

Gruppo **TREVI**

TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

Primo Trimestre 2016

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

Davide Trevisani

VICE PRESIDENTE ESECUTIVO

Gianluigi Trevisani

VICE PRESIDENTE

Cesare Trevisani

AMMINISTRATORE DELEGATO

Stefano 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)
Simone Trevisani (esecutivo)

COLLEGIO SINDACALE

Sindaci effettivi

Milena Motta (Presidente)
Adolfo Leonardi
Giancarlo Poletti

Sindaci supplenti

Marta Maggi
Stefano Leardini

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)

SOMMARIO

	<i>Pag.</i>
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.

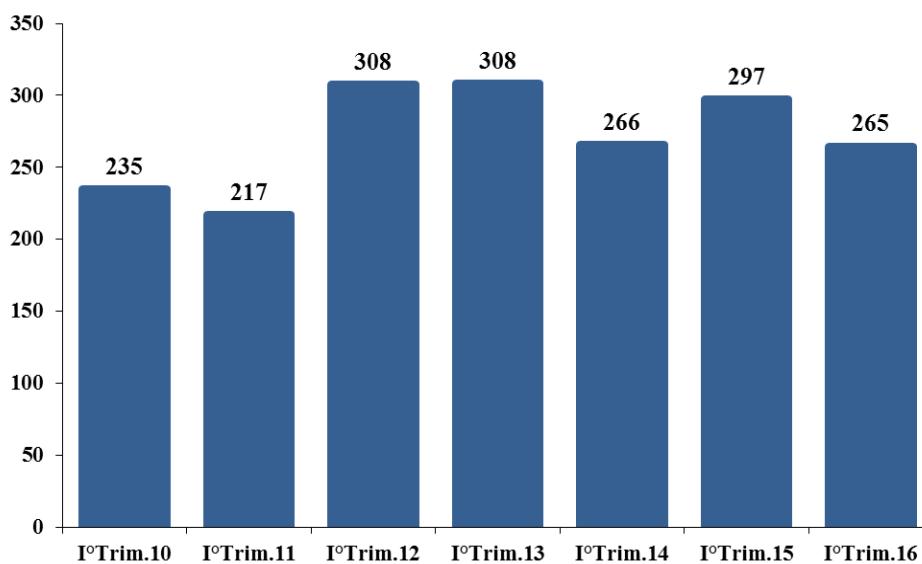
DATI SIGNIFICATIVI

(In migliaia di Euro)

	31/03/2016	31/03/2015	<i>Variazione</i>
Valore della produzione	286.081	309.704	-7,6%
Ricavi Totali	264.636	297.009	-10,9%
Valore Aggiunto	95.938	84.106	14,1%
% sui Ricavi Totali	36,3%	28,3%	
Margine Operativo Lordo	35.694	21.336	67,3%
% sui Ricavi Totali	13,5%	7,2%	
Risultato Operativo	18.601	5.008	271,4%
% su Ricavi Totali	7,03%	1,69%	
Risultato netto di Gruppo	(8.369)	1.883	n/a
% sui Ricavi Totali	-3,2%	0,6%	
Investimenti tecnici lordi	9.476	18.777	-49,5%
Capitale investito netto	1.086.139	1.216.264	-10,7%
Posizione finanziaria netta totale	(533.144)	(499.732)	-6,7%
Patrimonio Netto Totale	552.689	716.161	-22,8%
Patrimonio Netto del Gruppo	538.804	699.705	-23,0%
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	13.885	16.456	-15,6%
Dipendenti (numero)	7.447	7.653	
Portafoglio Lavori	1.080.316	1.121.129	-3,6%
Utile/(Perdita) per azione (euro)	(0,051)	0,011	
Utile/(Perdita) per azione diluita (euro)	(0,051)	0,011	
Risultato operativo netto/ Capitale investito netto (R.O.I.) (1)	6,85%	1,65%	
Risultato netto di Gruppo/ Patrimonio netto tot. (R.O.E.) (1)	-6,06%	1,05%	
Risultato operativo netto/ Ricavi Totali (R.O.S.)	7,03%	1,69%	
P.F.N./E.B.I.T.D.A.	n/a	4,3	
E.B.I.T.D.A./Provventi e (oneri) finanziari netti	5,5	3,8	
Posizione finanziaria netta totale/ Patrimonio netto Totale (Debt/Equity)	1,0	0,7	

(1) I valori relativi al primo trimestre 2016 e 2015 sono calcolati su base annua.

