

Gruppo **TREVI**

TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

Primo Trimestre 2015

TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A.
Sede Sociale Cesena (FC) - Via Larga 201 - Italia
Capitale Sociale Euro 82.391.632,50 i.v.
R.E.A. C.C.I.A.A. Forlì – Cesena N. 201.271
Codice Fiscale, P. IVA e Registro delle Imprese di Forlì – Cesena: 01547370401
Sito Internet: www.trevifin.com

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIETARI

PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO

Davide Trevisani

VICE PRESIDENTE ESECUTIVO

Gianluigi Trevisani

VICE PRESIDENTE

Cesare Trevisani

CONSIGLIERI

Umberto della Sala (Amministratore non esecutivo e indipendente)

Cristina Finocchi Mahne (Amministratore non esecutivo e indipendente)

Gaudiana Giusti (Amministratore non esecutivo e indipendente)

Monica Mondardini (Amministratore non esecutivo e indipendente)

Guido Rivolta (Consigliere non esecutivo)

Rita Rolli (Amministratore non esecutivo e indipendente)

Stefano Trevisani

Simone Trevisani

COLLEGIO SINDACALE

Sindaci effettivi

Adolfo Leonardi (Presidente)

Milena Motta

Giancarlo Poletti

Sindaci supplenti

Stefano Leardini

Valeria Vegni

ALTRI ORGANI SOCIALI

Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Gianluigi Trevisani

Comitato per la nomina e remunerazione degli Amministratori

Rita Rolli (Presidente)

Umberto della Sala

Cristina Finocchi Mahne

Comitato Parti Correlate

Rita Rolli (Presidente)

Cristina Finocchi Mahne

Monica Mondardini

Comitato Controllo Rischi

Monica Mondardini (Presidente)

Cristina Finocchi Mahne

Rita Rolli

Organismo di Vigilanza Modello Organizzativo

Luca Moretti (Presidente e membro interno)

Floriana Francesconi

Enzo Spisni

Direttore Amministrazione Finanza e Controllo

Daniele Forti

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

Lead Independent Director

Monica Mondardini

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

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

SOMMARIO

Pag.

1 Dati significativi	4
2 Relazione sulla gestione del Trimestre	5
Profilo e attività del Gruppo	
Principi contabili e criteri di valutazione	
Andamento del trimestre	
Commento ai principali dati patrimoniali	
Commento ai dati economici	
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del Trimestre	
3 Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria consolidata	12
Dati economici consolidati	
Stato patrimoniale consolidato	
Movimentazione del patrimonio netto	
Conto economico complessivo consolidato	
Rendiconto finanziario consolidato	
Allegati	

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

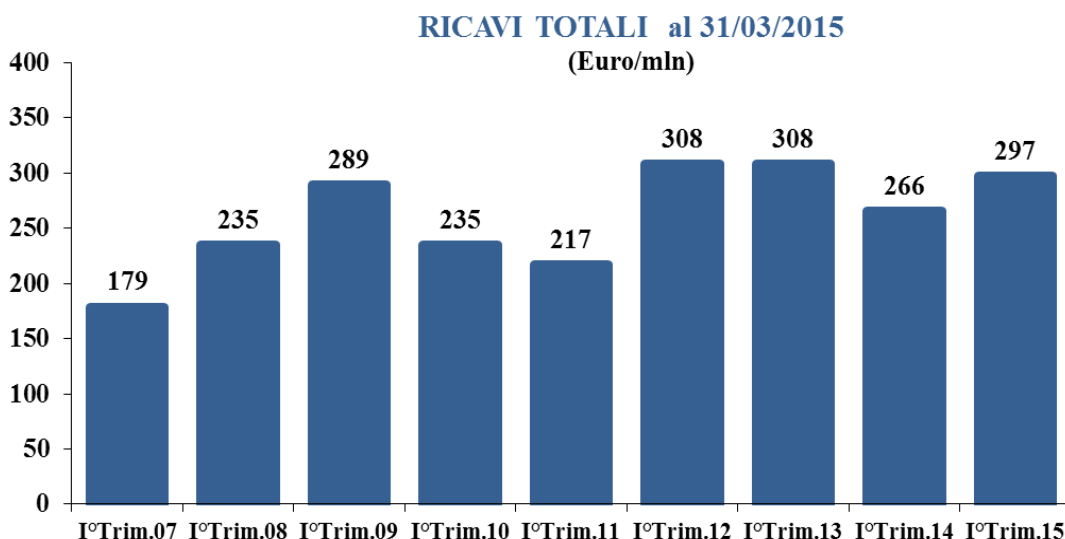
DATI SIGNIFICATIVI

(In migliaia di Euro)

