



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

**Progetto di  
Bilancio d'Esercizio e Bilancio Consolidato  
al 31 dicembre 2017**

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**

### **PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI**

Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione al Bilancio Consolidato ed al Bilancio d'Esercizio.

### **BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2017**

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata, Conto economico consolidato, Conto economico complessivo consolidato, movimentazione del patrimonio netto consolidato e Rendiconto Finanziario consolidato

Note esplicative

Allegati alla Nota Integrativa

Relazione della Società di Revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n.39

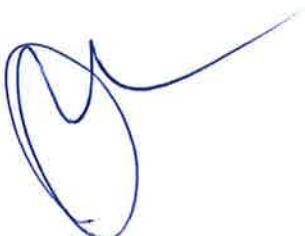
Relazione del Collegio Sindacale per l'Assemblea degli Azionisti di approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017

### **BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017**

Situazione patrimoniale finanziaria, Conto economico, Conto economico complessivo, movimentazione del Patrimonio Netto e Rendiconto Finanziario

Note esplicative

Relazione della Società di Revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n.39



# COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIETARI

## PRESIDENTE

Davide Trevisani

## VICE PRESIDENTE ESECUTIVO

Gianluigi Trevisani

## VICE PRESIDENTE

Cesare Trevisani

## AMMINISTRATORI DELEGATI

Stefano Trevisani

Sergio Iasi <sup>(1)</sup>

## 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) <sup>(2)</sup>

Guido Rivolta (non esecutivo)

Rita Rolli (non esecutivo e indipendente)

Simone Trevisani (esecutivo)

## COLLEGIO SINDACALE

### Sindaci effettivi

Milena Motta (Presidente)

Adolfo Leonardi

Giancarlo Poletti <sup>(3)</sup>

### Sindaci supplenti

Marta Maggi <sup>(4)</sup>

Stefano Leardini <sup>(3)</sup>

## ALTRI ORGANI SOCIALI

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

Gianluigi Trevisani <sup>(5)</sup>

### Comitato per la nomina e remunerazione degli Amministratori

Rita Rolli (Presidente)

Umberto della Sala

### Comitato Parti Correlate

Rita Rolli (Presidente)

Cristina Finocchi Mahne

<sup>(1)</sup> nominato per cooptazione in data 18 dicembre 2017 ed incaricato come Chief Restructuring Officer (CRO). Sostituisce il dott. Marco Andreasi che si è dimesso dall'incarico di consigliere di amministrazione in data 18 dicembre 2017.

<sup>(2)</sup> il Consigliere Monica Mondardini ha rassegnato le proprie dimissioni in data 20 dicembre 2018.

<sup>(3)</sup> Il Sindaco Effettivo Giancarlo Poletti ha presentato le proprie dimissioni in data 15 novembre 2018 e il dott. Stefano Leardini è subentrato nel ruolo di Sindaco effettivo da tale data.

<sup>(4)</sup> Il Sindaco Supplente dott.ssa Marta Maggi ha presentato le proprie dimissioni in data 27 marzo 2018.

<sup>(5)</sup> Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 27 luglio 2018 ha nominato il Dott. Sergio Iasi, Chief Restructuring Officer, quale soggetto incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi alla luce delle dimissioni presentate, per tale ruolo, dal Vice Presidente Esecutivo Gianluigi Trevisani

Cristina Finocchi Mahne

Monica Mondardini <sup>(2)</sup>

**Comitato Controllo Rischi**

Monica Mondardini (Presidente) <sup>(6)</sup>

Cristina Finocchi Mahne

Rita Rolli

**Direttore Amministrazione Finanza e Controllo**

Massimiliano Battistelli, nominato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 8 maggio 2019.

Il dott. Battistelli è subentrato al dott. Marco Andreasi che era stato nominato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2018.

**Lead Independent Director**

Monica Mondardini <sup>(2)</sup>

**Società di Revisione**

KPMG S.p.A.

Nominata in data 15 maggio 2017 ed in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

**Organismo di Vigilanza Modello Organizzativo <sup>(7)</sup>**

Enzo Spisni (Presidente) <sup>(8)</sup>

Floriana Francesconi

Gerardo Diamanti <sup>(9)</sup>

---

<sup>(6)</sup> A seguito delle dimissioni del Consigliere Monica Mondardini, il Consiglio di Amministrazione del 13 febbraio 2019 ha integrato il Comitato Controllo e Rischi nominando l'ing. Umberto della Sala quale membro del Comitato.

<sup>(7)</sup> l'Organismo di Vigilanza è stato nominato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 31 gennaio 2018 con un mandato triennale a far data dal 1 gennaio 2018 e fino al 31 dicembre 2020.

<sup>(8)</sup> il dott. Spisni è diventato Presidente dell'Organismo di Vigilanza con delibera del 31/08/2017 a seguito delle dimissioni presentate dal dott. Luca Moretti che è stato assegnato ad altro incarico non compatibile con il ruolo.

<sup>(9)</sup> il dott. Diamanti è diventato membro dell'Organismo di Vigilanza con delibera del 31/08/2017 a seguito delle dimissioni presentate dal dott. Luca Moretti che è stato assegnato ad altro incarico non compatibile con il ruolo.

# **RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO E AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017**

Signori Azionisti,

l'esercizio 2017 si è chiuso con un valore totale dei ricavi consolidati di circa 949 milioni di Euro, con un'incidenza del Settore Fondazioni pari a circa il 79%, e il Settore Oil&Gas che si è ridotto ad un'incidenza pari a circa il 21% sul totale ricavi.

Il Portafoglio Lavori è diminuito rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a circa 535 milioni di Euro (-44%).

L'EBITDA si attesta a -81,4 milioni di Euro pari al -8,6% dei Ricavi Totali (Euro 88,5 milioni nel 2016); il Risultato Netto del Gruppo è negativo, pari a -432,8 milioni di Euro (Euro -84,5 milioni nel 2016). La Posizione Finanziaria Netta è aumentata del 24% rispetto al 31 dicembre 2016, attestandosi a 619,9 milioni di Euro.

Dai primi mesi del 2017 la vostra Società ha riscontrato un progressivo deterioramento della situazione finanziaria che ha indotto l'apertura di un processo di negoziazione con le banche finanziarie finalizzato alla ristrutturazione dell'indebitamento finanziario complessivo di Gruppo. In tale contesto poi si è inserito un più ampio progetto di rafforzamento patrimoniale e di focalizzazione sul core business mediante la cessione delle attività relative al settore Oil&Gas. Tutte le iniziative citate, come verranno diffusamente e dettagliatamente descritte al successivo paragrafo “Piano industriale, principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale”, sono proficuamente proseguite nel corso sia del 2017 sia del 2018 per giungere ad una positiva definizione alla data di approvazione del presente bilancio.

**Nota metodologica:** come più ampiamente descritto nel successivo paragrafo delle Note Esplicative “Criteri generali di redazione”, nella presente Relazione annuale 2017 sono state modificate alcune poste del bilancio 2016. La Società ed il Gruppo, in accordo con lo IAS 8 e a fini di massima trasparenza, hanno determinato l'entità delle rettifiche dei dati di bilancio al 31 dicembre 2016 modificando i valori comparativi a tale data e includendo nel bilancio una terza colonna di stato patrimoniale al 1° gennaio 2016. All'interno del sopracitato paragrafo viene dettagliata l'entità delle rettifiche per ciascuna voce di bilancio: nella Relazione sulla gestione e nelle Note esplicative che seguono i dati presenti nel bilancio al 31 dicembre 2017 sono confrontati con i dati rideterminati al 31 dicembre 2016.

## Principali dati e risultati economico-patrimoniali del Gruppo

(in migliaia di Euro)

	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazione	Variazione %
<b>Portafoglio lavori</b>	<b>534.779</b>	<b>956.411</b>	(421.632)	-44%
<b>Ordini acquisiti</b>	<b>651.415</b>	<b>1.090.098</b>	(438.683)	-40%
Valore della produzione	890.602	1.151.885	(261.283)	-23%
<b>Ricavi Totali</b>	<b>949.197</b>	<b>1.083.044</b>	(133.847)	-12%
Valore Aggiunto	169.782	332.006	(162.224)	-49%
% sui Ricavi Totali	17,9%	30,7%		
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>(81.442)</b>	<b>88.451</b>	(169.892)	-192%
% sui Ricavi Totali	-8,6%	8,2%		
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(336.579)</b>	<b>(32.278)</b>	(304.301)	943%
% su Ricavi Totali	-35,5%	-3,0%		
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>(432.839)</b>	<b>(84.483)</b>	(348.356)	412%
% sui Ricavi Totali	-45,6%	-7,8%		
Dipendenti (numero)	6.569	7.237		
Utile / (Perdita) per azione (euro)	(2,630)	(0,513)		
Utile / (Perdita) per azione diluita (euro)	(2,633)	(0,513)		
Risultato operativo netto / Capitale investito netto (R.O.I.)	-54,4%	-3,3%		
Risultato netto di Gruppo /	n.a.	-17,6%		
Patrimonio netto tot. (R.O.E.)				
Risultato operativo netto / Ricavi Totali (R.O.S.)	-35,5%	-3,0%		
Posizione finanziaria netta totale / Patrimonio netto Totale (Debt / Equity)	-567,4	1,0		

(in migliaia di Euro)

	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazione	Variazione %
Investimenti lordi	46.266	44.189	2.647	6%
Capitale investito netto	618.759	981.308	(362.550)	-37%
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(619.850)</b>	<b>(500.113)</b>	(119.737)	24%
Patrimonio Netto Totale	-1.091	481.194	(482.285)	-100%
Patrimonio Netto del Gruppo	-1.465	472.301	(473.766)	-100%
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	374	8.893	(8.520)	-96%

Il portafoglio ordini è pari a 535 milioni di Euro (956 milioni di Euro al 31 dicembre 2016); il decremento di 422 milioni di Euro rispetto a dicembre 2016 è principalmente riconducibile alla perdurante stagnazione del settore Oil&Gas. Anche sul fronte del settore Fondazioni tuttavia l'acquisizione ordini è stata al di sotto delle aspettative, anche a causa dell'instabilità del prezzo del petrolio che ha influito sullo sviluppo delle economie di alcuni paesi esportatori nei quali il Gruppo tradizionalmente opera. Inoltre, si ricorda che, la consistenza del portafoglio ordini del 2016 è stata positivamente influenzata dall'acquisizione, nel primo semestre dell'anno, della commessa, particolarmente significativa (circa 273,5 milioni di euro), per la messa in sicurezza della diga di Mosul in Iraq e per quanto riguarda Drillmec dall'acquisizione (circa 140 milioni di Euro) della commessa relativa al contratto per la fornitura di tre impianti di perforazione in Bolivia.