RICAVI TOTALI al 31/03/2016 (Euro/mln)



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 2016 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 2015, 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 2016 non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2015.

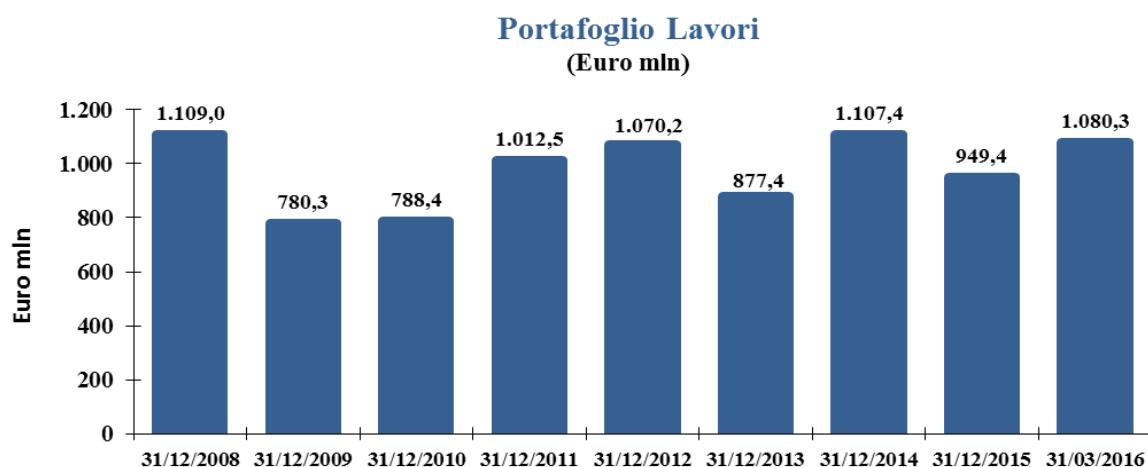
Andamento generale del trimestre

I Ricavi Totali Consolidati di questo primo trimestre dell'esercizio si sono attestati sui 264,6 milioni di Euro; il Margine Operativo Lordo è stato di circa 35,7 milioni di Euro; il Risultato Operativo è stato di circa 18,6 milioni di Euro. L'Indebitamento Finanziario Netto è risalito a circa 533 milioni di Euro.

Si ritiene che nei tre trimestri a venire il Gruppo genererà un buon volume di ricavi, grazie al robusto portafoglio lavori di 1.080 milioni di euro (con un incremento netto di circa 130 milioni rispetto al 31 dicembre 2015) e ad importanti negoziazioni di nuovi contratti prossime a concludersi. L'attività di acquisizione lavori nel trimestre è stata caratterizzata dalla firma il 22 marzo da parte di Trevi S.p.A del contratto per la manutenzione e messa in sicurezza della Diga di Mosul in Iraq. La predisposizione e la firma del contratto, di un valore complessivo di 273 milioni di Euro, è avvenuta sotto la supervisione del Ministero delle risorse idriche Iracheno (MWR). L'aggiudicazione fa seguito a una gara internazionale emessa in Ottobre 2015, che ha seguito una procedura d'urgenza per via della situazione critica della diga. Questo contratto conferma l'importante rapporto di stima che il Gruppo TREVI si è conquistato nel mondo grazie ad una consolidata esperienza in questo tipo di Opere Specializzate e nell'area del Medio Oriente. Nello specifico, per l'esecuzione del progetto è prevista una intensa attività di perforazioni ed iniezioni di miscele cementizie per il consolidamento delle fondazioni della diga, oltre a lavori di riparazione e manutenzione delle gallerie di scarico di fondo della stessa, oggi danneggiate. Con le prime mobilitazioni, inizieranno anche corsi di specializzazione e training di tecnici e personale locale per l'utilizzo di mezzi di perforazione prodotti da SoilMec (Gruppo TREVI). La presenza di un contingente militare Italiano e forze di sicurezza locali, garantiranno la sicurezza degli oltre 450 tecnici e personale della Trevi.

