

# Gruppo **TREVI**

**TREVI- Finanziaria Industriale S.p.A.**

**Resoconto Intermedio di Gestione**

**Terzo 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](http://www.trevifin.com)

## SOMMARIO

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

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

## **COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIETARI**

### **PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO**

Davide Trevisani

### **VICE PRESIDENTE ESECUTIVO**

Gianluigi Trevisani

### **VICE PRESIDENTE**

Cesare Trevisani

### **CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE**

Marta Dassù (non esecutivo e indipendente)

Umberto della Sala (non esecutivo e indipendente)

Cristina Finocchi Mahne (non esecutivo e indipendente)

Monica Mondardini (non esecutivo e indipendente)

Guido Rivolta (non esecutivo)

Rita Rolli (non esecutivo e indipendente)

Stefano Trevisani (esecutivo)

Simone Trevisani (esecutivo)

### **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 Generale Amministrazione Finanza e Controllo**

Daniele Forti

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

#### **Lead Independent Director**

Monica Mondardini

#### **Società di Revisione**

Reconta Ernst & Young S.p.A.

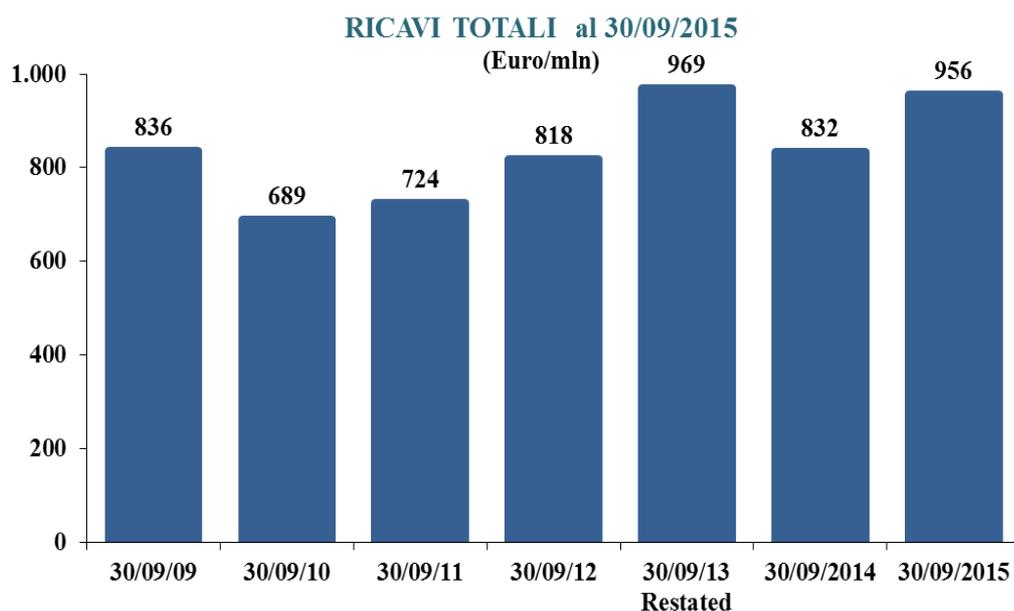
(Nominata in data 29 aprile 2008 ed in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016)

## DATI SIGNIFICATIVI

(migliaia di Euro)

	30/09/2015	30/09/2014	Variaz.	III° Trimestre 2015	III° Trimestre 2014
Valore della produzione	990.981	845.256	17,2%	<b>363.493</b>	<b>278.346</b>
<b>Ricavi Totali</b>	<b>956.336</b>	<b>832.230</b>	<b>14,9%</b>	<b>355.222</b>	<b>274.273</b>
Valore Aggiunto	180.105	267.477	-32,7%	<b>97.437</b>	<b>90.307</b>
% sui Ricavi Totali	18,8%	32,1%		<b>27,4%</b>	<b>32,9%</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(15.916)</b>	<b>96.945</b>	<b>n/a</b>	<b>32.843</b>	<b>32.317</b>
% sui Ricavi Totali	-1,66%	11,65%		<b>9,25%</b>	<b>11,78%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(88.568)</b>	<b>52.697</b>	<b>n/a</b>	<b>15.903</b>	<b>17.015</b>
% su Ricavi Totali	-9,26%	6,33%		<b>4,48%</b>	<b>6,20%</b>
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>(131.429)</b>	<b>13.366</b>	<b>n/a</b>	<b>(3.339)</b>	<b>8.801</b>
% sui Ricavi Totali	-13,7%	1,6%		<b>-0,9%</b>	<b>3,2%</b>
Investimenti tecnici lordi	85.657	80.532	6,4%		
Capitale investito netto	1.083.631	1.041.766	4,0%		
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(532.844)</b>	<b>(582.979)</b>	<b>8,6%</b>		
Patrimonio Netto Totale	550.595	458.067	20,2%		
Patrimonio Netto del Gruppo	537.727	435.576	23,5%		
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	12.868	22.491	-42,8%		
Dipendenti (numero)	7.887	7.613			
Portafoglio Lavori	1.117.159	1.060.573	5,3%		
Utile /(Perdita) per azione (euro)	(0,798)	0,191			
Utile /(Perdita) per azione diluito (euro)	(0,798)	0,191			
Risultato operativo netto/ Capitale investito netto (R.O.I.) (1)	-10,90%	6,74%			
Risultato netto di Gruppo/ Patrimonio netto tot. (R.O.E.) (1)	-31,83%	3,89%			
Risultato operativo netto/ Ricavi Totali (R.O.S.)	-9,26%	6,33%			
P.F.N./E.B.I.T.D.A. (1)	n/a	4,51			
E.B.I.T.D.A./Proventi e (oneri) finanziari netti	n/a	4,1			
Posizione finanziaria netta totale/ Patrimonio netto Totale (Debt/Equity)	1,0	1,3			

(1) I valori relativi al 30 Settembre 2015 e 2014 sono calcolati su base annua.



## RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL TRIMESTRE

### Profilo ed attività del Gruppo

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

- Servizi di ingegneria delle fondazioni per opere civili, infrastrutturali e 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 SE, controllata a sua volta dalla società IFIT S.r.l., è quotata alla Borsa di Milano dal luglio 1999.