Gli ordini acquisiti nel corso dell'esercizio 2017 sono pari a circa 651 milioni di Euro (1.090 milioni di Euro nel corso dell'esercizio 2016, con una variazione negativa di 439 milioni di Euro).

I ricavi totali ammontano a circa 949 milioni di Euro, rispetto ai 1.083 milioni di Euro del 31 dicembre 2016, in calo di circa 134 milioni di Euro.

Il settore Fondazioni (core business del Gruppo) ha registrato una riduzione dei ricavi rispetto al medesimo periodo 2016 (757,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2017, contro 829,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2016, con un calo pari a 72,1 milioni di Euro al lordo delle elisioni interdivisionali) derivante principalmente da una riduzione dei volumi nei mercati le cui economie risentono della debolezza del settore petrolifero.

Il settore Oil&Gas, a causa del perdurare dello scenario di crisi del comparto che a livello globale ha continuato a colpire le società che vi operano, ha registrato una significativa contrazione dei ricavi rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio (i ricavi totali del Settore al 31 dicembre 2017 sono stati pari a 202,1 milioni di Euro, contro 274,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2016, con un calo pari a 72,1 milioni di Euro al lordo delle elisioni interdivisionali). A tal riguardo, la variazione è attribuibile principalmente alla divisione Drillmec su cui ha gravato il mancato avanzamento della commessa relativa al contratto con il cliente YPFB, per la fornitura di tre impianti di perforazione in Bolivia, a seguito dell'annullamento contrattuale richiesto dal cliente stesso oltre che le minori commesse acquisite della stessa divisione nel corso del 2017 rispetto al medesimo periodo 2016.

Il suddetto calo dei volumi, unitamente ad un differente mix e della relativa marginalità delle commesse lavorate nel periodo principalmente nel Settore Fondazioni, nonché ad accantonamenti effettuati nel periodo al fondo obsolescenza rimanenze, ed ai costi sostenuti nell'ambito del progetto per la ristrutturazione finanziaria, hanno determinato un EBITDA pari ad Euro -81,4 milioni di Euro (-8,6% sui ricavi totali), in calo di 169,9 milioni di Euro rispetto ai 88,5 milioni di Euro registrati al 31 dicembre 2016 (8,2% sui ricavi totali).

L'EBIT risulta pari a -336,6 milioni di Euro (-35,5% sui ricavi totali) rispetto a -32,3 milioni di Euro del 31 dicembre 2016, (-3% sui ricavi totali), in calo di -304,3 milioni di Euro. La contrazione suddetta, oltre ad essere conseguenza dei fenomeni sopra esposti, è anche riconducibile ad accantonamenti al fondo svalutazione crediti, al fondo rischi contrattuali ed alle svalutazioni dei costi di sviluppo capitalizzati e delle immobilizzazioni materiali dovute alle risultanze del test di impairment (si rimanda su questo punto al paragrafo 2.7 "Analisi Impairment test al 31 dicembre 2017" inserito nelle Note Esplicative).

Le rilevanti svalutazioni effettuate nell'esercizio 2017 sono originate principalmente dall'effetto congiunto di una perdurante stagnazione di mercato in alcuni settori e delle rilevanti difficoltà finanziarie riscontrate, che hanno reso difficoltoso il perseguitamento degli obiettivi di business su tutti i settori del Gruppo.

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo al 31 dicembre 2017 ammonta a -432,8 milioni di Euro, peggiorato di 348,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2016, quando si attestava a -84,5 milioni di Euro. Tale risultato include anche la svalutazione delle imposte differite attive (derivanti da perdite fiscali e da variazioni temporanee) per circa -47,2 milioni di Euro a seguito delle valutazioni di recuperabilità delle stesse effettuate al 31 dicembre 2017.



Si riportano di seguito i prospetti riclassificati di Conto economico consolidato, della Situazione patrimoniale-finanziaria e della Posizione finanziaria netta consolidata.

**GRUPPO TREV**

Conto Economico consolidato

(IN MIGLIAIA DI EURO)

	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>949.197</b>	<b>1.083.044</b>	<b>(133.847)</b>
Variazioni nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	(75.724)	60.919	(136.643)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	17.129	7.922	9.207
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE <sup>(10)</sup></b>	<b>890.602</b>	<b>1.151.885</b>	<b>(261.283)</b>
Consumi di materie prime e servizi esterni <sup>(11)</sup>	689.898	800.631	(110.733)
Oneri diversi di gestione <sup>(12)</sup>	30.922	19.248	11.674
<b>VALORE AGGIUNTO <sup>(13)</sup></b>	<b>169.782</b>	<b>332.006</b>	<b>(162.224)</b>
Costo del personale	251.224	243.555	7.668
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO <sup>(14)</sup></b>	<b>(81.442)</b>	<b>88.451</b>	<b>(169.893)</b>
Ammortamenti	57.525	66.069	(8.544)
Accantonamenti e svalutazioni	197.612	54.660	142.952
<b>RISULTATO OPERATIVO <sup>(15)</sup></b>	<b>(336.579)</b>	<b>(32.278)</b>	<b>(304.301)</b>
Proventi/(Oneri) finanziari <sup>(16)</sup>	(29.406)	(29.280)	(125)
Utili/(Perdite) su cambi	(18.103)	(13.159)	(4.944)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.055)	(104)	(2.951)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(387.142)</b>	<b>(74.821)</b>	<b>(312.322)</b>
Imposte sul reddito	52.195	7.564	44.631
Risultato di pertinenza terzi	(6.498)	2.098	(8.596)
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>(432.839)</b>	<b>(84.483)</b>	<b>(348.356)</b>

*Il Conto Economico sopraesposto, oggetto delle note di commento, è una sintesi riclassificata del Conto Economico Consolidato.*

<sup>(10)</sup> Il valore della produzione comprende le seguenti voci di bilancio: ricavi delle vendite e prestazioni, incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, altri ricavi operativi e la variazione delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione.

<sup>(11)</sup> La voce "Consumi di materie prime e servizi esterni" comprende le seguenti voci di bilancio: materie prime e di consumo, variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, ed altri costi operativi non comprensivi degli oneri diversi di gestione (nota 28).

<sup>(12)</sup> Per il saldo della voce "Oneri diversi di gestione" si veda il dettaglio riportato nella nota 28 del conto economico consolidato

<sup>(13)</sup> Il Valore aggiunto è la somma del valore della produzione, dei consumi di materie prime e servizi esterni e degli oneri diversi di gestione.

<sup>(14)</sup> L'EBITDA (Margine Operativo Lordo) è un indicatore economico non definito negli IFRS, adottati dal Gruppo Trevi a partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2005. L'EBITDA è una misura utilizzata dal Management di Trevi per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo. Il Management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo in quanto non è influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Alla data odierna (previo approfondimento successivo connesso all'evoluzione delle definizioni di misuratori alternativi delle performances aziendali) l'EBITDA (Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization) è definito da Trevi come Utile/Perdita d'esercizio al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali, accantonamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

<sup>(15)</sup> L'EBIT (Utile Operativo) è un indicatore economico non definito negli IFRS, adottati dal Gruppo Trevi a partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2005. L'EBIT è una misura utilizzata dal Management di Trevi per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo. Il Management ritiene che l'EBIT sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo in quanto non è influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. L'EBIT (Earnings before interests and taxes) è definito da Trevi come Utile/Perdita d'esercizio al lordo degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

<sup>(16)</sup> La voce "Proventi /(oneri) finanziari" è la sommatoria delle seguenti voci di bilancio: proventi finanziari (nota 30) e (costi finanziari) (nota 31).

Per quanto riguarda la ripartizione geografica dei ricavi totali, il peso dell'area italiana sul totale dei ricavi del Gruppo si colloca intorno al 6,3%, con una flessione del 11,6% rispetto all'anno precedente. In Europa, si registra un incremento rispetto all'anno precedente pari al 3%, con ricavi totali pari a 85,6 milioni di Euro. L'incidenza dei ricavi conseguiti in Medio Oriente ed Asia registra un incremento del 5,7%, passando da 327,3 milioni di Euro nel 2016 a 345,9 milioni di Euro nell'anno corrente; il peso sul totale dei ricavi totali di tale area si attesta quindi attorno al 36,4%. Si registra inoltre un decremento nell'area africana del 52,2% rispetto all'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi totali del 9,1%. Anche nell'area sudamericana si registra un decremento del 16,1%, imputabile principalmente al settore Oil&Gas. L'area nordamericana registra volumi in calo rispetto all'anno precedente, attestandosi su 181,9 milioni di Euro (19,2% dei Ricavi Totali). In Estremo Oriente e Oceania si registra invece un decremento del 13% circa rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## GRUPPO TREV

### RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA E SETTORE PRODUTTIVO

(In migliaia di Euro)

Area geografica	31/12/2017	%	31/12/2016	%	Variazioni	%
Italia	59.528	6,3%	67.315	6,2%	(7.787)	-11,6%
Europa (esclusa Italia)	85.567	9,0%	83.069	7,7%	2.497	3,0%
U.S.A. e Canada	108.840	11,5%	115.143	10,6%	(6.303)	-5,5%
America Latina	181.866	19,2%	216.797	20,0%	(34.931)	-16,1%
Africa	86.064	9,1%	179.963	16,6%	(93.899)	-52,2%
Medio Oriente e Asia	345.933	36,4%	327.345	30,2%	18.587	5,7%
Estremo Oriente e Resto del mondo	81.400	8,6%	93.412	8,6%	(12.012)	-12,9%
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>949.197</b>	<b>100%</b>	<b>1.083.044</b>	<b>100%</b>	<b>(133.847)</b>	<b>-12,4%</b>

L'andamento dei Ricavi totali per settore produttivo risulta essere il seguente:

	31/12/2017	%	31/12/2016 rideterminato	%	Variazioni	Var.%
Macchinari per perforazioni pozzi di petrolio, gas ed acqua	90.901	10%	158.468	15%	(67.585)	-42,6%
Attività di perforazione	112.287	12%	117.016	11%	(4.730)	-4,0%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(1.095)		(1.277)		182	
<b>Sub-Totale Settore Oil &amp;Gas</b>	<b>202.092</b>	<b>21%</b>	<b>274.208</b>	<b>25%</b>	<b>(72.133)</b>	<b>-26,3%</b>
Lavori speciali di fondazioni	556.979	59%	612.045	57%	(55.065)	-9,0%
Produzione macchinari speciali per fondazioni	217.233	23%	239.102	22%	(21.869)	-9,1%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(16.399)		(21.218)		3.429	
<b>Sub-Totale Settore Fondazioni (Core Business)</b>	<b>757.813</b>	<b>80%</b>	<b>829.929</b>	<b>77%</b>	<b>(73.506)</b>	<b>-8,9%</b>
<b>Capogruppo</b>	28.261		26.581		1.679	6,3%
Elisioni interdivisionali e con la Capogruppo	(38.970)		(47.674)		10.113	
<b>GRUPPO TREV</b>	<b>949.197</b>	<b>100%</b>	<b>1.083.044</b>	<b>100%</b>	<b>(133.847)</b>	<b>-12,4%</b>