31/12/2014		31/03/2015	31/03/2014	Variazione
1.283.065	Valore della produzione	309.704	267.534	15,8%
1.250.699	Ricavi Totali	297.009	265.716	11,8%
362.607	Valore Aggiunto	84.106	86.591	-2,9%
29,0%	% sui Ricavi Totali	28,3%	32,6%	
126.357	Margine Operativo Lordo	21.336	31.064	-31,3%
10,10%	% sui Ricavi Totali	7,18%	11,69%	
62.578	Risultato Operativo	5.008	16.994	-70,5%
5,00%	% su Ricavi Totali	1,69%	6,40%	
24.415	Risultato netto di Gruppo	1.883	(252)	
2,0%	% sui Ricavi Totali	0,6%	-0,1%	
136.894	Investimenti tecnici lordi	18.777	17.382	8,0%
1.046.374	Capitale investito netto	1.216.264	1.004.097	21,1%
(379.265)	Posizione finanziaria netta totale	(499.732)	(574.138)	13,0%
666.746	Patrimonio Netto Totale	716.161	428.915	67,0%
648.802	Patrimonio Netto del Gruppo	699.705	405.193	72,7%
17.944	Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	16.456	23.722	-30,6%
7.493	Dipendenti (numero)	7.653	7.187	
1.107.447	Portafoglio Lavori	1.121.129	1.091.852	2,7%
0,296	Utile per azione (euro)	0,011	n.a.	
0,296	Utile per azione diluito (euro)	0,011	n.a.	
5,98%	Risultato operativo netto/ Capitale investito netto (R.O.I.) (1)	1,65%	6,77%	
3,66%	Risultato netto di Gruppo/ Patrimonio netto tot. (R.O.E.) (1)	1,05%	-0,24%	
5,00%	Risultato operativo netto/ Ricavi Totali (R.O.S.)	1,69%	6,40%	
3,0	P.F.N./E.B.I.T.D.A. (2)	4,3	4,2	
4,0	E.B.I.T.D.A./Proventi e (oneri) finanziari netti	3,8	4,1	
0,6	Posizione finanziaria netta totale/ Patrimonio netto Totale (Debt/Equity)	0,7	1,3	

(1) I valori relativi al primo trimestre 2015 e 2014 sono calcolati su base annua.

(2) Ebitda su base rolling



RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL TRIMESTRE

Profilo ed attività del Gruppo

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

- Servizi di ingegneria delle fondazioni per opere civili, infrastrutturali e costruzione di attrezzature per fondazioni speciali (di seguito “Fondazioni – (Core Business)”);
- Costruzione di impianti di perforazione di pozzi per estrazione di idrocarburi e ricerche idriche e servizi di perforazione petrolifera (di seguito “Oil&Gas”).

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

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

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

Per un commento sulle varie aree di attività in cui il Gruppo opera, sui rapporti con società correlate e sui fatti avvenuti successivamente alla data di chiusura dell’esercizio, si rimanda a quanto detto in seguito nella Relazione sulla Gestione.

Principi contabili e Criteri di valutazione

Il Resoconto intermedio di gestione è redatto su base consolidata in quanto la Società è tenuta alla redazione dei conti consolidati.

In applicazione del Regolamento comunitario n° 1606/2002 del 19 luglio 2002, il bilancio consolidato del “Gruppo” del primo trimestre 2015 è stato redatto e predisposto nella forma e nel contenuto secondo l’informativa prevista dai Principi Contabili Internazionali emessi dallo I.A.S.B. – International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea (di seguito singolarmente IAS/IFRS o complessivamente IFRS) ed ai relativi principi interpretativi SIC/IFRIC, utilizzando gli stessi principi contabili, tecniche di consolidamento e criteri di conversione delle poste in valuta estera adottati per la redazione del Bilancio al 31 dicembre 2014, con gli adattamenti resi necessari dalla peculiarità di una situazione infrannuale limitata ad un periodo di tre mesi.

I dati informativi presentati non sono in linea generale significativamente influenzati dall'utilizzo di procedure di stima diverse da quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali e semestrali consolidati.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio. Il Resoconto intermedio di gestione non è oggetto di revisione contabile. L'area di consolidamento al 31 marzo 2015 rispetto al 31 dicembre 2014 non ha subito variazioni.

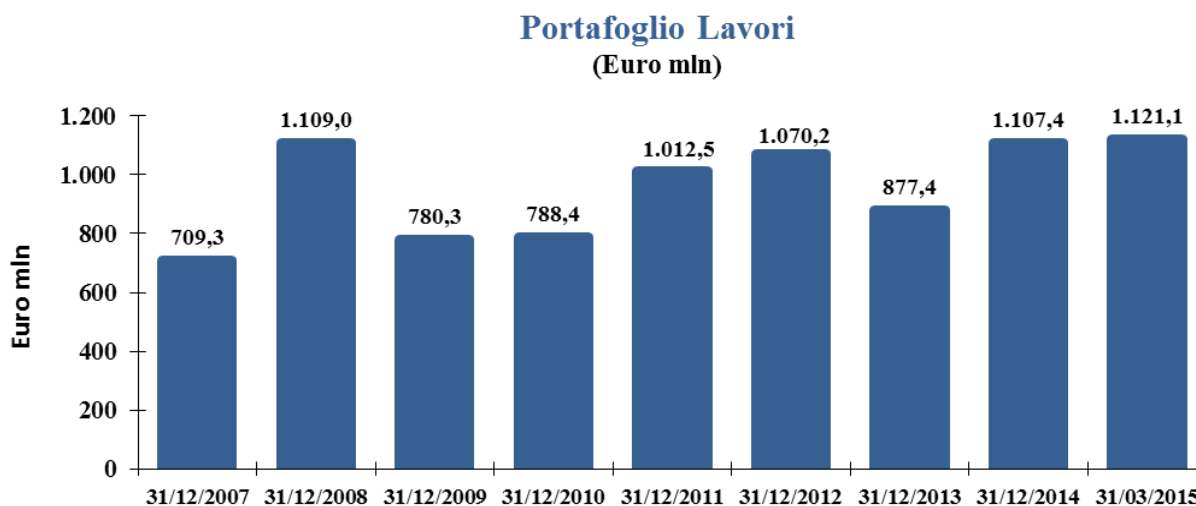
Andamento generale del trimestre

I Ricavi Totali Consolidati di questo primo trimestre dell'esercizio si sono attestati sui 297 milioni di Euro; il Risultato Netto di Gruppo è stato di 1,88 milioni di Euro. Rispetto ai ricavi dello stesso trimestre dell'anno precedente di 265,7 milioni di Euro, si registra un incremento pari al 11,8%. Si ritiene inoltre che nei tre trimestri a venire il Gruppo genererà un volume sostenuto di ricavi, grazie al robusto portafoglio lavori di 1.121 milioni di euro e ad importanti negoziazioni di nuovi contratti prossime a concludersi. I risultati trimestrali eccedono le nostre aspettative. La rivalutazione del dollaro rispetto all'Euro ha avuto un effetto importante sui risultati; in particolare le differenze cambio dovrebbero essere aggiunte alla marginalità.