La tendenza generale sui mercati globali delle costruzioni ed in particolare delle infrastrutture è positiva; la domanda di nuove infrastrutture nei mercati emergenti a cui si sono aggiunti investimenti in diverse aree geografiche nel settore immobiliare commerciale e residenziale è stata fonte di Ricavi soddisfacenti dei servizi di fondazione (Trevi) con un forte incremento della marginalità. In questo settore si è verificato il maggiore ampliamento del Portafoglio, che è passato da 541 a 803 milioni di Euro in dodici mesi, con acquisizioni concentrate nelle aree di Medio Oriente e Africa del Maghreb. Di questa positiva tendenza dei mercati di riferimento ha beneficiato anche Soilmec con Ricavi stabili nel primo trimestre, ma con marginalità in forte aumento. In generale il Settore Fondazioni (Core Business) ha visto incrementare i Ricavi di circa il 3,4%. Il Margine Operativo Lordo del Settore è stato di Euro 33,5 mil (17,2%).

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, che è risalito dal minimo di 28 dollari in gennaio al massimo di 48 dollari toccato in aprile +71% in poco più di tre mesi); dopo un parziale ritracciamento, si trova ora sopra i 46 dollari. Si ritiene che detta fase di mercato possa perdurare con alti e bassi fino a quando il prezzo del Brent non si porterà stabilmente per almeno tre mesi sopra i 53 dollari al barile, al verificarsi di questo andamento cisi attendo l'inizio di una ripresa degli investimenti nel settore. Drillmec e Petreven hanno visto ridursi il proprio Portafoglio di quasi 55 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre scorso. Nello stabilimento di Piacenza l'avanzamento delle commesse di produzione di impianti petroliferi da esportare in Algeria ha attraversato nel trimestre una ulteriore fase di esecuzione; è in corso una importante fase di ristrutturazione degli stabilimenti produttivi, che ha toccato di già i due stabilimenti negli Stati Uniti ed in Bielorussia. Petreven ha visto nel trimestre la parziale inattività di quattro impianti di perforazione. Sono stati tuttavia recentemente firmati due contratti, che consentiranno la continuità di lavoro per due impianti in Argentina. I Ricavi del Settore Oil&Gas si sono ridotti di quasi il 30% trimestre su trimestre; il Margine Operativo Lordo è sceso nel trimestre a 1,4 milioni di Euro (1,8%).



Principali dati patrimoniali

Il capitale investito netto, pari a 1.086 milioni di Euro, è incrementato rispetto al capitale investito netto al 31 dicembre 2015 (che ammontava a 999,8 milioni di Euro) ed è in decremento di 130 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; in particolare, gli investimenti lordi del periodo sono stati pari a 9,5 milioni di Euro (18,8 milioni di Euro al 31 marzo 2015, -49,5%) 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 2016 ammonta a 505,3 milioni di Euro (di cui 177 milioni di Euro sono costituiti da Lavori in corso su ordinazione), in diminuzione rispetto al 31 marzo 2015 di 304,1 milioni di Euro.

La Posizione finanziaria netta totale si attesta a circa 533 milioni di Euro, in aumento di circa 33 milioni rispetto al 31 marzo 2015 e di 113 milioni rispetto al 31 dicembre 2015. Ciò è dovuto in primo luogo all'effetto della stagionalità.

Nel secondo semestre è previsto un miglioramento della Posizione Finanziaria Netta per l'effetto dell'inizio dell'attività nell'importante cantiere di Mosul.

Il Patrimonio Netto di Gruppo si attesta a quota 538,8 milioni di Euro (699,7 milioni di Euro nello stesso periodo dell'anno precedente). Su di esso ha influito nel trimestre il decremento della Riserva di Conversione per 17,6 milioni di Euro e l'effetto delle perdite su cambi.

Per quanto riguarda i principali indici finanziari, il Net Debt /Equity è pari a 1 (0,7 al 31 dicembre 2015).