Nella tavola seguente è riportata l'analisi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata senza tenere conto dello IAS 11 e del relativo trattamento contabile previsto dei ricavi e dei costi riguardanti le

commesse a lungo termine, per quanto concerne i lavori in corso su ordinazione al 31 dicembre 2017:

**GRUPPO TREVİ**

**Stato patrimoniale riclassificato consolidato**

(In migliaia di Euro)

	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni	%
<b>A) Immobilizzazioni</b>				
- Immobilizzazioni materiali <sup>(17)</sup>	339.535	420.572	(81.037)	
- Immobilizzazioni immateriali	5.127	65.226	(60.099)	
- Immobilizzazioni finanziarie <sup>(18)</sup>	4.169	6.927	(2.758)	
	<b>348.831</b>	<b>492.725</b>	<b>(143.894)</b>	<b>-29,2%</b>
<b>B) Capitale d'esercizio netto</b>				
- Rimanenze	328.090	502.889	(174.798)	
- Crediti commerciali <sup>(19)</sup>	304.261	361.659	(57.398)	
- Debiti commerciali (-) <sup>(20)</sup>	(235.219)	(260.586)	25.367	
- Acconti (-) <sup>(21)</sup>	(91.594)	(141.465)	49.871	
- Altre attività (passività) <sup>(22)</sup>	(18.943)	45.816	(64.759)	
	<b>286.596</b>	<b>508.312</b>	<b>(221.717)</b>	<b>-43,6%</b>
<b>C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)</b>	<b>635.427</b>	<b>1.001.037</b>	<b>(365.610)</b>	<b>-36,5%</b>
<b>D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)</b>	<b>(16.668)</b>	<b>(19.729)</b>	<b>3.061</b>	<b>-15,5%</b>
<b>E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)</b>	<b>618.759</b>	<b>981.308</b>	<b>(362.549)</b>	<b>-36,9%</b>
<i>Finanziato da:</i>				
<b>F) Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>(1.465)</b>	<b>472.301</b>	<b>(473.767)</b>	<b>-100,3%</b>
G) Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	374	8.893	(8.519)	
<b>H) Posizione Finanziaria Netta <sup>(23)</sup></b>	<b>619.850</b>	<b>500.113</b>	<b>119.737</b>	<b>23,9%</b>
<b>I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)</b>	<b>618.758</b>	<b>981.308</b>	<b>(362.549)</b>	<b>-36,9%</b>

Lo Stato Patrimoniale sopraesposto, oggetto delle note di commento, è una sintesi riclassificata dello Stato Patrimoniale Consolidato.

<sup>(17)</sup> Il saldo delle immobilizzazioni materiali tiene conto anche degli investimenti immobiliari non strumentali (nota 3).

<sup>(18)</sup> Il saldo delle immobilizzazioni finanziarie comprende le partecipazioni (nota 4) e gli altri crediti finanziari a lungo termine (nota 7).

<sup>(19)</sup> Il saldo della voce crediti commerciali comprende: i crediti verso clienti sia a lungo (nota 9) che a breve termine (nota 11), i crediti verso colleghate a breve termine (nota 11).

<sup>(20)</sup> Il saldo della voce debiti commerciali comprende: i debiti verso fornitori a breve termine (nota 20), i debiti verso colleghate a breve termine (nota 20).

<sup>(21)</sup> Il saldo della voce acconti comprende sia la parte a lungo (nota 20) che quella a breve (nota 20).

<sup>(22)</sup> Il saldo della voce altre attività/(passività) comprende: i crediti/(debiti) verso altri, i ratei e risconti attivi/(passivi), i crediti/(debiti) tributari e i fondi rischi sia a breve che a lungo termine (note 5-9-11-11.a-16-19-20-21-25).

<sup>(23)</sup> La Posizione Finanziaria Netta utilizzata come indicatore finanziario dell'indebitamento, viene rappresentata come sommatoria delle seguenti componenti positive e negative dello Stato Patrimoniale:

- componenti positive a breve e lungo termine: disponibilità liquide (cassa, assegni e banche attive), titoli di pronto smobilizzo dell'attivo circolante e crediti finanziari;
- componenti negative a breve e lungo termine: debiti verso banche, debiti verso altri finanziatori (società di leasing e società di factoring) e debiti verso soci per finanziamenti. Per un maggior dettaglio si rimanda ad apposita tabella in nota esplicativa.



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

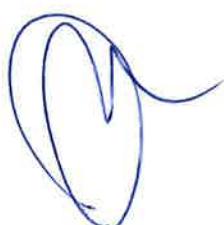
L'ambito di applicazione dello IAS 11 è relativo alla contabilizzazione dei lavori in corso su ordinazione nei bilanci degli appaltatori. Il principio prevede che il valore dei lavori in corso su ordinazione venga espresso al netto dei relativi acconti ricevuti dai committenti e che tale saldo netto trovi rappresentazione tra i crediti commerciali o tra le altre passività rispettivamente a seconda che lo stato di avanzamento dei lavori risulti superiore all'acconto ricevuto o inferiore.

Di seguito si riporta la riconciliazione tra i dati riportati nello stato patrimoniale riclassificato che non tiene in considerazione l'applicazione dello IAS 11 rispetto agli schemi di bilancio consolidato in cui tale effetto è riflesso.

(in migliaia di Euro)

Capitale d'esercizio netto	31/12/2016 rideterminato	IAS 11	31/12/2016 riclassificato	31/12/2017	IAS 11	31/12/2017 riclassificato
- Rimanenze	502.889	(148.169)	354.720	328.090	(95.432)	232.659
- Crediti commerciali	361.659	76.409	438.068	304.261	22.159	326.420
- Debiti commerciali (-)	(260.586)	0	(260.586)	(235.219)	0	(235.219)
- Acconti (-)	(141.465)	74.695	(66.770)	(91.594)	47.661	(43.933)
- Altre attività (passività)	45.816	(2.936)	42.880	(18.943)	25.612	6.669
<b>Totale</b>	<b>508.312</b>	<b>0</b>	<b>508.312</b>	<b>286.596</b>	<b>(1)</b>	<b>286.595</b>

Il capitale investito netto consolidato è pari a 618,8 milioni di Euro rispetto al valore rideterminato di 981,3 milioni di Euro registrato al 31 dicembre 2016: il decremento di 362,5 milioni di Euro è dovuto in larga misura agli impatti delle svalutazioni delle poste dell'attivo circolante ed immobilizzato a seguito delle specifiche analisi di recuperabilità dei saldi iscritti, oltre che dalle risultanze dell'impairment test.



La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2017 confrontata con i dati al 31 dicembre 2016 rideterminati è riportato nel seguente prospetto:

**GRUPPO TREV**

**Posizione Finanziaria Netta consolidata**

(In migliaia di Euro)

	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Debiti verso banche a breve termine	(645.292)	(610.324)	(34.968)
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(40.244)	(40.035)	(210)
Strumenti finanziari derivati a breve termine	(173)	(447)	274
Attività finanziarie correnti	0	0	0
Disponibilità liquide a breve termine	146.090	301.133	(155.043)
<b>Totale a breve termine</b>	<b>(539.619)</b>	<b>(349.672)</b>	<b>(189.947)</b>
Debiti verso banche a medio lungo termine	(11.206)	(62.798)	51.591
Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(69.025)	(86.518)	17.493
Strumenti finanziari derivati a medio lungo termine	0	(1.126)	1.126
<b>Totale medio lungo termine</b>	<b>(80.231)</b>	<b>(150.441)</b>	<b>70.210</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(619.850)</b>	<b>(500.113)</b>	<b>(119.737)</b>

Al 31 dicembre 2017 la Posizione Finanziaria Netta è pari a 619,9 milioni di Euro, confrontata con il valore rideterminato relativo al 31 dicembre 2016 pari a 500,1 è in peggioramento di 119,7 milioni di Euro, si evidenzia il minore volume di cessioni pro-soluto effettuate nel 2017 (circa 33 milioni di Euro) rispetto al fine esercizio 2016 (circa 105 milioni di Euro); inoltre si ricorda che nell'esercizio 2016 la Posizione Finanziaria Netta ha beneficiato del significativo incasso dell'anticipo relativo alla commessa Mosul. Si segnala che al 31 dicembre 2017, in continuità con quanto fatto al 30 giugno 2017, la maggior parte dei debiti verso banche è stata riclassificata a breve termine, in quanto il Gruppo al 31 dicembre 2017 era in violazione dei covenant applicabili ai finanziamenti, che pertanto sono diventati immediatamente esigibili. Per contrastare il rischio di immediata escussione dei finanziamenti, la Società ha intrapreso nei primi mesi del 2017 un percorso negoziale con le banche finanziarie finalizzato alla ristrutturazione delle proprie esposizioni debitorie, come descritto ampiamente nel prosieguo della presente relazione. In estrema sintesi nel corso del 2017 sono proseguiti le negoziazioni con le banche finanziarie finalizzate sia alla sottoscrizione di un accordo di *standstill*, sia, in un più ampio contesto, alla condivisione delle linee proposte nell'ambito della manovra finanziaria nel suo complesso.

L'effettiva sottoscrizione dell'accordo di *standstill* si è verificata nel corso dell'esercizio 2018 pertanto al 31 dicembre 2017 il Gruppo Trevi ha operato in un regime di *standstill de facto*.

## Andamento operativo dell'esercizio 2017

### Il contesto di mercato

Per l'economia mondiale l'anno 2017 si è chiuso con l'attività economica mondiale con segno positivo, merito soprattutto di un secondo semestre che ha registrato una crescita del 4%, il miglior risultato dal 2010 ad oggi, supportato dalla ripresa degli investimenti. Il *World Economic Outlook* dell'ottobre 2017 prevedeva un graduale e continuo miglioramento delle economie dell'area Euro, degli Stati Uniti, della Cina e del Giappone, trainate dall'esportazione di materie prime e supportate da condizioni finanziarie favorevoli, nonostante la volatilità dei mercati finanziari. Le stime di gennaio 2018 del FMI proiettano la crescita globale al 3,9% per gli anni 2018 e 2019, migliorando di 0,2% la precedente stima dell'ottobre 2017. Le prospettive restano favorevoli nei mercati emergenti dell'Asia ed in Europa, mentre sono giudicate più sfidanti in regioni quali l'America Latina e l'Africa sub-sahariana dove - nonostante qualche ripresa - il medio termine è caratterizzato da un'elevata incertezza.