La tendenza generale sui mercati globali delle costruzioni ed in particolare delle infrastrutture è positiva; la domanda di nuove infrastrutture nei mercati emergenti è stata fonte di crescita più che soddisfacente dei servizi di fondazione (Trevi) di oltre il 18% nel primo trimestre rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente. In questo settore sono state acquisite maggiori commesse per circa 197 milioni di Euro nel primo trimestre, concentrati nelle aree di Medio Oriente e Africa Occidentale. Di questa positiva tendenza dei mercati di riferimento ha beneficiato anche Soilmec con un incremento dei Ricavi di quasi il 24%. In generale il Settore Fondazioni (Core Business) ha visto incrementare i Ricavi di quasi il 20%. Il Margine Operativo Lordo del Settore è stato di Euro 17,5 mil (9,3%).

I mercati globali di produzione Oil&Gas e la domanda di impianti di produzione on-shore e off-shore sono in fase di stallo a causa dei bassi livelli del prezzo al barile di petrolio. Si ritiene che detta fase di mercato possa perdurare con alti e bassi fino a quando il prezzo del Brent non si porterà stabilmente sopra i 70 dollari al barile. In questo difficile contesto operativo i Ricavi del Settore sono aumentati dell'1,5% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente. Drillmec ha mantenuto stabile il proprio Portafoglio intorno a Euro 363 mil. La profittabilità di detti ordini in Portafoglio è in genere migliorata grazie alla combinazione del rafforzamento del dollaro rispetto all'Euro e ad una più efficiente gestione operativa. Sul mercato latinoamericano in particolare si evidenzia il ritardo nella consegna ad un cliente messicano di due impianti off-shore; di esse la prima è già in fase di installazione e collaudo finale dal mese di aprile; rimangono da definire i tempi e le modalità di consegna della seconda. Ciò sta causando extra costi che non sono ancora stati coperti da ordini di variazione contrattuale da parte del cliente. Nello stabilimento di Piacenza l'avanzamento delle commesse di produzione di impianti petroliferi da esportare in Algeria ha attraversato nel trimestre una prima fase di impostazione dell'esecuzione, attraverso una intensa attività di progettazione, ordini a fornitori e subcontrattisti, di costruzione di

componenti; di ciò è testimonianza l'aumento del magazzino e dell'Indebitamento Finanziario di Drillmec in particolare. Da giugno fino a novembre si concentreranno gran parte delle consegne e i relativi incassi, che sono garantiti da Lettere di Credito con tiraggio anche parziale a fronte di Stati Avanzamento Lavori. Petreven ha visto nel trimestre la parziale inattività di quattro impianti di perforazione. Il Margine Operativo Lordo del Settore Oil&Gas si è ridotto nel trimestre a 4,4 milioni di Euro (3,8%). Su Petreven hanno pesato perdite su cambi nette di quasi due milioni di Euro, dovute alla svalutazione del Bolivar venezuelano.



Principali dati patrimoniali

Il capitale investito netto, pari a 1.216,3 milioni di Euro, è aumentato rispetto al capitale investito netto al 31 dicembre 2014 (che ammontava a 1.046,4 milioni di Euro) ed è in aumento di 212,2 milioni di Euro anche rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; in particolare, gli investimenti lordi del periodo sono stati pari a 18,8 milioni di Euro (17,4 milioni di Euro al 31 marzo 2014, +8%) e si riferiscono prevalentemente ad investimenti per macchinari e attrezzature funzionali alle commesse avviate nel corso del trimestre o da avviare successivamente.

Il magazzino al 31 marzo 2015 ammonta a 809,4 milioni di Euro (di cui 479 milioni di Euro sono costituiti da Lavori in corso su ordinazione), in crescita rispetto al 31 marzo 2014 di 240,4 milioni di Euro; l'accresciuto valore del magazzino deriva dalla pianificazione della produzione e delle consegne del settore metalmeccanico e di Drillmec in particolare per 423 milioni di Euro di lavori in corso.