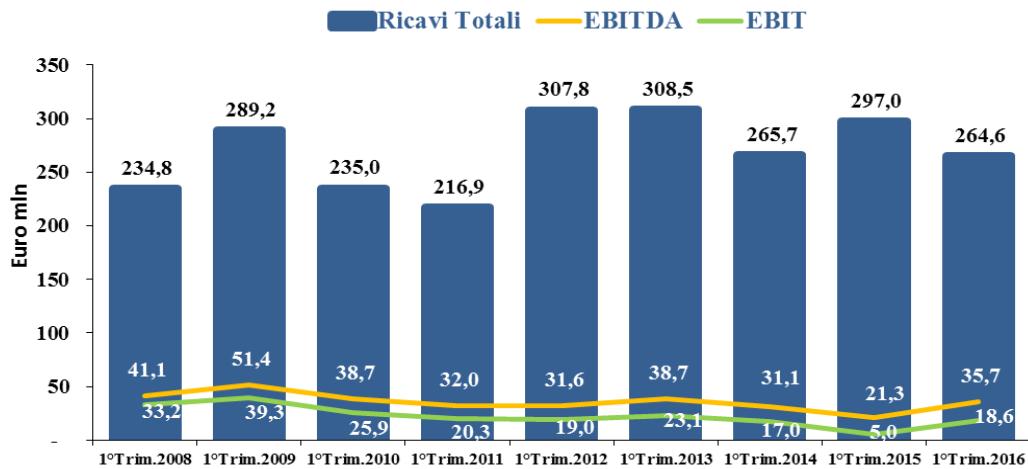
Di seguito si riporta la tabella che evidenzia l'andamento del Patrimonio Netto di Gruppo:



Principali dati economici

I Ricavi Totali consolidati sono passati da 297 milioni di Euro del primo trimestre dell'esercizio precedente a 264,6 milioni nel presente esercizio (-10,9%). Il Margine Operativo Lordo è pari a 35,7 milioni di Euro con una incidenza del 13,5% sui ricavi, in crescita del 67,3% rispetto al 1° trimestre dell'anno precedente (21,3 milioni di Euro, con una incidenza del 7,2%). Dedotti ammortamenti per 16,2 milioni di Euro e accantonamenti ai fondi rischi per 0,87 milioni di Euro, il Risultato Operativo si attesta sui 18,6 milioni di Euro (pari al 7% dei ricavi totali); nello stesso trimestre dell'esercizio precedente il Risultato operativo era stato di 5 milioni di Euro (pari al 1,7% dei ricavi totali).

Gli oneri finanziari netti ammontano a 6,5 milioni di Euro, mentre le differenze di cambio nette sono pari a -17,8 milioni di Euro, di cui circa la metà è imputabile alla svalutazione del Bolívar avvenuta nel mese di marzo.

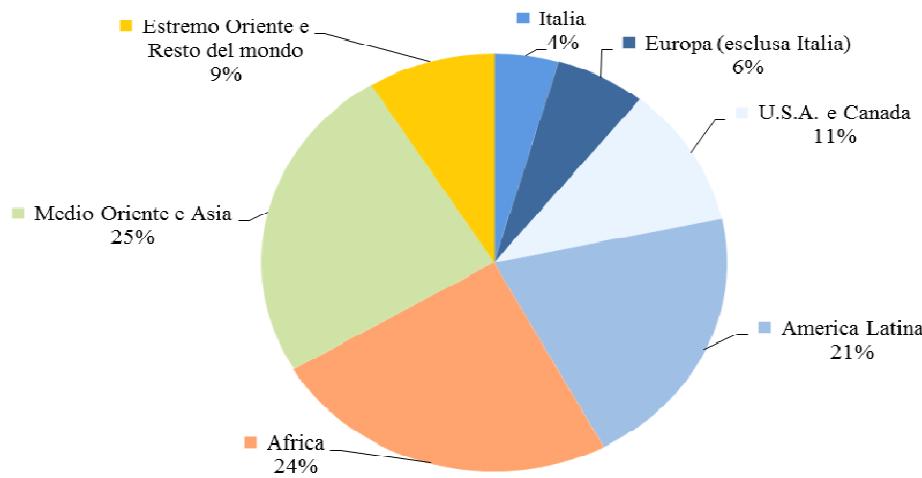


Area geografica

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	31/03/2016	%	31/03/2015	%	Variazioni	%
Italia	11.894	4,5%	21.748	7,3%	(9.855)	-45,3%
Europa (esclusa Italia)	16.709	6,3%	19.072	6,4%	(2.363)	-12,4%
U.S.A. e Canada	28.694	10,8%	35.353	11,9%	(6.658)	-18,8%
America Latina	54.331	20,5%	78.251	26,3%	(23.919)	-30,6%
Africa	64.257	24,3%	37.092	12,5%	27.165	73,2%
Medio Oriente e Asia	65.387	24,7%	92.118	31,0%	(26.731)	-29,0%
Estremo Oriente e Resto del mondo	23.364	8,8%	13.375	4,5%	9.988	74,7%
RICAVI TOTALI	264.636	100%	297.009	100%	(32.373)	-10,9%



In Medioriente ed Asia il peggioramento è ascrivibile alle controllate del Settore Fondazioni presenti in tale area e alla conclusione di alcuni contratti del settore Oil&Gas.