### Principali dati economici del terzo trimestre

Dopo aver registrato nel secondo trimestre dell’esercizio corrente una pesante perdita nell’attività di trasporto e installazione in mare su piattaforma di un impianto di perforazione petrolifera, il Gruppo Trevi è riuscito a rientrare in un regime di attività normale. Lo stanno a dimostrare non solo i Ricavi Totali conseguiti per 355 milioni di Euro, ma soprattutto il M.O.L. di 32,8 milioni e il Risultato Operativo di quasi 16 milioni. Detti margini sono in linea con quelli dello stesso trimestre dell’anno precedente. Il Gruppo aveva stimato di poter realizzare nel trimestri margini ancor migliori. Ciò non è stato possibile per il permanere nel settore Oil & Gas di pressioni competitive sui prezzi e il rinvio dell’assegnazione di alcuni nuovi ordini; Nel settore fondazioni permane in generale un clima positivo con volumi e margini elevati; tuttavia non sono mancati specifici problemi su alcuni paesi in cui il settore ha sviluppato commesse.

Il budget prevede per l’ultimo trimestre dell’esercizio in corso un incremento importante del volume dei ricavi rispetto ai trimestri precedenti; questi sembrano destinati a superare i 400 milioni di Euro. La stima trova supporto nel Portafoglio Ordini, che ammonta al 30 settembre a circa € 1.117,2 milioni, con un incremento del 5,3% rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente (+1% rispetto al 31 dicembre 2014).

Da luglio a settembre sono stati conseguiti Ricavi Totali per 355,2 milioni di Euro, mentre nello stesso trimestre dell'esercizio precedente erano stati pari a 274,3 milioni di Euro (+29,5%). Il Margine Operativo Lordo è stato pari a 32,8 milioni di Euro con una incidenza del 9,2% sui ricavi; nel 3° trimestre dell'anno precedente era stato di 32,3 milioni di Euro con una incidenza del 11,8%. Dedotti ammortamenti e accantonamenti ai fondi rischi per complessivi 16,9 milioni di Euro, il Risultato Operativo è stato pari a 15,9 milioni di Euro (pari al 4,5% dei ricavi totali); nello stesso trimestre dell'esercizio precedente il Risultato Operativo era stato di 17 milioni di Euro (pari al 6,2% dei ricavi totali). Gli oneri finanziari netti sono stati pari a 8,3 milioni di Euro (7,6 milioni di Euro nel 3° trimestre 2014) mentre le differenze di cambio nette sono state pari a -7,6 milioni di euro.

Il Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo al netto delle Imposte sul reddito e del Risultato di terzi ammonta a -3,3 milioni di Euro.



### Andamento generale del periodo

I risultati del Gruppo Trevi relativi al 30 Settembre 2015 mostrano Ricavi Totali per 956,3 milioni di Euro (832,2 milioni al 30 settembre 2014), un Risultato Operativo di € -88,6 milioni di Euro (52,7 milioni al 30 settembre 2015) ed un Risultato netto di Gruppo di -131,4 milioni di Euro (13,4 milioni al 30 settembre 2014).

L'Indebitamento Finanziario Netto si è attestato sui 533 milioni di Euro.

I ricavi totali del Settore Fondazioni, costituito dalle Società Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. e dalle rispettive controllate e collegate sono giunti a 608,1 milioni di Euro, in aumento rispetto l'anno precedente di 112 milioni di Euro (+22,6%). Il valore aggiunto è pari al 29,8% dei ricavi. Il margine operativo lordo è stato di 58,8 milioni di Euro. Deducendo ammortamenti per 33,4 milioni di Euro e accantonamenti per 5,7 milioni di Euro si perviene ad un risultato operativo di 19,7 milioni di Euro pari a circa il 3,2% dei ricavi.

Nel trimestre in oggetto si evidenzia l'acquisizione di commesse per la realizzazione delle fondazioni speciali di una linea di 11,9 km per la metropolitana di Algeri. Tale progetto s'inserisce nell'ampio quadro di potenziamento del sistema metropolitano della città a cui Trevi ha partecipato negli anni passati. Con queste estensioni il sistema

“Metro Algeri” raggiunge anche l’aeroporto internazionale El Harrach della Capitale e darà un impulso sostanziale all’utilizzo pubblico delle tratte già in funzione dal 2011. I contratti prevedono l’esecuzione diaframmi e ancoraggi realizzati con attrezzature speciali prodotte dalla divisione SOILMEC. I progetti prevedono l’avvio immediato delle opere entro fine anno. Queste importanti commesse, del valore totale di circa 100 milioni di Euro, confermano l’attiva presenza del Gruppo nel mercato algerino dei maggiori lavori infrastrutturali.

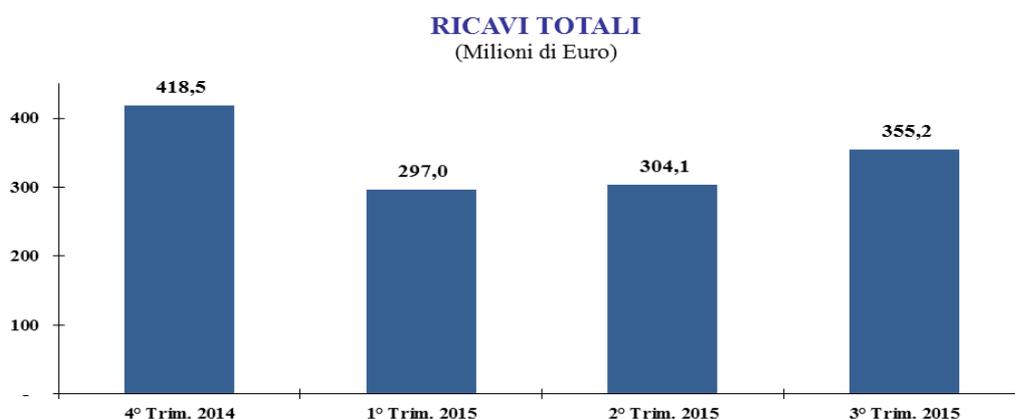
La divisione Trevi si è inoltre aggiudicata una commessa nelle Filippine per la realizzazione delle fondazioni speciali di un viadotto autostradale urbano con sei corsie e con una lunghezza totale di circa 14 km in Metro Manila. Infine Trevi sarà impegnata nella realizzazione di fondazioni speciali per il progetto residenziale “Empire East.Kasara” nelle Filippine. Si realizzeranno varie torri residenziali per appartamenti di lusso, che rappresentano un connubio tra architettura moderna e natura.