La Posizione finanziaria netta totale si attesta a 499,7 milioni di Euro, con in miglioramento del 13% rispetto al 31 marzo 2014, ed in peggioramento rispetto al 31 dicembre 2014 del 31,8%. Prima dell'impatto di cassa negativo di 9,7 milioni di Euro relativi ai derivati di copertura cambi la Posizione Finanziaria Netta ha raggiunto i 490 milioni di Euro; l'impatto negativo della copertura cambi viene dalla liquidazione dei contratti derivati che coprono l'esposizione a lungo termine in dollari di importanti progetti. In linea con la politica di

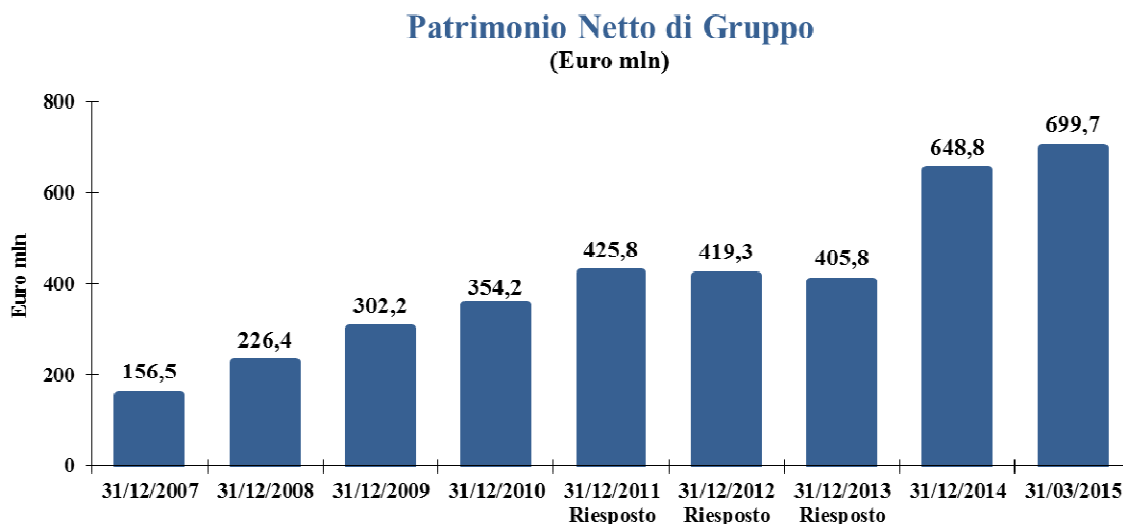
copertura della Società, l'esposizione in dollari è neutralizzata tramite il rinnovo delle posizioni sui derivati che sono normalmente regolati entro 12 mesi. La scadenza di questi derivati è antecedente rispetto al sottostante cashflow coperto, ma nell'arco della vita del progetto tutti i relativi impatti di cassa verranno neutralizzati. L'impatto negativo del primo trimestre di 9,7 milioni di euro sarà completamente recuperato nell'arco della vita dei progetti, dato che il cashflow beneficerà del dollaro più forte.

Nel secondo semestre è previsto un miglioramento della Posizione Finanziaria Netta per l'effetto liquidante di importanti contratti e per il recupero negli incassi da parte di alcuni clienti nel settore Oil&Gas.

Il Patrimonio Netto di Gruppo si attesta a quota 699,7 milioni di Euro (405,2 milioni di Euro nello stesso periodo dell'anno precedente). Su di esso ha influito positivamente l'incremento della Riserva di Conversione per quasi 50 milioni di Euro, dovuta alla rivalutazione degli Assets denominati in dollari.

Per quanto riguarda i principali indici finanziari, il Net Debt /Equity è pari a 0,7 (0,6 al 31 dicembre 2014) ed il Net Debt /EBITDA è pari a 4,3 (3,0 al 31 dicembre 2014).

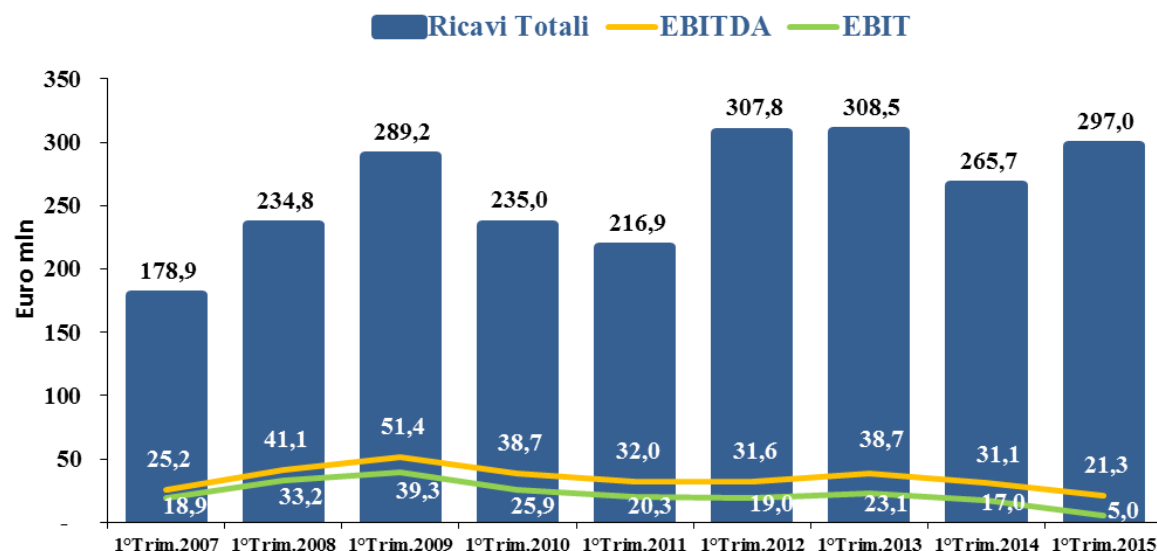
Di seguito si riporta la tabella che evidenzia l'andamento del Patrimonio Netto di Gruppo:



Principali dati economici

I Ricavi Totali consolidati sono passati da 265,7 milioni di Euro del primo trimestre dell'esercizio precedente a 297 milioni nel presente esercizio (+11,8%). Il Margine Operativo Lordo è pari a 21,3 milioni di Euro con una incidenza del 7,2% sui ricavi; nel 1° trimestre dell'anno precedente era stato di 31 milioni di Euro con una incidenza del 11,7%. Dedotti ammortamenti per 15,2 milioni di Euro e accantonamenti ai fondi rischi per 1,1 milioni di Euro, il Risultato Operativo si attesta sui 5 milioni di Euro (pari al 1,7% dei ricavi totali); nello stesso trimestre dell'esercizio precedente il Risultato operativo era stato di 17 milioni di Euro (pari al 6,4% dei ricavi totali).