Secondo una stima di IHS Markit, il mercato delle costruzioni a livello globale è cresciuto del 6,2% nel 2017 e si stima possa raggiungere il 7,6% nel 2018; nel report dell'aprile 2018 le stime per l'anno sono riviste al rialzo, grazie a condizioni economiche e finanziarie globali favorevoli allo sviluppo. Negli Stati Uniti l'attuale Amministrazione ha posto molta attenzione agli investimenti nelle infrastrutture. Sul fronte delle costruzioni residenziali e non residenziali le stime sono di crescita, rispettivamente al 2,8% e 2,3%.

Sul fronte dell'Oil&Gas, nel corso del 2017 il prezzo medio del Brent si è attestato sopra i 50 dollari al barile, in ripresa rispetto ai circa 45 dollari al barile del 2016, sostenuto dagli accordi di riduzione della produzione siglati dai Paesi dell'OPEC e dalla Russia e dalle tensioni geopolitiche in Medio Oriente.

Tale trend, concentrato nell'ultima parte dell'anno, non ha tuttavia determinato effetti rilevanti sulla crescita degli investimenti delle compagnie petrolifere, ancora molto distanti dai livelli pre-crisi.

In particolare nel 2017 il settore ha continuato a essere interessato da programmi di riduzione costi, razionalizzazioni organizzative, ristrutturazioni e operazioni straordinarie, volti al perseguimento dell'ottimizzazione e dell'efficienza operativa.

### Le acquisizioni ed il portafoglio

Le acquisizioni di ordini nel corso del 2017 ammontano a 651,4 milioni di Euro, contro i 1.090,1 milioni di Euro del 2016 (-439 milioni di Euro circa) che, però, comprendevano l'acquisizione della commessa, particolarmente significativa, relativa ai lavori di messa in sicurezza della diga di Mosul, in Iraq, per un valore di 273,5 milioni di Euro; la quasi totalità degli ordini acquisiti nel 2017 e del portafoglio ordini è riconducibile ad attività svolte all'estero.

Il portafoglio ordini residuo al 31 dicembre 2017 è pari a 534,8 milioni di Euro (956,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2016). La riduzione del portafoglio è imputabile anche alla cancellazione dell'ordine con il cliente YPFB in Bolivia, per effetto dell'annullamento contrattuale richiesta dal cliente stesso (il cui valore iscritto nel portafoglio ordini al 31 dicembre 2016 era pari a 121,4 milioni di Euro).

## Gli investimenti

Gli investimenti lordi in immobilizzazioni materiali del Gruppo Trevi per l'esercizio 2017 ammontano a 42,9 milioni di Euro, dovuti sia all'acquisizione di impianti, macchinari e attrezzature da destinare principalmente a supporto delle attività del settore fondazioni sia all'attività di noleggio svolto dalla divisione Soilmec. I maggiori importi si riferiscono ad investimenti effettuati in America Latina, Medio Oriente, Stati Uniti ed Europa. Sul valore netto delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2017, pari a 339,5 milioni di Euro, incidono differenze di conversione negative per circa 24,3 milioni di Euro, generati dalla differenza tra i cambi storici e quelli in vigore al 31 dicembre 2016.

Di seguito sono riportate le principali informazioni per Settori:

## ANALISI SETTORIALE

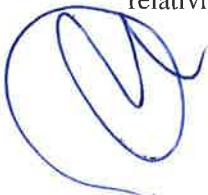
### Andamento della Capogruppo

**Nota metodologica:** come più ampiamente descritto nel successivo paragrafo delle Note Esplicative “Criteri generali di redazione”, nella presente Relazione annuale 2017 sono state modificate alcune poste del bilancio 2016. La Società, in accordo con lo IAS 8 e a fini di massima trasparenza, hanno determinato l'entità delle rettifiche dei dati di bilancio al 31 dicembre 2016 modificando i valori comparativi a tale data. Pertanto i dati presenti nel bilancio al 31 dicembre 2017 sono sempre confrontati con i dati rideterminati al 31 dicembre 2016.

Il bilancio separato dell'esercizio 2017, redatto dalla Società secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS-EU, si è chiuso con ricavi delle vendite e delle prestazioni per 21.976 migliaia di Euro (23.457 migliaia di Euro nello scorso esercizio, con un decremento di 1.481 migliaia di Euro), altri ricavi per 6.284 migliaia di Euro (3.124 migliaia di Euro nello scorso esercizio con un incremento di 3.160 migliaia di Euro), proventi finanziari di 16.864 migliaia di Euro (18.252 migliaia di Euro nello scorso esercizio con un decremento di 1.388 migliaia di Euro) e rettifiche di valore ad attività finanziarie per 352.457 migliaia di Euro; la perdita dell'esercizio è di 355.265 migliaia di Euro (111.037 migliaia di Euro di perdita nello scorso esercizio, con un peggioramento di 244.228 migliaia di Euro) ed è principalmente dovuta a rettifiche di valore ad attività finanziarie, come meglio dettagliato nel proseguo della presente relazione.

I servizi svolti nei confronti delle controllate, oltre all'attività di noleggio di attrezzature, comprendono il coordinamento del servizio progettazione, ricerca e sviluppo, la direzione gestionale e amministrativa, la gestione del servizio delle risorse umane, la gestione del servizio informatico, la gestione del servizio di comunicazione di gruppo, la gestione delle partecipazioni e concessione di finanziamenti alle società controllate.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria, si evidenzia che nell'esercizio 2017 non sono stati percepiti proventi da partecipazione (analogamente all'esercizio precedente), mentre si registra un decremento degli interessi attivi relativi ai finanziamenti concessi dalla Società alle sue controllate (16.851 migliaia di Euro nell'esercizio 2017



contro i 18.247 migliaia di Euro nell'esercizio 2016); i finanziamenti concessi alle controllate hanno tassi d'interesse in linea con quelli di mercato.

Il risultato finanziario è stato caratterizzato oltre che dagli oneri per interessi di 18.793 migliaia di euro da perdite su cambi per -4.405 migliaia di euro contro un utile su cambi di 1.178 migliaia di euro nell'esercizio precedente. Si evidenzia altresì un decremento del carico fiscale a carico della Società come ammontare di imposte, ma con una perdita ante imposte nell'esercizio di -354.065 migliaia di euro, rispetto ad una perdita ante imposte dell'esercizio precedente di -107.771 migliaia di euro.

Nel corso dell'esercizio 2017 la Società ha effettuato un versamento in conto capitale, pari a 15.000 migliaia di euro, verso la controllata Trevi S.p.A., finalizzato sia al sostenimento dell'attività aziendale sia ad un rafforzamento patrimoniale e 50.000 migliaia di euro verso Drillmec S.p.A. finalizzato al rafforzamento patrimoniale.

La Società ha altresì effettuato rettifiche di valore ad attività finanziarie, a seguito di perdite durevoli di valore, adeguando nel bilancio separato il valore di carico delle partecipazioni al valore di patrimonio netto contabile di spettanza o all'Equity Value determinato con una valutazione dei flussi di cassa futuri, ritenuto quest'ultimo il valore congruo da attribuire a tali partecipazioni, tenuto conto delle prospettive future delle medesime così come formulate nel Piano Industriale di Gruppo 2017-2021. In particolare, la suddetta rettifica ha riguardato i) Drillmec S.p.A. per 83.135 migliaia di euro e ii) Soilmec S.p.A. per 33.125 migliaia di euro, iii) Petreven S.p.A. per 14.932 migliaia di euro e iv) Trevi Energy S.p.A. per 672 migliaia di euro, per complessivi 131.864 migliaia di euro. La Società ha, inoltre, proceduto ad accantonare a fondo svalutazione crediti finanziari verso Società controllate Euro 214.765 migliaia di euro, sulla base delle risultanze dell'impairment test al 31 dicembre 2017. In particolare, tale accantonamento ha riguardato i) Drillmec S.p.A. per 180.955 migliaia di euro, portando il valore netto del suddetto credito finanziario a 0 migliaia di Euro, ii) Petreven S.p.A. per 20.939 migliaia di euro, portando il valore netto a 34.982 migliaia di euro, iii) Trevi Energy S.p.A. per 9.178 migliaia di euro, portano il valore netto a 487 migliaia di euro.

Per quanto riguarda le immobilizzazioni materiali, si evidenziano investimenti netti per 3.205 migliaia di euro, dovuto all'acquisto di impianti, macchinari ed attrezzature di perforazione.

Per quanto riguarda gli impegni e garanzie prestate, segnaliamo che le garanzie prestate a favore di istituti di credito a garanzia di finanziamenti a medio lungo termine e per la concessione di garanzie commerciali accentrate sulla capogruppo, ammontano al 31 dicembre 2017 a 354.093 migliaia di euro.

Le garanzie rilasciate a compagnie di assicurazioni ammontano al 31 dicembre 2017 a 29.574 migliaia di euro. Il forte decremento delle garanzie prestate a Istituti di Credito rispetto all'anno precedente è riconducibile principalmente al minor utilizzo di linee di credito del settore Oil&Gas a seguito della contrazione del fatturato. Per quanto riguarda il commento dettagliato alle singole poste di bilancio si rimanda alle Note Esplicative al bilancio d'esercizio individuale della Società.

Per il prospetto di raccordo dei risultati di periodo ed il patrimonio netto di Gruppo con gli analoghi valori della



Capogruppo (DEM/6064293 del 28 luglio 2006) si rimanda alla tabella riportata alla fine del Paragrafo. Per quanto riguarda la composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, si rimanda ad altre parti della Relazione e alla Relazione sul Governo Societario che fornisce ampi dettagli.

Inoltre si evidenza che la Società nell'esercizio 2017, prima dell'approvazione della presente relazione, ha visto un importante rafforzamento organizzativo e manageriale, di cui viene data evidenza anche nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari.