Con riferimento al settore Oil&Gas, il 30 settembre si è chiuso con ricavi totali pari a 374,3 milioni di Euro, contro i 345,5 milioni di Euro dello stesso periodo dell’esercizio precedente (+8,3%). Il Margine Operativo Lordo si è attestato su -75,6 milioni di Euro. Il risultato operativo è stato di -108,9 milioni di Euro.

Drillmec ha firmato un contratto del valore di circa 60 milioni di USD per la fornitura di attrezzatura specializzata per due impianti di tipo semisommersibili di 3.000 HP con un drilling contractor di primario standing. L’attrezzatura verrà realizzata presso lo stabilimento di Piacenza, assemblata a Batam (Indonesia), luogo in cui sarà consegnata verso la fine del 2016. Gli impianti prodotti dalla Drillmec avranno le più avanzate tecnologie in termini di automazione e sicurezza; saranno utilizzati per pozzi di workover offshore.

Petreven ha firmato un nuovo contratto con una primaria società internazionale italiana specializzata nella produzione di energia da fonti rinnovabili e nella geotermia in Cile, per la fornitura di servizi di perforazione nel cantiere geotermico

La ripartizione trimestralizzata è evidenziata nel grafico sottostante:



Il Valore della Produzione è passato da 845,3 a 991 milioni di Euro. Su tale voce incidono 18,2 milioni di Euro di incrementi di Immobilizzazioni per Lavori Interni: trattasi di costruzioni di impianti di perforazione e fondazione destinati ad uso interno da parte delle imprese di servizi e alla quota di costi sostenuti per attività di sviluppo di

nuovi prodotti e di nuove tecniche di lavorazione. Si registra inoltre l'incremento di 16,4 milioni di Euro delle scorte di prodotti finiti destinati alla vendita.

Il Valore Aggiunto passa da 267,5 a 180,1 milioni di Euro e la sua incidenza sui Ricavi Totali è stata pari al 18,8%.

## GRUPPO TREVI

### Ripartizione Trimestrale al 30/09/2015

(In migliaia di Euro)

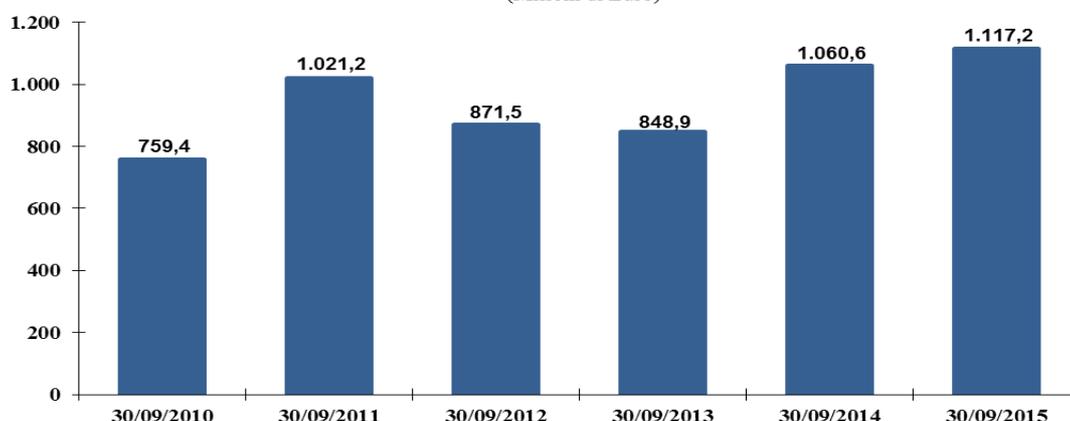
	1° Trimestre 2015	2° Trimestre 2015	3° Trimestre 2015	30/09/2015
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>297.009</b>	<b>304.105</b>	<b>355.222</b>	<b>956.336</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	7.385	5.748	3.301	16.434
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5.311	7.931	4.970	18.212
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>309.704</b>	<b>317.785</b>	<b>363.493</b>	<b>990.981</b>
Consumi di materie prime e servizi esterni	222.484	313.769	261.898	798.151
Oneri diversi di gestione	3.114	5.453	4.158	12.725
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>84.106</b>	<b>(1.438)</b>	<b>97.437</b>	<b>180.105</b>
Costo del personale	62.771	68.657	64.594	196.021
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>21.336</b>	<b>(70.096)</b>	<b>32.843</b>	<b>(15.916)</b>
% sui ricavi totali	7,2%	-23,0%	9,2%	-1,7%
Ammortamenti	15.205	14.954	15.544	45.703
Accantonamenti e svalutazioni	1.122	24.430	1.396	26.949
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>5.008</b>	<b>(109.480)</b>	<b>15.903</b>	<b>(88.568)</b>
% sui ricavi totali	1,7%	-36,0%	4,5%	-9,3%

Il Margine Operativo Lordo è pari a -15,9 milioni; nello stesso periodo dell'anno precedente era stato di 96,9; dedotti ammortamenti per 45,7 milioni di Euro e accantonamenti per 26,9 milioni di Euro, il Risultato Operativo si attesta su -88,6 milioni di Euro; al 30 settembre 2014 il risultato operativo era stato di 52,7 milioni di Euro. Gli oneri finanziari netti pari a -21,3 milioni di Euro sono in calo rispetto al 30 settembre 2014 (-23,8 milioni di Euro) di 2,5 milioni di Euro; le differenze di cambio nette sono pari a -14,6 milioni di Euro; su tale grandezza ha influito principalmente la svalutazione di monete quali il Bolivar venezuelano ed il Rublo bielorusso.

Il Risultato prima delle imposte è stato pari a -124,4 milioni di Euro, mentre il Risultato al netto di imposte e della quota di pertinenza dei terzi è stato di -131,4 milioni di Euro.

### PORTAFOGLIO LAVORI

(Milioni di Euro)



Il Portafoglio Lavori al 30 Settembre 2015 si colloca intorno ai 1.117,2 milioni di Euro, (+5,3% rispetto al 30 Settembre 2014).