Gli oneri finanziari netti ammontano a 5,6 milioni di Euro, mentre le differenze di cambio nette sono pari a 3,6 milioni di Euro.

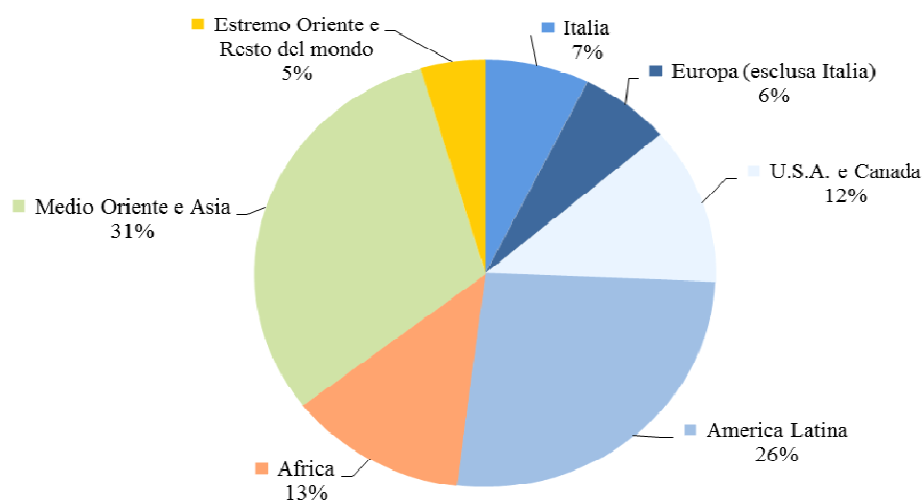


Area geografica

Nella tabella seguente, che evidenzia l'internazionalizzazione del Gruppo, viene riportata la ripartizione per area geografica dei Ricavi Totali:

(In migliaia di Euro)

Area geografica	31/03/2015	%	31/03/2014	%	Variazioni	%
Italia	21.748	7,3%	22.870	8,6%	(1.121)	-4,9%
Europa (esclusa Italia)	19.072	6,4%	37.095	14,0%	(18.023)	-48,6%
U.S.A. e Canada	35.353	11,9%	37.383	14,1%	(2.031)	-5,4%
America Latina	78.251	26,3%	65.994	24,8%	12.257	18,6%
Africa	37.092	12,5%	31.046	11,7%	6.046	19,5%
Medio Oriente e Asia	92.118	31,0%	55.798	21,0%	36.320	65,1%
Estremo Oriente e Resto del mondo	13.375	4,5%	15.531	5,8%	(2.156)	-13,9%
RICAVI TOTALI	297.009	100%	265.717	100%	31.292	11,8%



In Medioriente ed Asia il miglioramento è ascrivibile alle performance delle controllate del Settore Fondazioni presenti in tale area.

Il fatturato negli Stati Uniti, si mantiene ai livelli dello stesso periodo dell'anno precedente, il lieve calo è attribuibile al completamento di alcune commesse del settore Oil&Gas e al completamento di alcuni lavori del Settore Fondazioni.

In riferimento all'area Sudamericana, il miglioramento è ascrivibile all'azione congiunta delle società operanti sia nel settore Oil&Gas sia del Settore Fondazioni.

In Europa, l'andamento dei ricavi è in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; si evidenzia il completamento di alcuni lavori in Nord Europa del Settore Fondazioni.

Linee di prodotto

La ripartizione dei ricavi fra i settori principali del Gruppo nel 1° trimestre 2015 risulta essere la seguente:

(In migliaia di Euro)

	31/03/2015	%	31/03/2014	%	Variazioni	Var.%
Macchinari per perforazioni pozzi di petrolio, gas ed acqua	79.753	27%	84.243	32%	(4.489)	-5,3%
Attività di perforazione	34.330	12%	29.283	11%	5.046	17,2%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(499)		(1.582)		1.083	
Sub-Totale Settore Oil & Gas	113.584	38%	111.944	42%	1.640	1,5%
Lavori speciali di fondazioni	137.165	46%	115.641	44%	21.524	18,6%
Produzione macchinari speciali per fondazioni	55.115	19%	44.468	17%	10.647	23,9%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(3.963)		(2.704)		(1.259)	
Sub-Totale Settore Fondazioni (Core Business)	188.317	63%	157.404	59%	30.913	19,6%
Capogruppo	6.032		4.073		1.959	48,1%
Elisioni interdivisionali e con la Capogruppo	(10.924)		(7.705)		(3.219)	
GRUPPO TREVI	297.009	100%	265.717	100%	31.292	11,8%

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del Trimestre

1. L'Assemblea degli azionisti della TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. si è riunita in prima convocazione in data 30 Aprile approvando il bilancio dell'esercizio 2014 e deliberando un dividendo pari a Euro 0,07 per azione con data stacco 6 luglio 2015 e pagamento a partire dal 8 luglio 2015, la stessa Assemblea ha altresì prorogato inoltre il piano di acquisto di azione proprie fino al 30 aprile 2016.
2. Alla fine del trimestre, il Gruppo conta su un portafoglio lavori di circa 1.121 milioni di Euro (+1,24% rispetto al 31 dicembre 2014); detto portafoglio è di pertinenza del Settore Fondazioni per 593 milioni di Euro e dell' Oil&Gas per 528 milioni di Euro. Il Gruppo è attualmente coinvolto in un numero di negoziazioni rilevanti sotto il profilo tecnologico e/o dimensionale, che sono suscettibili di influenzare positivamente i risultati dell'esercizio in corso.

