;

(*) Trevi Arabco JV appartiene al Gruppo per il 51%, tuttavia viene considerata integralmente al 100% nel perimetro di consolidamento del Gruppo;

(*) Trevi Foundations Kuwait Co. WLL appartiene al Gruppo per il 49%, tuttavia viene considerata integralmente al 100% nel perimetro di consolidamento del Gruppo;

Allegato 1a

SOCIETÀ ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2026 CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE PROPORZIONALE – JOINT OPERATIONS

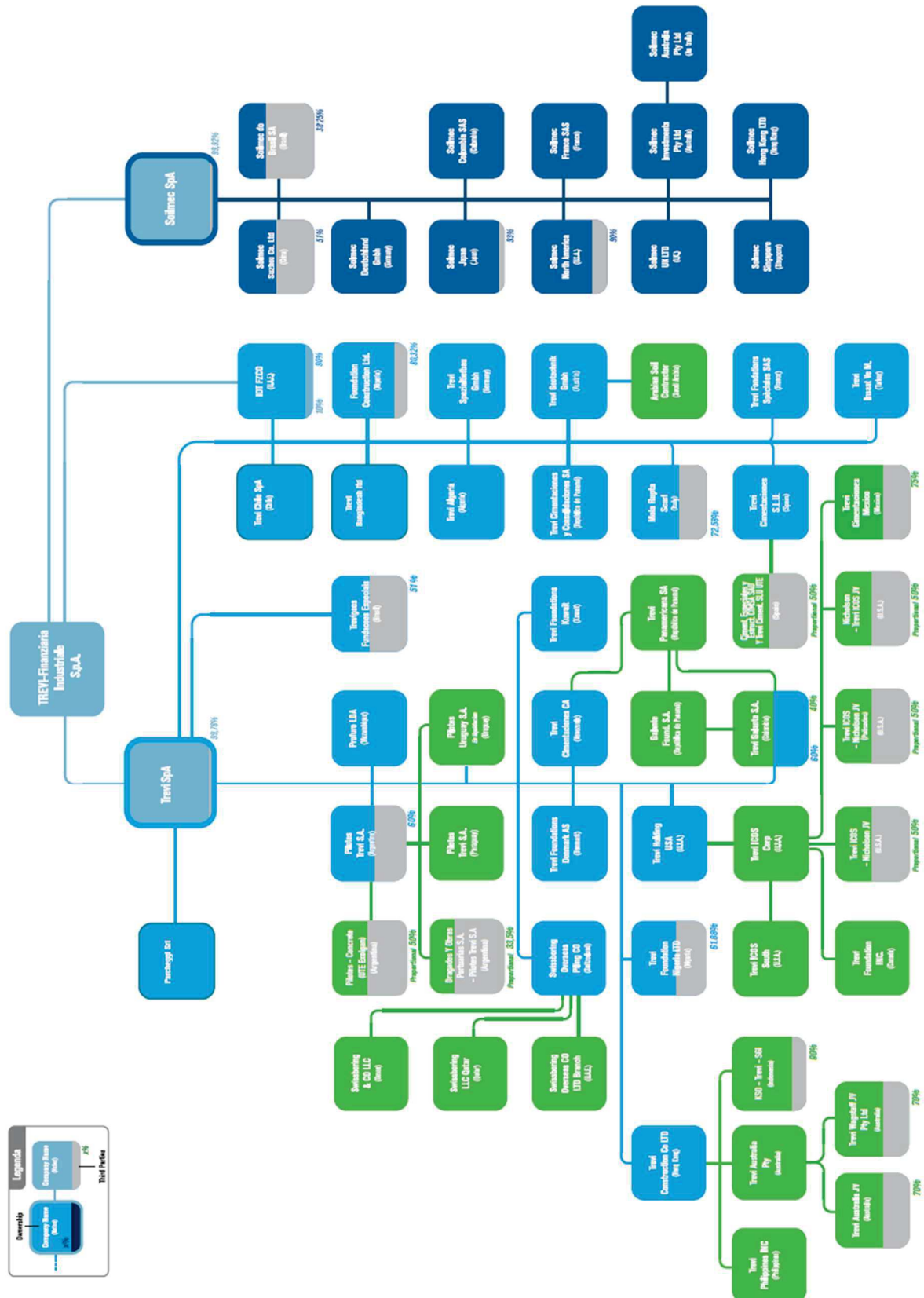
DENOMINAZIONE SOCIALE	PAESE	VALUTA	PATRIMONIO NETTO TOTALE Unità di Valuta (100%)	QUOTA % TOT. DEL GRUPPO
Pilotes Trevi S.a.c.i.m.s. – Concret-Nor S.A. U.T.	Argentina	Peso Argentino	1.589.677.938	29,93%
Dragados Y Obras Portuarias S.A.- Pilotes Trevi S.a.c.i.m.s. - Concret Nor S.A.-	Argentina	Peso Argentino	41.228.891.039	21,25%
Cimentaciones Especiales y Estructurales CIMSA, S.A.U. Y Trevi Cimentaciones	Spagna	Euro	(1.875.105)	49,89%
Treviicos-Nicholson JV	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	338.296	49,89%
Treviicos-Nicholson Joint Venture	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	7.125.167	49,89%
Nicholson-Treviicos JV	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	1.530.919	49,89%

Allegato 1b

SOCIETÀ E CONSORZI ASSUNTI NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 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%	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	49,5%	0
Japan Foundations	Giappone	Yen	5.907.978.000	0,09%	108
Pescara Park S.r.l.	Italia	Euro	10.000	34,9%	0
Bologna Park S.r.l.	Italia	Euro	50.000	56,1%	0
OOO Trevi Stroy	Russia	Rublo Russo	5.000.000	100%	0
Gemac Srl	Romania	Nuovo Leu	50.000	24,59%	0
Sviluppo Imprese Romagna S.p.A.	Italia	Euro	1.125.000	13,3%	150
Arquata Scarl	Italia	Euro		40,4%	40
Totale					467

ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO



Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

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 semestrale abbreviato, relativo al primo semestre 2026.
2. Si attesta inoltre che:
 - 2.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026:
 - a) è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - 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.
 - 2.2 La relazione sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze dei sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Cesena, 05 agosto 2026


Giuseppe Caselli
Amministratore Delegato


Vincenzo Auciello
Direttore Amministrazione, finanza e controllo di Gruppo

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. e controllate (“Gruppo Trevi”) al 30 giugno 2026. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall’*International Accounting Standards Board* e adottato dall’Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell’effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio e 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 agli *International Standards on Auditing* 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 semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Trevi al 30 giugno 2026 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall’*International Accounting Standards Board* e adottato dall’Unione Europea.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2025 è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, in data 8 agosto 2025, ha espresso delle conclusioni senza modifica su tale bilancio consolidato semestrale abbreviato.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Stefano Montanari
Socio

Bologna, 5 agosto 2026