Di seguito si riporta la riconciliazione tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo e patrimonio netto e risultato di Gruppo:

### **Riconciliazione Patrimonio Netto e Risultato da Bilancio Capogruppo a Bilancio Consolidato**

(Importi espressi in migliaia di Euro)

<b>Descrizione</b>	<b>Patrimonio netto al</b>	<b>Risultato</b>
	<b>31/12/17</b>	<b>Economico</b>
<b>TREVI-Finanziaria Industriale S.p.A.</b>	<b>(127.376)</b>	<b>(355.265)</b>
Diff.patrimoni netti delle partecipazioni consolidate e loro valore nel bilancio della Capogruppo	172.669	(843.613)
Effetto eliminazione rivalutazioni/(svalutazioni) delle partecip. consolidate e dividendi		758.786
Elisioni margini e plusvalenze infragruppo	(41.513)	187
Effetto fiscale rettifiche consolidamento ed altre rettifiche	(9.802)	568
Differenza di conversione	4.931	0
<b>Patrimonio netto e risultato</b>	<b>(1.091)</b>	<b>(439.337)</b>
<b>Patrimonio netto e risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>374</b>	<b>(6.498)</b>
<b>Patrimonio netto e risultato di Gruppo</b>	<b>(1.465)</b>	<b>(432.839)</b>

### **Settore Fondazioni**

Il portafoglio del settore Fondazioni al 31 Dicembre 2017 ammonta a 328,5 milioni di Euro, contro i 626,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2016 (-298,0 milioni di Euro); si ricorda che nel primo semestre 2016 è stata acquisita la commessa relativa alla messa in sicurezza della diga di Mosul per 273,5 milioni di Euro, le cui attività sono in fase di significativo avanzamento a fine del 2017.

Si segnala che l'attività del Settore Fondazioni, come del resto tutto il Gruppo, ha risentito della situazione di tensione finanziaria connessa al processo di ristrutturazione intrapreso sia in termini di volume d'affari che di approvvigionamento di materiali e servizi.

Qui di seguito vengono segnalati i principali ordini acquisiti suddivisi per Area Geografica:

#### **Europa**

In Europa la divisione Trevi ha acquisito 15 nuovi contratti e ricevuto variazioni contrattuali di contratti in essere per un totale di circa 18 milioni di Euro. I maggiori contratti sono stati:

- Commessa con Tecnis Spa per 4,0 milioni di Euro per la chiusura dell'anello ferroviario, in sotterraneo, nel tratto di linea tra le stazioni di Palermo Notarbartolo e Giachery e proseguimento fino a Politeama;

- Commessa con Friuli Venezia Giulia Strade S.p.A. di 1,6 milioni di Euro per la Riqualificazione della viabilità del S.R. 177 alla SR 464 - Variante Sud di Dignano - S.R. 464 "di Spilimbergo"
- Commessa con Automobili Lamborghini S.p.A. di 1,6 milioni di Euro per la costruzione del nuovo stabile di verniciatura
- Commessa con Astaldi Spa di 1,5 milioni di Euro per la realizzazione delle gallerie di stazioni e cunicoli di collegamento della Linea 1 della Metropolitana di Napoli a Capodichino
- Commessa in Germania con Zott di 1,4 milioni di Euro per la costruzione del suo nuovo Headquarter a Mertigen.

### **Medio Oriente**

Nell'area del Medio Oriente la divisione Trevi ha acquisito 113 nuovi contratti e ricevuto variazioni contrattuali di contratti in essere per un totale di circa 92 milioni di Euro. I maggiori contratti sono stati:

- Commessa in Kuwait con Hyundai per circa 22 milioni di Euro, relativa a lavori di fondazione per un deposito di gas liquefatto;
- Commessa a Dubai con Salini Impregilo per circa 9 milioni di Euro r relativa a lavori di fondazione del nuovo centro commerciale Meydan One Mall;
- Variazioni contrattuali per la commessa Galataport a Istanbul con il cliente "SALIPAZARI LİMAN İŞLETMECİLİĞİ VE YATIRIMLARI A.Ş." per 10,7 milioni di Euro
- Due Commesse in Arabia Saudita con l'azienda cliente Sheikh Hamad Al-Mohaissin per un totale di circa 9 milioni di Euro per la costruzione di un albergo e altri edifici residenziali
- Commessa a Dubai con DWTC per 3,6 milioni di Euro per la costruzione delle fondazioni del campus conferenze e esibizioni per l'Expo 2020
- Commessa in Oman con la JV Serka-MSF per 2,6 milioni di Euro per la costruzione di fondazioni di strade ed edifici industriali nella zona di Duqm

### **Estremo Oriente e Oceania**

Nell'area dell'Estremo Oriente e Oceania la divisione Trevi ha acquisito 13 nuovi contratti e ricevuto variazioni contrattuali di contratti in essere per un totale di circa 29 milioni di Euro. I maggiori contratti sono stati:

- Commesse nella Filippine con EEI Corporation per la costruzione di pali nell'ambito del progetto Metro Rail Transit System Line 7, linea sopraelevata a Manila
- Commessa a Hong Kong con Leighton per 8,6 milioni di Euro per i lavori di Jet Grouting per la costruzione della centrale elettrica Black Point Power station
- Variazione contrattuali per la commessa con la JV Leighton-China State per 2,6 milioni di Euro a Hong Kong



## **Nord America**

Nell'area del Nord America la divisione Trevi ha acquisito 13 nuovi contratti e ricevuto variazioni contrattuali di contratti in essere per un totale di circa 48 milioni di Euro. I maggiori contratti sono stati:

- Commessa a Washington con Salini Impregilo – Healy JV di 29 milioni di Euro e prevede lo scavo e il consolidamento del terreno del tunnel NEBT. Il progetto ha una durata di circa 2 anni.
- Commessa in Illinois con l'USACE di 9 milioni di Euro per l'installazione di diaframmi profondi lungo il fiume Mississippi e il canale Wood River in Madison County
- Commessa a Boston con J. Moriarty and Associates di 5 milioni di Euro nell'ambito di un progetto di riqualificazione urbana

## **Sud America**

Nell'area del Sud America la divisione Trevi ha acquisito 40 nuovi contratti e ricevuto variazioni contrattuali di contratti in essere per un totale di circa 33 milioni di Euro. I maggiori contratti sono stati:

- Variazione contrattuale in Colombia relativa alla commessa America Centro Mundial de Negocios con Aldea Proyectos per 8 milioni di Euro, per la costruzione delle fondazioni di un centro commerciale a Bogotà
- Commessa in Argentina con Benito Roggio e Hijos SA per 4 milioni di Euro per l'ampliamento di un canale di raccolta acque piovane nella città di Buenos Aires
- Commessa in Argentina con Green Coesa Ute per 3,5 milioni di Euro per il rifacimento della strada Paseo del Bajo a Buenos Aires
- Commessa in Argentina con Complejo Portuario Euroamerica SA per 2 milioni di Euro per il rifacimento di un porto

## **Africa**

Nell'area dell'Africa la divisione Trevi ha acquisito 42 nuovi contratti e ricevuto variazioni contrattuali di contratti in essere per un totale di circa 31 milioni di Euro. I maggiori contratti sono stati:

- Estensioni contrattuali in Algeria con Cosider per le commesse di costruzione della Metropolitana di Algeri per un totale di 18 milioni di Euro
- Commessa in Algeria con Cosider per 14,6 milioni di Euro per la costruzione del tunnel di Constantine, parte del progetto di rifacimento autostradale T1
- Varie commesse in Nigeria per lavori di fondazioni propedeutiche all'ampliamento di siti industriale, per la riparazione e manutenzione di pontili utilizzati dagli operatori Oil&Gas, etc



## **ANDAMENTO DEL BUSINESS**

Il valore complessivo della produzione del settore Servizi Fondazioni Speciali realizzata nel 2017 è pari a circa 557 milioni di Euro (612 milioni di Euro nel 2016, -55 milioni di Euro). La contrazione è derivante principalmente dai ridotti volumi di attività nei mercati le cui economie risentono della debolezza del settore petrolifero (Nigeria e Venezuela).

Di seguito si riportano le informazioni relative alle principali commesse, gestite durante l'anno 2017, suddivise per area geografica:

### **Europa**

#### ***Italia: Autorità portuale di Palermo***

Progetto per i lavori di consolidamento e messa in sicurezza statica preliminari allo svuotamento della vasca bacino e successive indagini e verifiche propedeutiche al progetto generale di completamento.

#### ***Italia: Tiliaventum Latisana***

Ponte sul fiume Tagliamento per la realizzazione della terza corsia dell'Autostrada A4. In particolare il contratto prevede tutte le opere di sottofondazione del Viadotto Tagliamento mediante l'esecuzione di pali trivellati di grande diametro a grande profondità e diaframmi.

### **Medio Oriente**

#### ***Iraq: Mosul Dam***

Il progetto prevede la messa in sicurezza della diga di Mosul, nel nord dell'Iraq. A maggio 2017, dopo circa 6 mesi dall'inizio delle attività, i lavori di consolidamento delle fondazioni e della struttura della diga, hanno permesso di poter regolare in sicurezza il livello dell'invaso per la prima volta negli ultimi 12 anni.

#### ***Kuwait: EPCC Az-Zour LNG Import***

Contratto con Hyundai relativa a lavori di fondazione per un deposito di gas liquefatto nella zona di Az-Zour

#### ***Turchia: Salipazari Cruise Port***

Il progetto, da realizzarsi nella zona di Karakoy a Istanbul, prevede la realizzazione di un moderno attracco per le navi da crociera e la creazione di una zona "shorefront" completa di attività commerciali, immobiliari e hotel.

#### ***Dubai: Brookfield Place***

Il progetto prevede lavori di fondazione per una torre di 54 piani. I lavori sono iniziati nel marzo 2017.

#### ***Dubai: Meydan One Mall***

Lavori di fondazione realizzati per Salini Impregilo per la costruzione di un nuovo centro commerciale.

#### ***Abu Dhabi: Lavori Infrastrutturali di consolidamento***

Il progetto commissionato dall'azienda di costruzioni Saif Bin Darwish prevede il consolidamento del terreno, al fine di espandere la superficie edificabile e permettere l'ampliamento della città di Abu Dhabi.

### ***Arabia Saudita: Metropolitana di Riyadh***

Il lavoro, terminato nell'anno in corso, ha previsto la costruzione di circa 540 pali di grande diametro e circa 300 pali di diametro medio.

### **Estremo Oriente e Oceania**

#### ***Filippine: Skyway 3***

La commessa prevede lavori di fondazioni speciali propedeutiche alla costruzione di un viadotto autostradale nella città di Manila.

#### ***Australia: Forrestfield Airport Link***

Il progetto, assegnatoci dalla JV Salini Impregilo – NRW, consiste nella esecuzione delle opere di consolidamento di 9 tunnel di collegamento della linea metropolitana che collega l'aeroporto di Perth con la città. La linea si svilupperà per un tracciato di oltre 8,0 km e renderà molto più agevoli i collegamenti nell'area East della principale città del West Australia interconnettendo la linea metropolitana a quella ferroviaria e con l'aeroporto.

### **Nord America**

#### ***Boston: Seaport Square M1/M2***

Il progetto prevede lavori di fondazione speciali per la costruzione di un complesso da 750 unità abitative nel centro di Boston. Il progetto consiste nell'esecuzione dei muri di supporto temporaneo all'interno del progetto 121 Seaport nella zona di Boston Seaport. TreviCos ha introdotto un value engineering che ha facilitato il General Contractor ottimizzando le fasi esecutive per via della prossimità degli scavi con la linea metropolitana Silver Line.