Per il Consiglio d'Amministrazione

Ing. Davide Trevisani

(Presidente)

.....

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

SINTESI ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

GRUPPO TREVI

Conto Economico Consolidato

(In migliaia di Euro)

	31/03/2015	31/03/2014	Variazioni	%
RICAVI TOTALI	297.009	265.716	31.293	11,8%
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	7.385	(2.333)	9.718	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5.311	4.151	1.160	
VALORE DELLA PRODUZIONE	309.704	267.534	42.171	15,8%
Consumi di materie prime e servizi esterni	222.484	177.946	44.538	
Oneri diversi di gestione	3.114	2.996	117	
VALORE AGGIUNTO	84.106	86.591	(2.484)	-2,9%
Costo del personale	62.771	55.527	7.244	
MARGINE OPERATIVO LORDO	21.336	31.064	(9.728)	-31,3%
% sui ricavi totali	7,2%	11,7%		
Ammortamenti	15.205	13.822	1.383	
Accantonamenti e svalutazioni	1.122	248	875	
UTILE OPERATIVO	5.008	16.994	(11.986)	-70,5%
% sui ricavi totali	1,7%	6,4%		
Proventi / (Oneri) finanziari	(5.638)	(7.565)	1.927	
Utili / (Perdite) su cambi	3.567	(3.403)	6.971	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	()	594	(595)	
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	2.937	6.620	(3.683)	-55,6%
Imposte sul reddito	734	1.655	(921)	
Risultato di pertinenza terzi	320	5.217	(4.897)	
UTILE DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	1.883	(252)	2.135	
% sui ricavi totali	0,6%	-0,1%		
Tax rate	25%	25%		

GRUPPO TREVI

Stato Patrimoniale Consolidato

(In migliaia di Euro)

31/12/2014		31/03/2015	31/03/2014	Variazioni	%
	A) Immobilizzazioni				
386.861	- Immobilizzazioni materiali	406.533	352.822	53.711	
80.010	- Immobilizzazioni immateriali	86.116	49.094	37.022	
6.562	- Immobilizzazioni finanziarie	9.157	5.553	3.605	
473.434		501.807	407.469	94.338	23,2%
	B) Capitale d'esercizio netto				
709.173	- Rimanenze	809.424	568.971	240.453	
428.196	- Crediti commerciali	458.906	392.570	66.336	
(304.858)	- Debiti commerciali (-)	(289.937)	(250.341)	(39.596)	
(256.355)	- Acconti (-)	(309.827)	(139.383)	(170.444)	
20.791	- Altre attività (passività)	67.163	45.475	21.687	
596.946		735.728	617.292	118.436	19%
1.070.380	C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)	1.237.535	1.024.761	212.774	20,8%
(24.005)	D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(21.271)	(20.664)	(608)	3%
1.046.374	E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)	1.216.264	1.004.097	212.167	21,1%
	<i>Finanziato da:</i>				
648.802	F) Patrimonio Netto del Gruppo	699.705	405.193	294.512	72,7%
17.944	G) Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	16.456	23.722	(7.266)	
379.629	H) Indebitamento finanziario netto	500.103	575.182	(75.079)	-13%
1.046.374	I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)	1.216.264	1.004.097	212.167	21,1%

GRUPPO TREVI

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(In migliaia di Euro)

31/12/2014		31/03/2015	31/03/2014	Variazioni
(319.320)	Debiti verso banche a breve termine	(374.408)	(443.518)	69.110
(37.756)	Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(20.553)	(38.500)	17.947
(12)	Strumenti finanziari derivati a breve termine	(9.793)	(85)	(9.708)
0	Titoli negoziabili al fair value	0	565	(565)
244.468	Disponibilità liquide a breve termine	200.476	131.649	68.827
(112.619)	Totale a breve termine	(204.278)	(349.889)	145.612
(221.904)	Debiti verso banche a medio lungo termine	(251.385)	(180.767)	(70.618)
(43.192)	Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(42.506)	(42.837)	331
(1.914)	Strumenti finanziari derivati a medio lungo termine	(1.935)	(1.689)	(246)
(267.009)	Totale medio lungo termine	(295.825)	(225.293)	(70.533)
(379.629)	Indebitamento finanziario netto	(500.103)	(575.182)	75.079
363	Azioni proprie in portafoglio	371	1.045	(674)
(379.265)	Posizione finanziaria netta totale	(499.732)	(574.138)	74.405

Stato Patrimoniale Consolidato

(In migliaia di Euro)