Il fatturato negli Stati Uniti decresce rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; il calo è attribuibile prevalentemente al completamento di alcune commesse del settore Oil&Gas .

In riferimento all'area Sudamericana, pur evidenziando un miglioramento nelle attività legate al Core Businnes, si registra un effetto complessivo decrementativo imputabile al settore Oil&Gas.

In Africa, l'andamento dei ricavi è in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, registrando un miglioramento delle performance delle attività legate al settore Oil&Gas e del Core Business.

Anche in Estremo Oriente e Oceania si registra un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Linee di prodotto

La ripartizione dei ricavi fra i settori principali del Gruppo nel 1° trimestre 2016 risulta essere la seguente:

(In migliaia di Euro)

	31/03/2016	%	31/03/2015	%	Variazioni	Var.%
Macchinari per perforazioni pozzi di petrolio, gas ed acqua	54.420	21%	79.753	27%	(25.333)	-31,8%
Attività di perforazione	26.296	10%	34.330	12%	(8.034)	-23,4%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(393)		(499)		106	
Sub-Totale Settore Oil & Gas	80.323	30%	113.584	38%	(33.261)	-29,3%
Lavori speciali di fondazioni	144.211	54%	137.165	46%	7.046	5,1%
Produzione macchinari speciali per fondazioni	53.256	20%	55.115	19%	(1.859)	-3,4%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(2.757)		(3.963)		1.206	
Sub-Totale Settore Fondazioni (Core Business)	194.710	74%	188.317	63%	6.393	3,4%
Capogruppo	6.743		6.032		711	11,8%
Elisioni interdivisionali e con la Capogruppo	(17.140)		(10.924)		(6.216)	
GRUPPO TREVI	264.636	100%	297.009	100%	(32.373)	-10,9%

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 13 Maggio approvando il bilancio dell'esercizio.
2. Alla fine del trimestre, il Gruppo conta su un portafoglio lavori di circa 1.080,3 milioni di Euro (+13,8% rispetto al 31 dicembre 2015); detto portafoglio è di pertinenza del Settore Fondazioni per 842 milioni di Euro e dell' Oil&Gas per 238,3 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)

	31/03/2016	31/03/2015	Variazioni
RICAVI TOTALI	264.636	297.009	(32.373)
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	19.407	7.385	12.023
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.037	5.311	(3.273)
VALORE DELLA PRODUZIONE	286.081	309.704	(23.624)
Consumi di materie prime e servizi esterni	186.544	222.484	(35.941)
Oneri diversi di gestione	3.599	3.114	486
VALORE AGGIUNTO	95.938	84.106	11.831
Costo del personale	60.244	62.771	(2.526)
MARGINE OPERATIVO LORDO	35.694	21.336	14.358
% sui ricavi totali	13,5%	7,2%	
Ammortamenti	16.222	15.205	1.016
Accantonamenti e svalutazioni	871	1.122	(251)
RISULTATO OPERATIVO	18.601	5.008	13.593
% sui ricavi totali	7,0%	1,7%	
Proventi / (Oneri) finanziari	(6.479)	(5.638)	(841)
Utili / (Perdite) su cambi	(17.827)	3.567	(21.394)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(5.705)	2.937	(8.643)
Imposte sul reddito	181	734	(553)
Risultato di pertinenza terzi	2.482	320	2.162
RISULTATO DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	(8.369)	1.883	(10.252)
% sui ricavi totali	-3,2%	0,6%	
<i>Tax rate</i>	-3,2%	25,0%	

GRUPPO TREVI Stato Patrimoniale Consolidato

(In migliaia di Euro)