### Principali dati patrimoniali

Il capitale investito netto pari a 1.083,6 milioni di Euro aumenta di 41,9 milioni di Euro rispetto al 30 settembre 2014. In particolare, gli investimenti lordi del periodo in immobilizzazioni materiali sono stati pari a circa 73,6 milioni di Euro (59,7 milioni di Euro al 30 settembre 2014), e si riferiscono ad investimenti per macchinari e attrezzature funzionali alle commesse sia in fase di esecuzione sia avviate nel corso del trimestre.

Il magazzino al 30 settembre 2015 ammonta a 609 milioni di Euro (in linea con il 30 giugno 2015, pari a 608 migliaia di Euro). Rispetto al 30 settembre 2014 il magazzino è decrementato di 84 milioni di Euro.



Il rafforzamento del dollaro statunitense e delle valute ad esso collegate ha prodotto un incremento della Riserva di Conversione di circa 31,7 milioni di Euro. La Posizione Finanziaria Netta Totale, pari a -532,8 milioni di Euro, è migliorata di 50 milioni rispetto al 30 settembre 2014 (si tenga conto dell'aumento di capitale di 192,2 milioni di Euro). La PFN è aumentata rispetto al livello di 464 milioni del 30 giugno scorso per l'aumento del capitale circolante nelle divisioni Drillmec e Trevi, conseguente all'aumento del volume di attività. Nel quarto trimestre ci si attendono incassi dai clienti tali da riportare detta PFN quanto meno al livello di fine trimestre precedente. Al 30 Settembre 2015 l'indebitamento a breve termine è diminuito di circa 243 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, mentre quello a medio e a lungo termine è incrementato di circa 192,6 milioni di Euro, rendendo così più solida la posizione finanziaria del Gruppo. Per quanto riguarda i principali indicatori finanziari si evidenzia il rapporto fra Posizione Finanziaria Netta Totale ed il Patrimonio Netto Totale al 30 settembre 2015 è pari a 1x (era 1,3x al 30 settembre 2014). Il Gruppo dispone abbondante liquidità e di adeguate linee di credito non utilizzate per far fronte ai suoi impegni futuri.

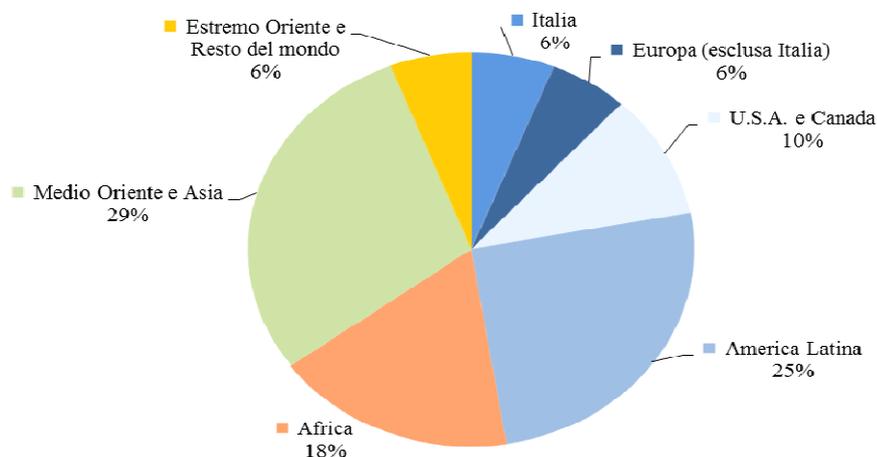
## Aree geografiche

I ricavi totali ammontano a 956.336 migliaia di Euro contro i 832.230 migliaia di Euro del 30 settembre 2014 con un incremento pari a 124,1 milioni di Euro (+14,9%).

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

(in migliaia di Euro)

Area geografica	30/09/2015	%	30/09/2014	%	Variazioni	%
Italia	58.060	6,1%	75.017	9,0%	(16.956)	-22,6%
Europa (esclusa Italia)	54.870	5,7%	80.070	9,6%	(25.200)	-31,5%
U.S.A. e Canada	98.354	10,3%	89.572	10,8%	8.782	9,8%
America Latina	242.637	25,4%	237.996	28,6%	4.641	1,9%
Africa	167.072	17,5%	98.705	11,9%	68.367	69,3%
Medio Oriente e Asia	279.373	29,2%	208.919	25,1%	70.454	33,7%
Estremo Oriente e Resto del mondo	55.970	5,9%	41.951	5,0%	14.019	33,4%
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>956.336</b>	<b>100%</b>	<b>832.230</b>	<b>100%</b>	<b>124.106</b>	<b>14,9%</b>



Rispetto al 30 settembre 2014, in Medioriente ed Asia il miglioramento è ascrivibile alle performance delle controllate del Settore Fondazioni presenti in tale area.

Il fatturato negli Stati Uniti, registra un miglioramento di quasi 9 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, imputabile prevalentemente alle attività 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.

Il miglioramento dell'area Africana è ascrivibile prevalentemente alle commesse del settore Oil&Gas, si evidenziano inoltre le buone performance delle attività di Fondazione nell'Africa Subsahariana e l'avvio delle nuove commesse nell'area del Maghreb che mostreranno i loro risultati nei periodi successivi.

## Linee di prodotto

La ripartizione dei ricavi fra i principali settori del Gruppo al 30 settembre 2015 risulta essere la seguente:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>30/09/2015</b>	<b>%</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>%</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Var.%</b>
Macchinari per perforazioni pozzi di petrolio, gas ed acqua	261.811	27%	249.167	30%	12.644	5,1%
Attività di perforazione	114.018	12%	99.106	12%	14.912	15,0%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(1.546)		(2.769)		1.223	
<b>Sub-Totale Settore Oil &amp; Gas</b>	<b>374.283</b>	<b>39%</b>	<b>345.503</b>	<b>42%</b>	<b>28.779</b>	<b>8,3%</b>
Lavori speciali di fondazioni	431.070	45%	351.947	42%	79.123	22,5%
Produzione macchinari speciali per fondazioni	188.518	20%	155.454	19%	33.064	21,3%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(11.445)		(11.299)		(146)	
<b>Sub-Totale Settore Fondazioni (Core Business)</b>	<b>608.144</b>	<b>64%</b>	<b>496.102</b>	<b>60%</b>	<b>112.042</b>	<b>22,6%</b>
<b>Capogruppo</b>	20.161		13.522		6.639	49,1%
Elisioni interdivisionali e con la Capogruppo	(46.251)		(22.897)		(23.354)	
<b>GRUPPO TREVI</b>	<b>956.336</b>	<b>100%</b>	<b>832.230</b>	<b>100%</b>	<b>124.107</b>	<b>14,9%</b>