#### ***Boston: Mit Kendall Square***

La commessa prevede diversi lavori di fondazione nel complesso progetto di riqualificazione immobiliare della zona di Kendall Square. Il progetto ci è stato assegnato da Turner Construction Co. e comprende l'esecuzione dei diaframmi perimetrali e delle barrettes che serviranno per sostenere l'esecuzione di tre edifici multi funzionali all'interno del prestigioso MIT Campus a Boston.

Il progetto fa parte del Hurricane Protection System istituito in New Orleans dopo i disastrosi avvenimenti riscontrati nella città seguito del passaggio dell'Uragano Katrina. I lavori assegnati a TreviCos South consistono nell'esecuzione di colonne jet grouting ellittiche che faciliteranno la costruzione di un importante canale per la raccolta delle acque superficiali.

### **Sud America**

#### ***Colombia: America Centro Mundial de negocios***

Il progetto, conosciuto più comunemente come El Pedregal, consiste nella esecuzione di una paratia permanente tramite diaframmi profondi fino a 70 metri per lo scavo del basement relativo a 3 edifici adibiti sia a scopo commerciale che abitativo. Il progetto vede impiegate in Colombia le prime Hydromill Soilmec SC 90 Tiger per



la realizzazione degli scavi per permettere un controllo molto accurato della tolleranza di verticalità oltre a garantire una qualità migliore rispetto allo scavo convenzionale con benna.

#### ***Colombia: Eden Mall***

Il progetto, assegnato dalla società Planificada, importante impresa di costruzioni colombiana, consiste nella realizzazione di diaframmi, barrettes e pali di fondazione per un importante Centro Commerciale in Bogotà. Trevi Galante ha impiegato nel cantiere 7 gruppi di lavoro in simultanea per poter fra fronte alle esigenze programmatiche del Cliente completando i lavori nei tempi richiesti con piena soddisfazione del Cliente.

#### ***Argentina: Muelle Renova Timbues***

Il progetto, assegnato da Renova SA ad una JV formata da Pilotes Trevi e Dragados Y Obra Portuarias consiste nella costruzione di un jetty sul fiume Paranà per il carico di soia. Il lavoro comprende sia le opere di fondazione (pali grande diametro, infissione di palancolati metallici, tiranti d'ancoraggio) che le relative opere civili. Il completamento del lavoro ha trovato la massima soddisfazione del Cliente sia dal punto di vista tecnico che programmatico.

#### **Africa**

##### ***Egitto: Tunnel Canale di Suez***

Il progetto, denominato “Three Tunnels Under Suez Canal at South Port Said” è relativo alla costruzione di due gallerie stradali che attraversano il Canale di Suez in direzione Est-Ovest nelle vicinanze di Port Said.

##### ***Nigeria: Famfa Oil Head Office***

Commessa acquisita da una delle maggiori società di produzione e esportazione di Petrolio della Nigeria per la costruzione delle fondazioni relative ad una torre di 20 piani nella città di Lagos.

##### ***Algeria: Metropolitana di Algeria***

Commessa relativa ai lavori di fondazione delle tratte della metropolitana MC1 e MC2 ad Algeri. Nel tratto MC1 la commessa prevede la realizzazione di 1 stazione, 1 pozzo di ventilazione, 1 tunnel a cielo aperto, 1 viadotto e il consolidamento dei tratti di tunnel della Metropolitana di Algeri nella sua estensione verso Baraki della linea C per circa 2,7 chilometri. Mentre per la Metro MC2 si prevede la realizzazione di 9 stazioni e 10 pozzi di ventilazione della Metropolitana di Algeri nella sua estensione verso l'aeroporto per uno sviluppo di oltre 8,0 chilometri. Le tecnologie coinvolte sono: pali trivellati, diaframmi con idrofresa, tiranti, micropali e jet grouting.

#### **Divisione Soilmec**

La Divisione Soilmec nell'esercizio 2017 ha registrato ricavi in calo di circa il 9% rispetto all'anno precedente. Questa variazione è dovuta soprattutto ad una notevole riduzione degli investimenti della Divisione Trevi (-53%) e ad un sensibile calo delle vendite realizzate nell'area Middle East e Africa (-42%) a causa del completamento nel 2016 delle forniture rivolte all'Esercito Egiziano e soprattutto dalla forte svalutazione subita dalla valuta locale egiziana (-80%).

Per contro i volumi di vendita sono aumentati considerabilmente nell'area Asia/Pacific (+40%) soprattutto grazie ad una forte crescita del mercato cinese (+70%), dovuta principalmente al prodotto Idrofresa, e ad un significativo incremento delle vendite nel sud-est asiatico (+50%). Stabili i volumi espressi dall'Europa e dalle Americhe

Come già anticipato, l'attività della Divisione, come del resto tutto il Gruppo, ha risentito della situazione di tensione finanziaria connessa al processo di ristrutturazione intrapreso. Da un lato la possibilità di ricorrere limitatamente all'ausilio del sistema creditizio e dall'altro la connessa gestione del capitale circolante hanno avuto impatti sulla marginalità. Soprattutto con riferimento a questo secondo elemento la situazione di precarietà del Gruppo Trevi ha condizionato sia le negoziazioni relative alle vendite, inducendo la concessione di maggiori sconti, ma soprattutto a livello di acquisti, dove Soilmec è stata costretta ad accettare condizioni di acquisto più penalizzanti da parte dei fornitori principali. Tali eventi hanno naturalmente avuto ripercussioni anche sulla Posizione Finanziaria Netta che ha risentito della riduzione dei termini di pagamento ai fornitori.

Pertanto è possibile affermare che l'andamento negativo della Divisione è riconducibile sia a condizioni di mercato sia ai riflessi della crisi finanziaria del Gruppo.

## **Settore Oil&Gas**

Il settore Oil&Gas è strutturato nelle business unit: Drillmec, Onshore, Components, Offshore, Spares and Services, e Petreven.

Nel 2017 il mercato dell'Oil&Gas ha continuato a essere interessato da programmi di riduzione costi, razionalizzazioni organizzative, ristrutturazioni e operazioni straordinarie, volti al perseguimento dell'ottimizzazione e dell'efficienza operativa.

Sebbene in generale non ci si aspetti un radicale cambio di tendenza nell'andamento del mercato, nell'ultimo periodo dell'anno si è comunque riscontrato qualche fatto incoraggiante a livello di acquisizione ordini. Il portafoglio ordini del settore Oil & Gas a fine 2017 si attesta a circa 153 milioni di euro rispetto ai 290 milioni di Euro al 31 dicembre 2016 (-139 milioni di Euro, -48%). I nuovi ordini acquisiti ammontano nell'esercizio a 189 milioni di euro. La riduzione sostanziale del portafoglio ordini è principalmente dovuta alla cancellazione di un importante contratto di fornitura in Bolivia che prevedeva la consegna di tre Impianti di Perforazione da 2000 e 3000 HP.

La crisi prolungata ha determinato una forte riduzione delle principali dinamiche economico patrimoniali delle società del gruppo che operano nel Settore rispetto agli anni passati. Il valore complessivo dei ricavi del settore Oil&Gas realizzati nel 2017 è pari a circa 203 milioni di Euro rispetto ai 274 milioni di Euro al 31 dicembre 2016, con un decremento di 72 milioni di Euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio (-26%).

### **Drillmec**

La continua volatilità del prezzo del petrolio e l'instabilità geopolitica del Medio Oriente non hanno permesso alla Divisione di consolidare il fatturato ai livelli precedenti. A questo si sono aggiunti gli effetti negativi della cancellazione di un importante contratto di fornitura in Bolivia che prevedeva la consegna di tre Impianti di Perforazione da 2000 e 3000 HP.



L'esercizio 2017 si è chiuso con ricavi totali per circa 91 milioni di Euro, contro i 159 del precedente esercizio (-43%). Il principale mercato di sbocco è risultata essere l'area dell'Europa e CSI con quasi il 40% dei ricavi seguita dal Medio Oriente, Nord Africa e Estremo Oriente. Il segmento "Spare and Services" ha contribuito per il 36% dei ricavi (34 milioni di euro) seguito dal segmento On-shore, Components e Offshore

Il portafoglio ordini a fine 2017 si attesta a circa 94 milioni di euro (che garantisce la quasi completa copertura dei Ricavi attesi nel 2018) rispetto ai 213 milioni di Euro al 31 dicembre 2016 (-119 milioni di Euro, -56%). La riduzione è dovuta principalmente alla cancellazione del contratto di fornitura in Bolivia sopramenzionato. Le acquisizioni di nuovi ordini ammontano a oltre 98 milioni di euro

La contrazione dei ricavi associata ad una ridotta marginalità dovuta alla forte pressione competitiva ha spinto l'organizzazione, sotto continuo stress finanziario, ad un forte ridimensionamento della sua capacità produttiva. Sia gli stabilimenti di Houston che di Piacenza hanno subito una forte riduzione degli organici.

### **Onshore**

L'onshore si conferma il principale mercato di riconoscimento per la Drillmec. La leadership sul mercato viene confermata dai contratti in via di esecuzione in diverse aree geografiche in particolare nel mercato Russo.

### **Components**

I Components evidenziano un importante trend positivo. Sono stati siglati numerosi contratti in tutta l'area FSI (Russia, Bielorussia e Ucraina) a conferma del crescente interesse per la linea di Top Drive da 250 e 500 Tons e delle motopompe da 1600 HP.

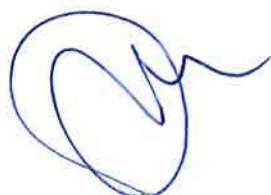
### **Offshore**

In questo segmento la divisione è stata impegnata principalmente nella realizzazione della commessa di un Work Over offshore per il cliente SapuraKencana. Il progetto è stato di particolare soddisfazione dal punto di vista tecnologico e realizzativo permettendo alla società di posizionarsi in maniera sempre più competitiva nel mercato della perforazione Shallow water. Le continue tensioni finanziarie che hanno colpito l'intero Gruppo Trevi hanno però limitato la capacità della società di acquisire nuovi contratti in questo segmento a causa del mancato supporto bancario per il rilascio di Bond a garanzia.

### **Spares & Services**

La recente creazione della business unit Spares & Service sta confermando la validità della strategia adottata. Il turnover realizzato ed il portafoglio man mano in crescita ha permesso di raggiungere il target prefissato dei ricavi e si sono registrati i primi contratti di certificazione e refurbishing in Nord Africa e nell'area Medio Orientale, aree che offrono interessanti prospettive legate alla presenza di diversi impianti di produzione Drillmec che sono in scadenza di certificazione periodica.