31/12/2015		31/03/2016	31/03/2015	Variazioni	%
	A) Immobilizzazioni				
399.877	- Immobilizzazioni materiali	379.122	406.533	(27.412)	
87.150	- Immobilizzazioni immateriali	82.952	86.116	(3.164)	
5.709	- Immobilizzazioni finanziarie	5.729	9.157	(3.429)	
492.736		467.803	501.807	(34.004)	-6,8%
	B) Capitale d'esercizio netto				
522.736	- Rimanenze	505.326	809.424	(304.098)	
447.976	- Crediti commerciali	479.538	458.906	20.632	
(360.541)	- Debiti commerciali (-)	(289.332)	(289.937)	605	
(169.413)	- Acconti (-)	(138.881)	(309.827)	170.946	
87.485	- Altre attività (passività)	81.379	67.163	14.216	
528.242		638.030	735.728	(97.699)	-13%
1.020.978	C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)	1.105.833	1.237.535	(131.703)	-10,6%
(21.225)	D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(19.693)	(21.271)	1.578	-7%
999.754	E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)	1.086.139	1.216.264	(130.125)	-10,7%
	<i>Finanziato da:</i>				
564.914	F) Patrimonio Netto del Gruppo	538.804	699.705	(160.901)	-23,0%
14.659	G) Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	13.885	16.456	(2.571)	
420.180	H) Indebitamento finanziario netto	533.450	500.103	33.347	7%
999.754	I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)	1.086.139	1.216.264	(130.125)	-10,7%

GRUPPO TREVI Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(In migliaia di Euro)

31/12/2015		31/03/2016	31/03/2015	Variazioni
(295.118)	Debiti verso banche a breve termine	(330.369)	(374.408)	44.039
(34.111)	Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(32.426)	(20.553)	(11.874)
471	Strumenti finanziari derivati a breve termine	107	(9.793)	9.900
1.824	Attività finanziarie correnti	0	0	0
296.861	Disponibilità liquide a breve termine	218.297	200.476	17.821
(30.074)	Totale a breve termine	(144.392)	(204.278)	59.886
(338.240)	Debiti verso banche a medio lungo termine	(339.212)	(251.385)	(87.827)
(50.362)	Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(48.288)	(42.506)	(5.782)
(1.504)	Strumenti finanziari derivati a medio lungo termine	(1.558)	(1.935)	377
(390.106)	Totale medio lungo termine	(389.058)	(295.825)	(93.232)
(420.180)	Indebitamento finanziario netto	(533.450)	(500.103)	(33.347)
373	Azioni proprie in portafoglio	306	371	(65)
(419.806)	Posizione finanziaria netta totale	(533.144)	(499.732)	(33.412)

Stato Patrimoniale Consolidato

(In migliaia di Euro)

ATTIVO	31/03/2016	31/12/2015
Attività non correnti		
Immobilizzazioni Materiali	379.122	399.877
Immobilizzazioni Immateriali	82.952	87.150
Partecipazioni	2.215	1.800
Attività fiscali per imposte anticipate	95.914	95.101
Crediti commerciali ed altre attività a lungo termine	25.582	30.764
Totale Attività non correnti	585.785	614.693
Attività correnti		
Rimanenze	328.787	301.082
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	657.642	674.723
Attività fiscali per imposte correnti	45.860	47.606
Strumenti finanziari derivati	155	471
Attività finanziarie correnti	0	1.824
Disponibilità liquide	218.297	296.861
Totale Attività correnti	1.250.741	1.322.567
TOTALE ATTIVO	1.836.526	1.937.260
<hr/>		
PATRIMONIO NETTO	31/03/2016	31/12/2015
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	82.289	82.289
Altre riserve	297.580	315.323
Utile portato a nuovo incluso risultato del periodo	158.934	167.302
Patrimonio Netto del Gruppo	538.804	564.914
Patrimonio Netto di terzi	13.885	14.659
TOTALE PATRIMONIO NETTO	552.689	579.573
Passività non correnti		
Finanziamenti	387.500	388.602
Strumenti finanziari derivati	1.558	1.504
Passività fiscali per imposte differite	62.180	62.748
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	19.693	21.225
Fondi a lungo termine	5.882	6.952
Altre passività	306	324
Totale Passività non correnti	477.119	481.355
Passività correnti		
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	417.530	515.933
Passività fiscali per imposte correnti	24.763	29.198
Finanziamenti	362.795	329.230
Fondi a breve termine	1.581	1.970
Strumenti finanziari derivati	48	0
Totale Passività correnti	806.718	876.332
TOTALE PASSIVO	1.283.837	1.357.687
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	1.836.526	1.937.260