## Principi contabili e Criteri di valutazione

Il Resoconto intermedio di gestione è redatto su base consolidata in quanto la Società è tenuta alla redazione dei conti consolidati. In applicazione del Regolamento comunitario n° 1606/2002 del 19 luglio 2002, il bilancio consolidato del “Gruppo” del terzo trimestre 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 nove mesi. I dati informativi presentati non sono in linea generale significativamente influenzati dall’utilizzo di procedure di stima diverse da quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali e semestrali consolidati.

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

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

L’area di consolidamento al 30 settembre 2015 ha subito le seguenti variazioni rispetto all’area di consolidamento al 31 dicembre 2014: È stata costituita la società Trevi Arabco J.V., con sede in Egitto e partecipata al 51% dal Gruppo Trevi.

## **Fatti di rilievo successivi alla chiusura del Trimestre**

Nel corrente mese di novembre durante la visita del Presidente della Repubblica Italiana Sergio Mattarella in Indonesia sono stati firmati diversi accordi fra i quali ne spiccano tre, che hanno per soggetti da una parte Drillmec e dall'altra PT Citra Tubindo Egeineering:

- MOU fra Drillmec e CTE per la fabbricazione di impianti di perforazione on shore e off shore: dall'Italia verrà esportata in Indonesia componentistica di alta qualità rappresentante il 40% del valore degli impianti, che saranno fabbricati e montati in Indonesia negli stabilimenti di CTE in Batam. Drillmec fornirà il supporto ingegneristico. Si prevede di fabbricare dieci impianti nei prossimi cinque anni per un volume totale di 150 milioni di dollari americani.
- Lettera di Intenti di Drillmec a CTE relativa alla costruzione di due Sottostrutture per DES e relativo rig up in Batam per un valore totale di circa 8 milioni di dollari
- Contratto di fornitura assegnato da CTE a Drillmec per la fornitura di componenti un impianto di perforazione di 1500 HP per un valore totale di circa nove milioni di dollari americani. L'impianto sarà completato in Batam.

I tre accordi sono la base per la costituzione in futuro di una permanente alleanza fra le due società.

Cesena, 13 novembre 2015

Per Il Consiglio d'Amministrazione

Ing. Davide Trevisani

Presidente

\*\*\*\*

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

## SINTESI ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

### GRUPPO TREVÌ CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)

	III° Trimestre 2015	III° Trimestre 2014	Dal 01/01/2015 al 30/09/2015	Dal 01/01/2014 al 30/09/2014	Variazioni
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>355.222</b>	<b>274.273</b>	<b>956.336</b>	<b>832.230</b>	<b>124.107</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	3.301	(10.001)	16.434	(11.107)	27.541
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.970	14.075	18.212	24.133	(5.922)
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>363.493</b>	<b>278.346</b>	<b>990.981</b>	<b>845.256</b>	<b>145.725</b>
Consumi di materie prime e servizi esterni	261.898	182.843	798.151	564.733	233.418
Oneri diversi di gestione	4.158	5.196	12.725	13.046	(321)
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>97.437</b>	<b>90.307</b>	<b>180.105</b>	<b>267.477</b>	<b>(87.372)</b>
Costo del personale	64.594	57.990	196.021	170.532	25.490
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>32.843</b>	<b>32.317</b>	<b>(15.916)</b>	<b>96.945</b>	<b>(112.862)</b>
% sui ricavi totali	9,2%	11,8%	-1,7%	11,6%	
Ammortamenti	15.544	14.594	45.703	42.140	3.563
Accantonamenti e svalutazioni	1.396	708	26.949	2.108	24.841
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>15.903</b>	<b>17.015</b>	<b>(88.568)</b>	<b>52.697</b>	<b>(141.265)</b>
% sui ricavi totali	4,5%	6,2%	-9,3%	6,3%	
Proventi / (Oneri) finanziari	(8.331)	(7.646)	(21.285)	(23.826)	2.541
Utili / (Perdite) su cambi	(7.586)	3.151	(14.592)	(843)	(13.750)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(2)	22	(2)	1.665	(1.667)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(16)</b>	<b>12.542</b>	<b>(124.447)</b>	<b>29.694</b>	<b>(154.141)</b>
Imposte sul reddito	3.807	3.722	8.643	8.133	510
Risultato di pertinenza terzi	(483)	19	(1.661)	8.195	(9.856)
<b>RISULTATO DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>(3.339)</b>	<b>8.801</b>	<b>(131.429)</b>	<b>13.366</b>	<b>(144.795)</b>
% sui ricavi totali	-0,9%	3,2%	-13,7%	1,6%	

**GRUPPO TREVI**  
**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

(In migliaia di Euro)

31/12/2014		30/09/2015	30/09/2014	Variazioni
	<b>A) Immobilizzazioni</b>			
386.861	- Immobilizzazioni materiali	415.638	374.159	41.479
80.010	- Immobilizzazioni immateriali	88.691	62.232	26.459
6.562	- Immobilizzazioni finanziarie	6.565	7.345	(780)
<b>473.434</b>		<b>510.894</b>	<b>443.736</b>	<b>67.157</b>
	<b>B) Capitale d'esercizio netto</b>			
709.173	- Rimanenze	609.018	693.091	(84.073)
428.196	- Crediti commerciali	488.755	405.845	82.910
(304.858)	- Debiti commerciali (-)	(310.209)	(306.032)	(4.177)
(256.355)	- Acconti (-)	(244.970)	(257.502)	12.532
20.791	- Altre attività (passività)	52.443	86.724	(34.281)
<b>596.946</b>		<b>595.037</b>	<b>622.126</b>	<b>(27.089)</b>
<b>1.070.380</b>	<b>C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)</b>	<b>1.105.930</b>	<b>1.065.862</b>	<b>40.068</b>
<b>(24.005)</b>	<b>D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)</b>	<b>(22.299)</b>	<b>(24.096)</b>	<b>1.797</b>
<b>1.046.374</b>	<b>E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)</b>	<b>1.083.631</b>	<b>1.041.766</b>	<b>41.865</b>
	Finanziato da:			
<b>648.802</b>	<b>F) Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>537.727</b>	<b>435.576</b>	<b>102.150</b>
17.944	G) Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	12.868	22.491	(9.623)
<b>379.629</b>	<b>H) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>533.038</b>	<b>583.700</b>	<b>(50.662)</b>
<b>1.046.374</b>	<b>I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)</b>	<b>1.083.632</b>	<b>1.041.767</b>	<b>41.866</b>