L'attività dei servizi "HOD" (o sistema di circolazione continua) ha registrato un notevole successo tecnico nel trial eseguito con Shell. La forza contrattuale delle "major" (Schlumberger, WDI, Halliburton, etc.) in questo settore ci costringe però a rivedere la strategia proponendo un modello di business basato su alleanze strategiche.



A tale riguardo sono in corso contatti con una società leader nel settore dei servizi nell'Oil&Gas, che potrebbe portare a positivi risultati negli esercizi successivi.

### **Petreven**

Petreven sta attualmente operando in Sud America per conto delle principali Major e National Oil Companies. Gli impianti operativi ammontano a 17, dislocati nei seguenti paesi: 10 in Argentina, 2 in Venezuela, 1 in Cile, 3 in Perù, e 1 in Colombia. Inoltre in Cile è stato utilizzato 1 impianto di terzi.

L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 65% (69% al 2016) e la realizzazione di 278 pozzi.

Il perdurare del basso prezzo del petrolio rispetto agli anni antecedenti il 2015, in cui ha raggiunto picchi oltre i 100 dollari al barile, ha penalizzato il fatturato della Divisione. I Ricavi sono diminuiti del 3% rispetto all'esercizio precedente (115 milioni di euro) attestandosi a 112 milioni di euro con un peggioramento in termini assoluti di 3 milioni di euro. L'Argentina conferma il suo ruolo trainante in termini di fatturato con 67 milioni di euro (58% dei ricavi), seguono il Venezuela, il Cile e il Perù.

Il portafoglio ordini al 31 Dicembre 2017 si attesta a 58 milioni di euro, in calo rispetto ad 76 milioni di euro dell'anno precedente. I nuovi ordini acquisiti ammontano nell'esercizio complessivamente a 91 milioni di euro. L'Argentina è tornata ad essere il mercato di maggior peso nel portafoglio ordini complessivo di Petreven con il 78% degli ordini seguita dal Perù e dal Cile.

### **Argentina**

L'Argentina ha visto ridurre il numero di impianti presenti nel Paese, attestatosi a 10 a seguito del trasferimento in Perù nel mese di febbraio di un'unità.

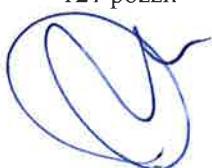
Si sono svolte attività per conto della compagnia petrolifera YPF con un impiego di 5 unità di perforazione (3 nella regione di Neuquen e 2 nella regione di Santa Cruz), della compagnia petrolifera CGC con l'impiego di 1 unità di perforazione e 1 di workover nella regione di Rio Gallego e della compagnia petrolifera Pampa Energia (ex Petrobras) con l'impiego di 1 ulteriore unità nella regione di Neuquen. Tra i mesi di maggio e luglio sono terminate le attività di perforazione di 4 unità nella regione di Santa Cruz e di Neuquen mentre nell'ultimo trimestre dell'anno l'attività ha ripreso quota con 3 impianti nuovamente sotto contratto. Al 31 dicembre 2017 risultavano attivi contratti per 8 unità di perforazione.

Complessivamente l'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 70% (82% al 2016) e la realizzazione di 144 pozzi.

### **Perù**

Nel mese di marzo la flotta è aumentata di 1 unità di perforazione con l'arrivo di un impianto proveniente dall'Argentina per iniziare un nuovo contratto biennale con CNPC. A fine anno risultavano attive tutte e 3 le unità di perforazione.

L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 82% (50 % al 2016) e la realizzazione di 121 pozzi.



## **Venezuela**

In Venezuela si sono chiusi i contratti con Petrosinovensa e DP Delta Servicios SA che ha visto occupata un'unità di perforazione per la seconda parte dell'anno. L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 57% (100% nel 2016) e la realizzazione di 8 pozzi.

## **Cile**

In Cile stanno terminando le attività di perforazione per conto del Cliente GDN (gruppo Enel) nella regione di Antofagasta. L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 54% (41% al 2016) e la realizzazione di 5 pozzi.

## **Colombia**

L'impianto di perforazione presente nel paese è rimasto in zona franca senza contratto.

## **TREVI Energy S.p.A.**

La costituzione e sviluppo della società, dedicata al settore delle energie rinnovabili è principalmente attribuibile alla volontà del Gruppo Trevi non solo di adattare a detto settore alcune delle tecnologie già sviluppate e collaudate nel core business e nel drilling, ma anche alla volontà di maturare nuovi sistemi tecnologici appropriati e innovativi.

Nell'esercizio la società ha proseguito, in accordo alla normativa vigente, l'iter amministrativo, iniziato negli anni precedenti, volto all'ottenimento di specifiche autorizzazioni (concessione demaniale e autorizzazione unica e VIA) per lo sviluppo di parchi eolici offshore nel Sud Italia.

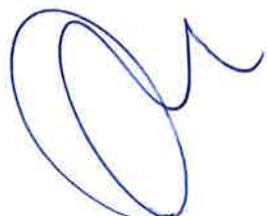
Di seguito gli impianti sui quali sono concentrate le attività:

Chieuti (sito *off-shore* della potenza complessiva di 150 megawatt) e Manfredonia (sito *off-shore* della potenza complessiva di 195 megawatt): dopo che il 14 febbraio 2014 la Presidenza del Consiglio dei Ministri ha negato l'autorizzazione richiesta, e dopo che era iniziato l'iter per impugnare la decisione innanzi al TAR di Roma, la Società ha ritenuto di abbandonare tale ricorso.

L'investimento era già stato spesato prudenzialmente negli esercizi precedenti.

Nel corso del 2016 è iniziato l'iter per due nuovi progetti sempre off-shore. Il primo per essere ubicato al largo di Lesina Marina (FG) e prevede la realizzazione di 60 Aerogeneratori per un totale di 198 MW. Il secondo da installare a Margherita di Savoia e prevede 50 Aerogeneratori per un totale di 165 MW. Nel corso del 2017 sono stati sviluppati i progetti preliminari necessari all'ottenimento in prima istanza dell'autorizzazione alla Concessione Demaniale.

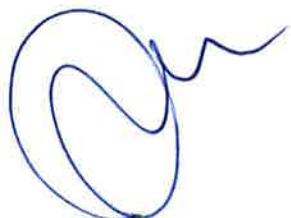
Il prototipo della turbina da 3 MW, a seguito delle risultanze derivanti dal test di Impairment, è stato interamente svalutato.



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

La TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. ha rapporti limitati con SOFITRE S.r.l., (vedi nota 35 della Nota Integrativa) società controllate al 100% dalla famiglia Trevisani e le società ad essa facenti capo che si occupano prevalentemente dell'attività di costruzione e gestione dei parcheggi. Tali rapporti hanno originato nell'esercizio per il Gruppo Trevi ricavi per 323 migliaia di Euro, costi per 92 migliaia di Euro e hanno determinato alla data del 31 dicembre 2017 crediti per 2.333 migliaia di Euro e debiti per 79 migliaia di Euro.

Le condizioni di vendita praticate con le società correlate sono in linea alle normali condizioni di mercato. Non vi sono rapporti economici e patrimoniali con la società controllante Trevi Holding SE o la sua controllante I.F.I.T. S.r.l. e risultano marginali i rapporti con società controllate non consolidate e collegate descritti nella nota (35) del bilancio consolidato.



## **Piano industriale, principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale**

### **Introduzione**

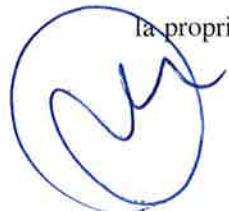
Come noto, la Società nonché le principali società del Gruppo, ivi incluse le controllate Trevi S.p.A., Soilmec S.p.A., Petreven S.p.A. e Drillmec S.p.A., si trovano da tempo in una situazione di tensione finanziaria e patrimoniale, che comporta significative incertezze in relazione alla continuità aziendale. La presente sezione ha lo scopo, da un lato, di identificare tali incertezze anche alla luce della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società e del Gruppo, e, dall'altro, di identificare le misure che sono state individuate e condivise dagli amministratori al fine di porvi rimedio, nonché lo stato di attuazione e la ragionevole probabilità che tali misure siano adottate e ad esse sia data esecuzione entro i tempi previsti. Alla luce di ciò, saranno sviluppate le considerazioni in merito al requisito della continuità aziendale utilizzato per redigere il presente bilancio. Si anticipa che, nonostante le incertezze sopra menzionate, oggi esiste un percorso concordato approvato dagli amministratori e condiviso dai principali azionisti, lungamente discusso e negoziato con i principali stakeholder che, laddove attuato nei termini previsti, appare ragionevolmente idoneo a consentire alla Società e al Gruppo di superare l'attuale situazione di crisi e, subordinatamente all'attuazione del Piano (come infra definito), di raggiungere target economico-finanziari e patrimoniali adeguati al proprio settore di mercato.

### **Breve *excursus* degli eventi più rilevanti sino alla data della presente relazione**

Si ricorda che a partire dall'esercizio 2016, la Società ed il Gruppo hanno registrato un progressivo peggioramento dei risultati economico-finanziari e, dal secondo semestre del 2016, l'andamento dei principali indicatori economico-finanziari e dei flussi di cassa prospettici ha fatto emergere una situazione di difficoltà finanziaria che, come si dirà nel prosieguo, ha richiesto l'avvio di un complesso e articolato negoziato con le principali banche finanziarie del Gruppo. In ragione della sussposta situazione di tensione finanziaria, che peraltro ha interessato tutto il comparto di riferimento, la Società ha preso atto del fatto che non sarebbe stata in grado di rispettare, alle relative date di verifica (che cadevano nel corso dei primi mesi del 2017), i parametri finanziari (cc.dd. *covenant*) previsti da alcuni dei contratti di finanziamento a medio e lungo termine e dal prestito obbligazionario. Per tali ragioni, nel corso del mese di febbraio 2017 la Società ha inviato alle banche finanziarie e ai *bondholder* richieste di *waiver* in relazione all'obbligo di rispettare i suddetti parametri finanziari. Tali *waiver* sono stati concessi, rispettivamente, nel corso dei mesi di marzo e aprile 2017.

In tale contesto, la Società, anche per conto di altre società del Gruppo, ha manifestato alle principali banche finanziarie del Gruppo, nel corso di alcuni incontri plenari e/o attraverso interlocuzioni bilaterali, la necessità di adottare una manovra finanziaria finalizzata alla rimodulazione del proprio indebitamento finanziario in linea con la situazione del Gruppo e con i flussi di cassa previsti.