ATTIVO	31/03/2015	31/12/2014
Attività non correnti		
Immobilizzazioni Materiali	406.533	386.861
Immobilizzazioni Immateriali	86.116	80.010
Partecipazioni	1.860	1.287
Attività fiscali per imposte anticipate	45.272	38.221
Crediti commerciali ed altre attività a lungo termine	33.243	26.345
Totale Attività non correnti	573.024	532.724
Attività correnti		
Rimanenze	330.467	310.539
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	780.368	714.764
Attività fiscali per imposte correnti	50.213	50.341
Strumenti finanziari derivati e titoli negoziabili al fair value	0	0
Disponibilità liquide	200.476	244.468
Totale Attività correnti	1.361.524	1.320.112
TOTALE ATTIVO	1.934.548	1.852.836

PATRIMONIO NETTO	31/03/2015	31/12/2014
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	82.328	82.328
Altre riserve	321.117	272.088
Utile portato a nuovo incluso risultato del periodo	296.260	294.386
Patrimonio Netto del Gruppo	699.705	648.802
Patrimonio Netto di terzi	16.456	17.944
TOTALE PATRIMONIO NETTO	716.161	666.746
Passività non correnti		
Finanziamenti	293.890	265.096
Strumenti finanziari derivati	1.935	1.914
Passività fiscali per imposte differite	46.754	36.096
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	21.271	24.005
Fondi a lungo termine	3.974	4.135
Altre passività	67	103
Totale Passività non correnti	367.892	331.348
Passività correnti		
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	418.046	464.249
Passività fiscali per imposte correnti	25.424	31.100
Finanziamenti	394.960	357.076
Fondi a breve termine	2.271	2.306
Strumenti finanziari derivati	9.793	12
Totale Passività correnti	850.495	854.743
TOTALE PASSIVO	1.218.387	1.186.091
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	1.934.548	1.852.836

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

(In migliaia di Euro)

Capitale d'esercizio netto	31/12/2014	IAS 11	31/12/2014	31/03/2015	IAS 11	31/03/2015
- Rimanenze	709.173	(398.633)	310.540	809.424	(478.956)	330.468
- Crediti commerciali	428.196	214.659	642.855	458.906	225.312	684.218
- Debiti commerciali (-)	(304.858)		(304.858)	(289.937)		(289.937)
- Acconti (-)	(256.355)	183.981	(72.374)	(309.827)	253.071	(56.756)
- Altre attività (passività)	20.791	(7)	20.783	67.163	574	67.736
Totale	596.946	0	596.946	735.728	0	735.728

Prospetto consolidato delle variazioni del Patrimonio Netto

(In migliaia di Euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utile portato a nuovo	Totale del Gruppo	Quota spettante a terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 01/01/14	35.033	88.885	281.878	405.796	25.065	430.861
Utile del periodo			(252)	(252)	5.217	4.966
Utili/(perdite) attuariali						
Altri utili / (perdite) complessivi		(351)	0	(351)	(399)	(750)
Totale utile/(perdita) complessivi		(351)	(252)	(603)	4.819	4.216
Destinazione dell'utile 2013 e distribuzione dividendi					(5.340)	(5.340)
Variazione area di consolidamento					(822)	(822)
Acquisizione quote di minoranza						
Vendita/(Acquisto) azioni proprie						
Saldo al 31/03/14	35.033	88.534	281.626	405.193	23.722	428.914

Saldo al 01/01/15	82.328	272.091	294.386	648.804	17.942	666.746
Utile del periodo			1.882	1.882	320	2.202
Utili/(perdite) attuariali						
Altri utili / (perdite) complessivi		49.027		49.027	(1.806)	47.221
Totale utile/(perdita) complessivi	0	49.027	1.882	50.909	(1.486)	49.423
Destinazione dell'utile 2014 e distribuzione dividendi			(8)	(8)		(8)
Altre variazioni						
Acquisizione quote di minoranza						
Vendita/(Acquisto) azioni proprie						
Saldo al 31/03/15	82.328	321.117	296.260	699.705	16.457	716.161

Conto economico complessivo consolidato

(In migliaia di Euro)

	31/03/2015	31/03/2014
Utile/(perdita) del periodo	2.203	4.965
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio		
Riserva di cash flow hedge	(37)	(293)
Imposte sul reddito	7	96
Effetto variazione riserva cash flow hedge	(30)	(197)
Riserva di conversione	47.251	(553)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	47.221	(750)
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) attuariali	-	32
Imposte sul reddito	-	(32)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	0	0
Risultato complessivo al netto dell'effetto fiscale	49.423	4.215
Azionisti della Società Capogruppo	50.909	(604)
Interessi di minoranza	(1.486)	4.819

Rendiconto Finanziario Consolidato

(In migliaia di Euro)