**GRUPPO TREVI**  
**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA TOTALE CONSOLIDATA**

(In migliaia di Euro)

31/12/2014		30/09/2015	30/09/2014	Variazioni
(319.320)	Debiti verso banche a breve termine	(378.360)	(502.981)	124.622
(37.756)	Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(17.407)	(36.129)	18.722
(12)	Strumenti finanziari derivati a breve termine	(774)	(637)	(137)
244.468	Disponibilità liquide a breve termine	289.831	189.806	100.025
<b>(112.619)</b>	<b>Totale a breve termine</b>	<b>(106.710)</b>	<b>(349.942)</b>	<b>243.232</b>
(221.904)	Debiti verso banche a medio lungo termine	(373.352)	(190.157)	(183.195)
(43.192)	Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(51.339)	(41.594)	(9.745)
(1.914)	Strumenti finanziari derivati a medio lungo termine	(1.636)	(2.007)	371
<b>(267.009)</b>	<b>Totale medio lungo termine</b>	<b>(426.327)</b>	<b>(233.758)</b>	<b>(192.570)</b>
<b>(379.629)</b>	<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(533.038)</b>	<b>(583.700)</b>	<b>50.662</b>
<b>363</b>	<b>Azioni proprie in portafoglio</b>	<b>194</b>	<b>721</b>	<b>(527)</b>
<b>(379.265)</b>	<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(532.844)</b>	<b>(582.979)</b>	<b>50.135</b>

**GRUPPO TREVÌ**  
**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

(importi espressi in migliaia di Euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni Materiali	415.638	386.861
Immobilizzazioni Immateriali	88.691	80.010
Partecipazioni	1.489	1.287
Attività fiscali per imposte anticipate	50.932	38.221
Strumenti finanziari derivati	1	0
Crediti commerciali ed altre attività a lungo termine	32.842	26.345
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>589.593</b>	<b>532.724</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	312.695	310.539
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	742.365	714.764
Attività fiscali per imposte correnti	49.087	50.341
Strumenti finanziari derivati	151	0
Disponibilità liquide	289.831	244.468
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>1.394.128</b>	<b>1.320.112</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.983.722</b>	<b>1.852.837</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Patrimonio Netto</b>		
Capitale sociale	82.306	82.328
Altre riserve	304.361	272.088
Utile portato a nuovo incluso risultato del periodo	151.060	294.386
<b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>537.727</b>	<b>648.802</b>
<b>Totale Capitale e Riserve di terzi</b>	<b>12.868</b>	<b>17.944</b>
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>550.595</b>	<b>666.746</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti	424.691	265.096
Strumenti finanziari derivati	1.637	1.914
Passività fiscali per imposte differite	45.329	36.096
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	22.299	24.005
Fondi a lungo termine	3.949	4.135
Altre passività	117	103
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>498.023</b>	<b>331.348</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	505.610	464.249
Passività fiscali per imposte correnti	28.632	31.100
Finanziamenti	395.767	357.076
Fondi a breve termine	4.170	2.306
Strumenti finanziari derivati	925	12
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>935.104</b>	<b>854.743</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.433.128</b>	<b>1.186.091</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>1.983.722</b>	<b>1.852.837</b>

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

(migliaia di Euro)

<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>IAS 11</b>	<b>30/09/2015</b>
- Rimanenze	609.018	(296.323)	312.695
- Crediti commerciali	488.755	168.571	657.326
- Debiti commerciali (-)	(310.209)	0	(310.209)
- Acconti (-)	(244.970)	153.303	(91.667)
- Altre attività (passività)	52.443	(25.551)	26.892
<b>Totale</b>	<b>595.037</b>	<b>0</b>	<b>595.037</b>

**PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

(importi in migliaia di Euro)

	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2014</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(133.090)</b>	<b>21.561</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio</b>		
Riserva di cash flow hedge	248	(606)
Imposte sul reddito	(92)	200
<b>Effetto variazione riserva cash flow hedge</b>	<b>157</b>	<b>(405)</b>
Riserva di conversione	<b>30.743</b>	<b>30.895</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>30.900</b>	<b>30.489</b>
<b>Risultato complessivo al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(102.190)</b>	<b>52.050</b>
Azionisti della Società Capogruppo	(99.520)	41.780
Interessi di minoranza	(2.670)	10.271

## PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(importi in migliaia di Euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Altre Riserve	Utile portato a nuovo	Totale del Gruppo	Quota spettante a terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 01/01/14</b>	<b>35.033</b>	<b>88.885</b>	<b>281.878</b>	<b>405.796</b>	<b>25.065</b>	<b>430.861</b>
Utile del periodo			13.365	13.365	8.196	21.561
Utili/(perdite) attuariali		0		0		0
Altri utili / (perdite) complessivi		28.414		28.414	2.075	30.489
<b>Totale utile/(perdita) complessivi</b>	<b>0</b>	<b>28.414</b>	<b>13.365</b>	<b>41.779</b>	<b>10.271</b>	<b>52.050</b>
Destinazione dell'utile 2013 e distribuzione dividendi		588	(9.712)	(9.125)	(9.307)	(18.431)
Variazione area di Consolidamento		0	(3.469)	(3.469)	(3.539)	(7.008)
Acquisizione quote di minoranza		0	595	595	0	595
<b>Saldo al 30/09/14</b>	<b>35.033</b>	<b>117.887</b>	<b>282.656</b>	<b>435.576</b>	<b>22.491</b>	<b>458.067</b>
<b>Saldo al 01/01/15</b>	<b>82.327</b>	<b>272.091</b>	<b>294.386</b>	<b>648.804</b>	<b>17.942</b>	<b>666.747</b>
Utile del periodo			(131.430)	(131.430)	(1.662)	(133.091)
Utili/(perdite) attuariali		0		0		0
Altri utili / (perdite) complessivi		31.909		31.909	(1.009)	30.900
<b>Totale utile/(perdita) complessivi</b>	<b>0</b>	<b>31.909</b>	<b>(131.430)</b>	<b>(99.521)</b>	<b>(2.670)</b>	<b>(102.191)</b>
Destinazione dell'utile 2014 e distribuzione dividendi		362	(11.896)	(11.534)	(2.404)	(13.938)
Vendita/(Acquisto) azioni proprie	(21)	0		(21)		(21)
<b>Saldo al 30/09/15</b>	<b>82.306</b>	<b>304.361</b>	<b>151.060</b>	<b>537.727</b>	<b>12.868</b>	<b>550.595</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di Euro)