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	31/12/2015	IAS 11	31/12/2015	31/03/2016	IAS 11	31/03/2016
- Rimanenze	522.736	(221.653)	301.083	505.326	(176.539)	328.787
- Crediti commerciali	447.976	154.277	602.253	479.538	118.337	597.875
- Debiti commerciali (-)	(360.541)	-	(360.541)	(289.332)	-	(289.332)
- Conti (-)	(169.413)	96.063	(73.350)	(138.881)	77.905	(60.976)
- Altre attività (passività)	87.485	(28.688)	58.797	81.379	(19.703)	61.676
Totale	528.242	0	528.241	638.030	0	638.030

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 01/01/15	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	716.162
Saldo al 01/01/16	82.289	315.322	167.302	564.914	14.658	579.572
Risultato del periodo			(8.368)	(8.368)	2.482	(5.885)
Utili/(perdite) attuariali						
Altri utili / (perdite) complessivi		(17.741)		(17.741)	(3.256)	(20.997)
Totale utile/(perdita) complessivi	0	(17.741)	(8.368)	(26.109)	(773)	(26.882)
Destinazione risultato 2015 e distribuzione dividendi				0		0
Altre variazioni				0		0
Acquisizione quote di minoranza				0		0
Vendita/(Acquisto) azioni proprie				0		0
Saldo al 31/03/16	82.289	297.581	158.934	538.804	13.885	552.689

Conto economico complessivo consolidato

(In migliaia di Euro)

	31/03/2016	31/03/2015
Utile/(perdita) del periodo	(5.886)	2.203
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio		
Riserva di cash flow hedge	(110)	(37)
Imposte sul reddito	18	7
Effetto variazione riserva cash flow hedge	(92)	(30)
Riserva di conversione	(20.904)	47.251
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(20.997)	47.221
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:		
Utili/(perdite) attuariali	0	0
Imposte sul reddito	0	0
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	(26.883)	49.424
Azionisti della Società Capogruppo	(26.110)	50.909
Interessi di minoranza	(773)	(1.486)

Rendiconto Finanziario Consolidato

(In migliaia di Euro)

	31/03/2016	31/03/2015
Risultato netto del periodo di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	(5.886)	2.203
Imposte sul reddito	181	734
Risultato ante imposte	(5.705)	2.937
Ammortamenti	16.222	15.205
(Proventi)/Oneri finanziari	6.479	5.638
Variaz. dei fondi per rischi ed oneri e del fondo benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(2.991)	(2.930)
Rettifiche di Valore di attività finanziarie	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni	270	82
(A) Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni del Cap.Circolante	14.274	20.933
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali	4.379	(41.363)
(Incremento)/Decremento Rimanenze	(27.704)	(19.928)
(Incremento)/Decremento altre attività	18.817	(38.062)
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali	(71.209)	(14.921)
Incremento/(Decremento) altre passività	(32.100)	(24.505)
(B) Variazione del capitale circolante	(107.817)	(138.778)
(C) Interessi passivi ed altri oneri pagati	(6.479)	(5.638)
(D) Imposte pagate	(297)	(2.565)
(E) Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa (A+B+C+D)	(100.319)	(126.049)
Attività di investimento		
(Investimenti) operativi	(9.726)	(18.858)
Disinvestimenti operativi	5.491	8.130
Variazione netta delle attività finanziarie	(415)	(573)
(F) Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento	(4.650)	(11.302)
Attività di finanziamento		
Incremento/(Decremento) Capitale Sociale per acquisto azioni proprie	-	-
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(8.301)	16.876
Variazioni di prestiti, finanziamenti, strum. fin. derivati	37.637	93.183
Variazioni di passività per leasing finanziario	(3.759)	(17.889)
(G) Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	25.578	92.170
(H) Variazione netta delle disponibilità monetarie (E+F+G)	(79.391)	(45.181)
Disponibilità liquide iniziali al netto di scoperti	290.490	236.328
Variazione netta delle disponibilità monetarie	(79.391)	(45.181)
Disponibilità liquide finali al netto di scoperti	211.099	191.147
Descrizione	31/03/2016	31/03/2015
Disponibilità liquide	218.297	200.476
Scoperti conti correnti ordinari	(7.198)	(9.329)
Disponibilità liquide finali al netto di scoperti	211.099	191.147