	31/03/2015	31/03/2014
Utile netto del periodo di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	2.203	4.965
Imposte sul reddito	734	1.655
Utile ante imposte	2.937	6.620
Ammortamenti	15.205	13.822
(Proventi)/Oneri finanziari	5.638	7.565
Variaz. dei fondi per rischi ed oneri e del fondo benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(2.930)	(4.901)
Rettifiche di Valore di attività finanziarie	0	(594)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni	82	17
(A) Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni del Cap.Circolante	20.933	22.529
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali	(41.363)	(84.092)
(Incremento)/Decremento Rimanenze	(19.928)	34.559
(Incremento)/Decremento altre attività	(38.062)	(24.390)
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali	(14.921)	(52.683)
Incremento/(Decremento) altre passività	(24.505)	(2.879)
(B) Variazione del capitale circolante	(138.778)	(129.485)
(C) Interessi passivi ed altri oneri pagati	(5.638)	(7.565)
(D) Imposte pagate	(2.565)	(2.957)
(E) Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa (A+B+C+D)	(126.049)	(117.477)
Attività di investimento		
(Investimenti) operativi	(18.858)	(17.767)
Disinvestimenti operativi	8.130	9.132
Variazione netta delle attività finanziarie	(573)	701
(F) Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento	(11.302)	(7.933)
Attività di finanziamento		
Incremento/(Decremento) Capitale Sociale per acquisto azioni proprie	-	-
Altre variazioni incluse quelle di terzi	16.876	(6.128)
Variazioni di prestiti, finanziamenti, strum. fin. derivati	93.183	42.605
Variazioni di passività per leasing finanziario	(17.889)	2.464
(G) Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	92.170	38.941
(H) Variazione netta delle disponibilità monetarie (E+F+G)	(45.181)	(86.469)
Disponibilità liquide iniziali al netto di scoperti	236.328	211.938
Variazione netta delle disponibilità monetarie	(45.181)	(86.469)
Disponibilità liquide finali al netto di scoperti	191.147	125.469
Descrizione	31/03/2015	31/03/2014
Disponibilità liquide	200.476	131.649
Scoperti conti correnti ordinari	(9.329)	(6.181)
Disponibilità liquide finali al netto di scoperti	191.147	125.469

SETTORE FONDAZIONI (CORE BUSINESS) ()****Sintesi economica***(In migliaia di Euro)*

	31/03/2015	31/03/2014	Variazione	Var %
RICAVI TOTALI	188.317	157.404	30.913	19,6%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.392	(779)	2.171	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.448	3.756	692	
VALORE DELLA PRODUZIONE	194.157	160.381	33.776	21,1%
Consumi di materie prime e servizi esterni	136.593	97.274	39.319	40,4%
Oneri diversi di gestione	1.719	1.612	108	
VALORE AGGIUNTO	55.844	61.495	(5.650)	-9,2%
<i>% sui Ricavi Totali</i>	29,7%	39,1%		
Costo del lavoro	38.393	36.170	2.223	
MARGINE OPERATIVO LORDO	17.452	25.325	(7.873)	-31,1%
<i>% sui Ricavi Totali</i>	9,3%	16,1%		
Ammortamenti	11.236	10.461	775	
Accantonamenti e Svalutazioni	1.131	148	983	
RISULTATO OPERATIVO	5.085	14.716	(9.632)	-65,4%
<i>% sui Ricavi Totali</i>	2,7%	9,3%		

SETTORE OIL&GAS ()****Sintesi economica***(In migliaia di Euro)*

	31/03/2015	31/03/2014	Variazione	Var %
RICAVI TOTALI	113.584	111.944	1.640	1,5%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3.453	(1.582)	5.034	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	853	380	473	
VALORE DELLA PRODUZIONE	117.890	110.742	7.147	6,5%
Consumi di materie prime e servizi esterni	88.998	85.298	3.700	4,3%
Oneri diversi di gestione	1.400	1.548	(149)	
VALORE AGGIUNTO	27.492	23.897	3.596	15,0%
<i>% sui Ricavi Totali</i>	24,2%	21,3%		
Costo del lavoro	23.142	17.850	5.291	
MARGINE OPERATIVO LORDO	4.351	6.046	(1.696)	-28,0%
<i>% sui Ricavi Totali</i>	3,8%	5,4%		
Ammortamenti	4.035	3.371	664	
Accantonamenti e Svalutazioni	0	98	(98)	
RISULTATO OPERATIVO	316	2.577	(2.261)	-87,7%
<i>% sui Ricavi Totali</i>	0,3%	2,3%		

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

SETTORE FONDAZIONI (CORE BUSINESS)**Sintesi patrimoniale***(In migliaia di Euro)*

	31/03/2015	31/12/2014	Variazione
A) Immobilizzazioni	342.108	325.691	16.417
B) Capitale d'esercizio netto			
- Rimanenze	283.788	263.713	20.075
- Crediti commerciali	320.938	295.783	25.156
- Debiti commerciali (-)	(216.859)	(199.831)	(17.029)
- Acconti (-)	(56.923)	(65.773)	8.850
- Altre attività (passività)	11.783	7.530	4.254
	342.728	301.422	41.306
C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)	684.836	627.114	57.722
D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(17.724)	(18.282)	558
E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)	667.112	608.832	58.280
<i>Finanziato da:</i>			
F) Patrimonio Netto di Gruppo	395.744	350.238	45.505
G) Capitale e riserve di terzi	12.588	13.036	(448)
H) Posizione Finanziaria Netta	258.780	245.557	13.223
I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)	667.112	608.832	58.280

SETTORE OIL&GAS**Sintesi patrimoniale***(In migliaia di Euro)*

	31/03/2015	31/12/2014	Variazione
A) Immobilizzazioni	146.340	134.100	12.241
B) Capitale d'esercizio netto			
- Rimanenze	536.379	456.152	80.227
- Crediti commerciali	208.952	204.187	4.764
- Debiti commerciali (-)	(157.789)	(184.479)	26.690
- Acconti (-)	(249.460)	(187.621)	(61.839)
- Altre attività (passività)	25.527	(15.586)	41.114
	363.610	272.654	90.956
C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)	509.950	406.753	103.196
D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(2.529)	(4.510)	1.981
E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)	507.421	402.243	105.178
<i>Finanziato da:</i>			
F) Patrimonio Netto di Gruppo	107.225	105.597	1.628
G) Capitale e riserve di terzi	5.806	6.845	(1.039)
H) Posizione Finanziaria Netta	394.390	289.801	104.589
I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)	507.421	402.243	105.178