	30/09/15	30/09/14
Utile netto del periodo di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	(133.090)	21.561
Imposte sul reddito	8.643	8.133
<b>Utile ante imposte</b>	<b>(124.447)</b>	<b>29.694</b>
Ammortamenti	45.703	42.140
(Proventi)/Oneri finanziari	21.285	23.826
Variaz. dei fondi per rischi ed oneri e del fondo benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(29)	(4.614)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	2	(1.665)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni	(6.498)	(100)
<b>(A) Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni del Cap.Circolante</b>	<b>(63.985)</b>	<b>89.280</b>
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali	(14.472)	(99.847)
(Incremento)/Decremento Rimanenze	(2.155)	(11.487)
(Incremento)/Decremento altre attività	(31.084)	(73.978)
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali	5.351	3.009
Incremento/(Decremento) altre passività	41.022	49.233
<b>(B) Variazione del capitale circolante</b>	<b>(1.336)</b>	<b>(133.071)</b>
(C) Interessi passivi ed altri oneri pagati	(21.285)	(23.826)
(D) Imposte pagate	(6.877)	(8.954)
<b>(E) Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa (A+B+C+D)</b>	<b>(93.483)</b>	<b>(76.571)</b>
<b>Attività di investimento</b>		
(Investimenti) operativi	(79.202)	(80.320)
Disinvestimenti operativi	18.771	28.006
Variazione netta delle attività finanziarie	(204)	1.395
<b>(F) Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento</b>	<b>(60.635)</b>	<b>(50.919)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Incremento/(Decremento) Capitale Sociale per acquisto azioni proprie	(22)	0
Altre variazioni incluse quelle di terzi	14.668	5.865
Variazioni di prestiti, finanziamenti, strum. fin. derivati	212.966	107.380
Variazioni di passività per leasing finanziario e altri finanziatori	(12.201)	(1.149)
Pagamento dividendi agli azionisti della Capogruppo e di minoranza	(13.938)	(18.432)
<b>(G) Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>	<b>201.473</b>	<b>93.663</b>
<b>(H) Variazione netta delle disponibilità monetarie (E+F+G)</b>	<b>47.356</b>	<b>(33.827)</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali al netto di scoperti</b>	<b>236.328</b>	<b>211.938</b>
<b>Variazione netta delle disponibilità monetarie</b>	<b>47.356</b>	<b>(33.827)</b>
<b>Disponibilità liquide finali al netto di scoperti</b>	<b>283.683</b>	<b>178.112</b>
<b>Descrizione</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2014</b>
Disponibilità liquide	289.831	189.806
Scoperti conti correnti ordinari	(6.148)	(11.693)
<b>Disponibilità liquide finali al netto di scoperti</b>	<b>283.683</b>	<b>178.112</b>

## Settore Fondazioni (Core Business)

### Sintesi economica

(In migliaia di Euro)

	30/09/2015	30/09/2014	Variaz.
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>608.144</b>	<b>496.102</b>	<b>112.042</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	4.797	(6.181)	10.978
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	13.610	13.962	(352)
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>626.551</b>	<b>503.883</b>	<b>122.668</b>
Consumi di materie prime e servizi esterni	439.162	323.995	115.167
Oneri diversi di gestione	6.441	6.260	181
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>180.948</b>	<b>173.628</b>	<b>7.320</b>
% sui Ricavi Totali	29,8%	35,0%	
Costo del lavoro	122.176	109.800	12.377
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>58.772</b>	<b>63.828</b>	<b>(5.056)</b>
% sui Ricavi Totali	9,7%	12,9%	
Ammortamenti	33.387	31.661	1.726
Accantonamenti e Svalutazioni	5.688	1.970	3.718
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>19.697</b>	<b>30.197</b>	<b>(10.500)</b>
% sui Ricavi Totali	3,2%	6,1%	

## Settore Oil&Gas

### Sintesi economica

(In migliaia di Euro)

	30/09/2015	30/09/2014	Variaz.
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>374.283</b>	<b>345.503</b>	<b>28.779</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	8.246	(6.066)	14.312
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.762	9.979	(6.217)
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>386.291</b>	<b>349.417</b>	<b>36.874</b>
Consumi di materie prime e servizi esterni	386.323	250.477	135.847
Oneri diversi di gestione	5.434	8.589	(3.155)
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>(5.466)</b>	<b>90.351</b>	<b>(95.817)</b>
% sui Ricavi Totali	-1,5%	26,2%	
Costo del lavoro	70.180	56.488	13.693
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>(75.647)</b>	<b>33.863</b>	<b>(109.510)</b>
% sui Ricavi Totali	-20,2%	9,8%	
Ammortamenti	12.105	10.573	1.533
Accantonamenti e Svalutazioni	21.171	108	21.063
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(108.923)</b>	<b>23.183</b>	<b>(132.106)</b>
% sui Ricavi Totali	-29,1%	6,7%	

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

## Settore Fondazioni (Core Business)

### Sintesi patrimoniale

(In migliaia di Euro)