SETTORE FONDAZIONI (CORE BUSINESS) (*)

Sintesi economica

(In migliaia di Euro)

	31/03/2016	31/03/2015	Variazione
RICAVI TOTALI	194.710	188.317	6.393
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	8.637	1.392	7.244
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.009	4.448	(2.439)
VALORE DELLA PRODUZIONE	205.356	194.157	11.199
Consumi di materie prime e servizi esterni	129.037	136.593	(7.556)
Oneri diversi di gestione	1.898	1.719	178
VALORE AGGIUNTO	74.421	55.844	18.577
% sui Ricavi Totali	38,2%	29,7%	
Costo del lavoro	40.906	38.393	2.513
MARGINE OPERATIVO LORDO	33.515	17.452	16.063
% sui Ricavi Totali	17,2%	9,3%	
Ammortamenti	11.169	11.236	(67)
Accantonamenti e Svalutazioni	885	1.131	(246)
RISULTATO OPERATIVO	21.462	5.085	16.377
% sui Ricavi Totali	11,0%	2,7%	

SETTORE OIL&GAS (*)

Sintesi economica

(In migliaia di Euro)

	31/03/2016	31/03/2015	Variazione
RICAVI TOTALI	80.323	113.584	(33.261)
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	9.841	3.453	6.389
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	28	853	(825)
VALORE DELLA PRODUZIONE	90.193	117.890	(27.697)
Consumi di materie prime e servizi esterni	69.287	88.998	(19.711)
Oneri diversi di gestione	1.124	1.400	(276)
VALORE AGGIUNTO	19.783	27.492	(7.710)
% sui Ricavi Totali	24,6%	24,2%	
Costo del lavoro	18.349	23.142	(4.793)
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.434	4.351	(2.917)
% sui Ricavi Totali	1,8%	3,8%	
Ammortamenti	5.123	4.035	1.088
Accantonamenti e Svalutazioni	10	0	10
RISULTATO OPERATIVO	(3.699)	316	(4.016)
% sui Ricavi Totali	-4,6%	0,3%	

(*) 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)

		31/03/2016	31/12/2015	Variazione
A)	Immobilizzazioni	311.711	327.469	(15.758)
B)	Capitale d'esercizio netto			
	- Rimanenze	275.674	263.629	12.044
	- Crediti commerciali	348.968	325.672	23.296
	- Debiti commerciali (-)	(202.103)	(222.107)	20.004
	- Acconti (-)	(65.519)	(77.655)	12.136
	- Altre attività (passività)	3.142	6.546	(3.404)
		360.161	296.084	64.077
C)	Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)	671.872	623.553	48.319
D)	Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(16.501)	(17.409)	908
E)	CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)	655.371	606.144	49.227
	<i>Finanziato da:</i>			
F)	Patrimonio Netto di Gruppo	371.247	385.270	(14.022)
G)	Capitale e riserve di terzi	14.109	13.971	138
H)	Posizione Finanziaria Netta	270.014	206.903	63.111
I)	TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)	655.371	606.144	49.227

SETTORE OIL&GAS

Sintesi patrimoniale

(In migliaia di Euro)

		31/03/2016	31/12/2015	Variazione
A)	Immobilizzazioni	132.943	141.651	(8.708)
B)	Capitale d'esercizio netto			
	- Rimanenze	239.414	267.907	(28.493)
	- Crediti commerciali	205.481	193.962	11.519
	- Debiti commerciali (-)	(165.594)	(212.216)	46.623
	- Acconti (-)	(70.627)	(88.406)	17.779
	- Altre attività (passività)	38.828	44.085	(5.257)
		247.502	205.332	42.171
C)	Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)	380.446	346.982	33.463
D)	Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(2.168)	(2.770)	602
E)	CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)	378.278	344.212	34.065
	<i>Finanziato da:</i>			
F)	Patrimonio Netto di Gruppo	68.748	83.224	(14.476)
G)	Capitale e riserve di terzi	1.362	2.488	(1.126)
H)	Posizione Finanziaria Netta	308.167	258.500	49.668
I)	TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)	378.278	344.212	34.065