	30/09/15	31/12/14	Variazione
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>326.086</b>	<b>325.691</b>	<b>394</b>
<b>B) Capitale d'esercizio netto</b>			
- Rimanenze	270.191	263.713	6.477
- Crediti commerciali	338.708	295.783	42.925
- Debiti commerciali (-)	(210.273)	(199.831)	(10.442)
- Acconti (-)	(69.846)	(65.773)	(4.073)
- Altre attività (passività)	13.384	7.530	5.854
	<b>342.164</b>	<b>301.422</b>	<b>40.742</b>
<b>C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)</b>	<b>668.250</b>	<b>627.114</b>	<b>41.136</b>
<b>D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)</b>	<b>(18.513)</b>	<b>(18.282)</b>	<b>(231)</b>
<b>E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)</b>	<b>649.737</b>	<b>608.832</b>	<b>40.905</b>
<i>Finanziato da:</i>			
<b>F) Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>370.461</b>	<b>350.238</b>	<b>20.223</b>
G) Capitale e riserve di terzi	11.645	13.036	(1.391)
<b>H) Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>267.631</b>	<b>245.557</b>	<b>22.073</b>
<b>I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)</b>	<b>649.737</b>	<b>608.832</b>	<b>40.905</b>

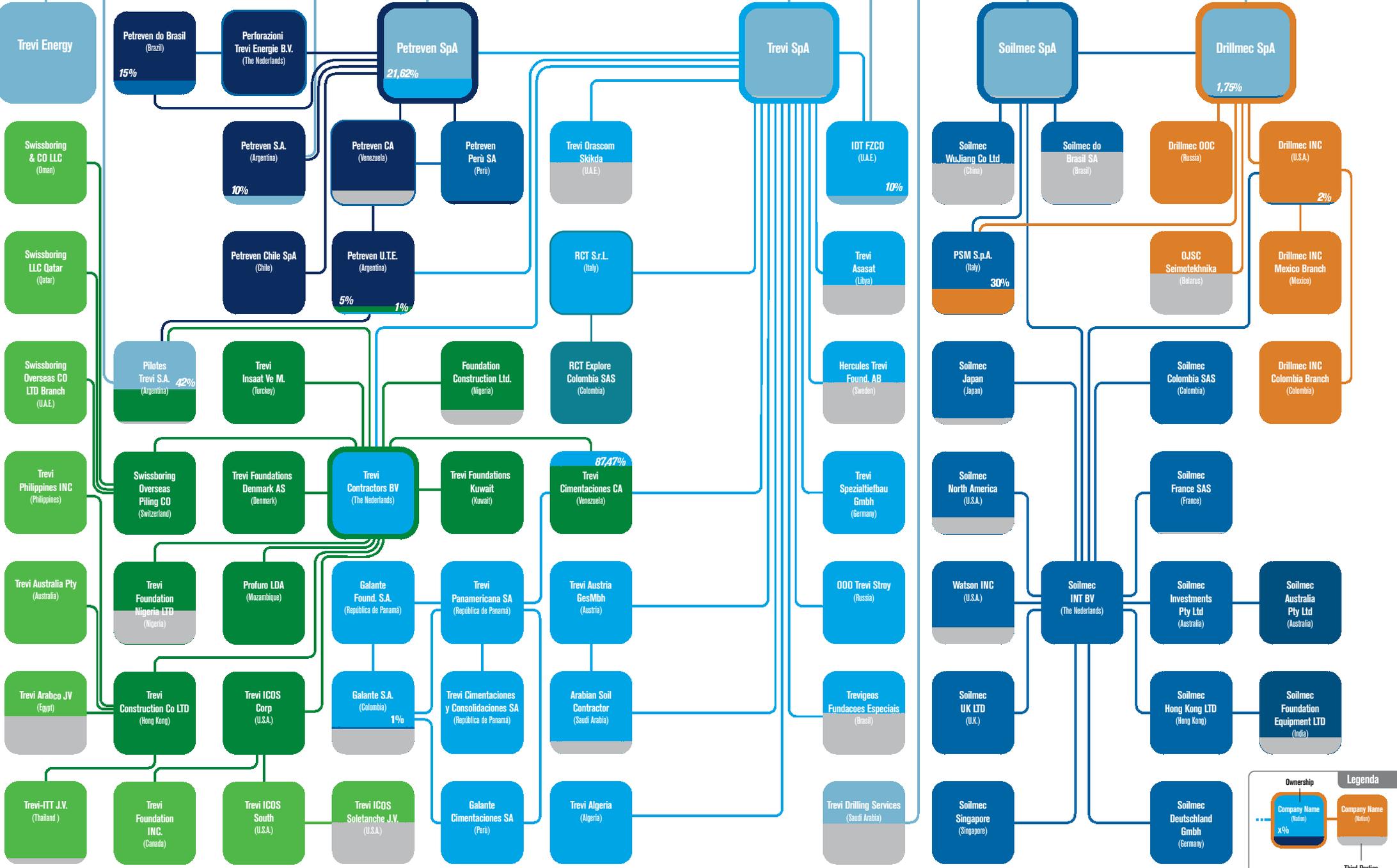
## Settore Oil&Gas

### Sintesi patrimoniale

(In migliaia di Euro)

	30/09/15	31/12/14	Variazione
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>157.743</b>	<b>134.100</b>	<b>23.643</b>
<b>B) Capitale d'esercizio netto</b>			
- Rimanenze	354.139	456.152	(102.013)
- Crediti commerciali	221.754	204.187	17.566
- Debiti commerciali (-)	(190.818)	(184.479)	(6.339)
- Acconti (-)	(175.124)	(187.621)	12.496
- Altre attività (passività)	8.489	(15.586)	24.076
	<b>218.440</b>	<b>272.654</b>	<b>(54.214)</b>
<b>C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)</b>	<b>376.183</b>	<b>406.753</b>	<b>(30.570)</b>
<b>D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)</b>	<b>(2.682)</b>	<b>(4.510)</b>	<b>1.828</b>
<b>E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)</b>	<b>373.501</b>	<b>402.243</b>	<b>(28.742)</b>
<i>Finanziato da:</i>			
<b>F) Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>50.441</b>	<b>105.597</b>	<b>(55.156)</b>
G) Capitale e riserve di terzi	2.963	6.845	(3.882)
<b>H) Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>320.098</b>	<b>289.801</b>	<b>30.298</b>
<b>I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)</b>	<b>373.501</b>	<b>402.243</b>	<b>(28.742)</b>

TREVI-Finanziaria Industriale S.p.A.



**Ownership**

Company Name (Nation) x%

**Legenda**

Company Name (Nation)

Third Parties