Pertanto, il 19 maggio 2017, il Consiglio di Amministrazione della Società, nell'ambito di più ampie riflessioni circa lo sviluppo strategico del *core business* del Gruppo TREVI e la riduzione di attività del settore Oil&Gas, ha deliberato di sottoporre alle principali banche finanziarie una richiesta di *standstill* sino al 31 dicembre 2017, volta a consentire al Gruppo di continuare a beneficiare del supporto finanziario necessario per concentrare la propria attenzione sullo sviluppo del piano industriale e sulla gestione del processo di riorganizzazione del



settore Oil&Gas.

Nel corso del medesimo esercizio, l'ulteriore contrazione degli ordini, in particolare nel settore Oil&Gas (cui si è associata la cancellazione di una commessa molto rilevante con il cliente YPFB in Bolivia), ha comportato il perdurare e l'aggravarsi delle criticità legate alla situazione finanziaria della Divisione Drillmec e (anche se in misura minore) del resto del Gruppo.

Nel contesto sopra descritto il Gruppo ha dovuto porre in essere, anche su richiesta degli istituti di credito, alcune azioni immediate, quali, oltre alla richiesta di *standstill* di cui sopra, l'elaborazione di un *forecast* per l'esercizio 2017 e l'aggiornamento del piano industriale 2017-2021, che prevedeva, tra l'altro, una politica di contenimento dei costi attraverso interventi mirati, al fine di interrompere le tendenze negative in atto e porre in essere iniziative di riequilibrio della situazione economica e finanziaria. È stata, inoltre, rafforzata la struttura organizzativa e manageriale del Gruppo e sono state poste in essere azioni volte alla ridefinizione del modello di controllo.

Sempre nel corso del 2017, la Società ha inoltre conferito:

- mandato ad un “*advisor finanziario*” di assistere il Gruppo nella richiesta agli istituti bancari di supporto finanziario attraverso il mantenimento delle linee di credito ed una moratoria nei rimborsi dei finanziamenti;
- mandato ad un “*advisor industriale*” di assistere il Gruppo nella predisposizione di un nuovo piano industriale;
- mandato a un “*advisor legale*” di assistere il Gruppo nelle negoziazioni dei termini contrattuali con gli istituti bancari finalizzate alla rimodulazione dell’indebitamento finanziario.

Gli istituti di credito finanziatori hanno anch’essi richiesto, e il Gruppo ha provveduto ad ottemperare a questa richiesta, la nomina di un legale delle banche finanziarie al fine di assisterli nelle suddette negoziazioni, nonché la nomina di un advisor finanziario di loro gradimento al fine di valutare il contenuto delle proposte finanziarie formulate dalla Società e dai suoi advisor, nonché di formulare proposte per conto delle banche finanziarie.

Le interlocuzioni avviate a partire dal 19 maggio 2017 con le banche finanziarie per la sottoscrizione di un accordo di *standstill* sono state volte a consentire alla Società e al Gruppo, nelle more dell’aggiornamento del piano industriale e della definizione di una proposta di manovra finanziaria da sottoporre alle banche finanziarie, di continuare a operare normalmente, prevenendo eventuali iniziative individuali da parte delle medesime e continuando a ricevere dalle banche finanziarie il supporto necessario alla copertura del proprio fabbisogno finanziario per il periodo necessario. La proposta di *standstill* avanzata agli istituti consisteva, in estrema sintesi in: (i) una sospensione dell’applicazione delle previsioni dei contratti di finanziamento che potessero determinare la scadenza, la risoluzione, il recesso, la decadenza dal beneficio del termine ovvero l’“accelerazione” (comunque definita) degli obblighi di rimborso a carico delle società del Gruppo in conseguenza della situazione di crisi economico-finanziaria, (ii) una sospensione ovvero una moratoria degli obblighi di pagamento degli importi in linea capitale nei confronti delle banche finanziarie (fermo restando l’obbligo di corrispondere gli interessi, i corrispettivi e le commissioni contrattualmente dovuti) in scadenza a

partire dal 19 maggio 2017; e (iii) la conferma delle linee di credito esistenti e il mantenimento delle linee di credito e degli affidamenti esistenti in linea con quanto utilizzato dal Gruppo alla data del 31 marzo 2017.

Nel corso degli incontri volti a discutere il contenuto della proposta di *standstill*, gli istituti di credito finanziatori hanno richiesto alla Società una *Independent Business Review* (IBR) che è stata effettuata da una primaria società. L'IBR si è incentrata principalmente su quattro macro aree: (i) Analisi e Sensitivity del Piano Industriale, (ii) Analisi Fiscale, (iii) Analisi sui Dati Storici, e (iv) Technical Review sulla gestione delle commesse. L'IBR ha riguardato sia le singole Divisioni che compongono il Gruppo Trevi, sia tutti gli aspetti riguardanti il consolidato.

L'IBR non aveva inizialmente evidenziato criticità tali da pregiudicare il percorso sopra richiamato di definizione con le banche finanziarie di un accordo finalizzato alla rimodulazione dell'indebitamento finanziario in linea con il piano industriale.

Il Consiglio di Amministrazione di Trevifin ha dunque approvato, in data 31 agosto 2017, il *forecast* dell'esercizio 2017 e l'aggiornamento del piano industriale di Gruppo per il periodo 2017-2021.

Inoltre, il Consiglio in data 29 settembre 2017 ha approvato il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Trevi al 30 giugno 2017, sul quale KPMG S.p.A., revisore legale della Società, ha emesso una relazione di revisione limitata contenente una conclusione senza rilievi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato. La relazione di revisione limitata contiene inoltre un richiamo di informativa in merito all'applicazione del presupposto della continuità aziendale illustrato dagli amministratori nella nota *"Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale"*.

Le trattative con le banche finanziarie, sia in relazione all'accordo di *standstill* sia in relazione alla definizione della manovra finanziaria, sono proseguite nei mesi successivi, durante i quali tuttavia sono emersi alcuni significativi scostamenti rispetto al piano industriale 2017-2021 e alle relative previsioni dei dati economico-finanziari, con ricadute sulla tenuta/realizzabilità dello stesso. Ciò ha evidentemente influito anche sulla possibilità di concludere celermemente accordi con le banche finanziarie, le quali hanno richiesto, prima di considerare l'adesione a una possibile manovra, di avere una maggiore visibilità sui dati economico-finanziari e sulle prospettive industriali e gestionali della società e del Gruppo.

In data 13 novembre 2017, pertanto, il Consiglio di Amministrazione della Società ha rinviato l'approvazione dei dati finanziari relativi al terzo trimestre dell'esercizio in corso alla luce delle incertezze circa l'esito delle negoziazioni con le banche finanziarie per la definizione e sottoscrizione dell'accordo di *standstill*, e dunque della conseguente impossibilità di verificare il presupposto della continuità aziendale. Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione della Società ha, altresì, evidenziato la necessità di implementare, nel contesto della manovra finanziaria in corso di discussione con le banche finanziarie, e congiuntamente alla stessa, un'operazione più articolata, che oltre a una più incisiva rimodulazione dell'indebitamento comportasse anche un rafforzamento patrimoniale, al fine di consentire il riequilibrio economico-patrimoniale della Società e del Gruppo Trevi. Il Consiglio ha inoltre investito i competenti organismi di *governance* del compito di identificare entro breve termine una figura manageriale di adeguato *standing* cui potesse essere affidata la responsabilità di *Chief Restructuring Officer* ("CRO").



In data 18 dicembre 2017, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la nomina per cooptazione – ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile – del Dott. Sergio Iasi, cui sono state attribuite la carica di CRO, nonché le deleghe operative per (i) l'analisi, strutturazione e negoziazione della suddetta operazione di ristrutturazione del debito e di rafforzamento patrimoniale, (ii) la revisione del piano industriale e finanziario della Società e del Gruppo, e (iii) la gestione delle negoziazioni in corso con le banche finanziarie e della connessa manovra finanziaria. Il Consiglio, nel prendere atto del perdurare, allo stato, delle incertezze già segnalate al mercato, ha conseguentemente deliberato di posticipare ulteriormente l'approvazione dei dati finanziari relativi al terzo trimestre dell'esercizio in corso.

Successivamente, in considerazione di alcune analisi di *sensitivity* nel frattempo svolte sul piano industriale 2017-2021, nonché alla luce dei dati preliminari relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e dei primi dati relativi all'esercizio 2018, la Società ha ritenuto opportuno svolgere un ulteriore e definitivo approfondimento sul piano industriale, con il contributo di un consulente esterno e indipendente, specializzato nel settore e gradito alle banche finanziarie.

Nel corso dei primi mesi del 2018, il *management* della Società, con la supervisione e sotto il coordinamento del CRO, ha altresì avviato interlocuzioni con diversi potenziali investitori interessati all'acquisizione di tutta o parte delle società operanti nel settore Oil&Gas del Gruppo Trevi.

In tale contesto, il 27 aprile 2018, alla luce della prosecuzione delle interlocuzioni con le banche finanziarie finalizzate alla ristrutturazione dell'indebitamento e alla stipulazione dell'accordo di *standstill* e in considerazione della necessaria definizione dell'operazione di rafforzamento patrimoniale, la Società ha comunicato il rinvio dell'approvazione del rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017 e della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017, in precedenza prevista per il 30 aprile 2018.

Sempre nel corso del mese di aprile il CRO, con il supporto del *management* nonché degli *advisor* legali e finanziari incaricati, ha avviato alcune interlocuzioni relativamente alla possibile operazione di rafforzamento patrimoniale. Tali interlocuzioni hanno riguardato, oltre che le banche finanziarie, sia potenziali soggetti terzi interessati a effettuare un intervento di investimento per il salvataggio del Gruppo, sia i principali azionisti della Società. All'esito di tali interlocuzioni, la Società ha altresì ricevuto alcuni preliminari riscontri e manifestazioni di interesse, nonché alcune preliminari offerte. In particolare, sono state presentate due offerte vincolanti, una da parte di Bain Capital Credit (“BCC”) e l'altra da parte di Sound Point Capital, e una manifestazione di interesse da parte del fondo Quattro R. Le prime due offerte, quella di BCC e quella di Sound Point Capitale, si basavano essenzialmente sulla concessione di un prestito *super senior* e su una ripatrimonializzazione attraverso la conversione dei crediti delle banche in strumenti finanziari partecipativi della Società, mentre l'ipotesi di Quattro R ravvisava la necessità di un forte aumento di capitale riservato, al fine di dotare Trevifin di sufficienti mezzi patrimoniali e finanziari migliorando la posizione finanziaria del Gruppo. Tale ultima offerta preliminare, tuttavia, è stata successivamente ritirata da Quattro R, che ha comunicato la propria intenzione di non ritenere sussistenti le condizioni per la prosecuzione delle trattative.

In data 17 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione della Società, dopo aver approfonditamente valutato le offerte pervenute dai potenziali terzi investitori dal punto di vista della loro adeguatezza alle esigenze

patrimoniali e finanziarie del Gruppo nonché della loro percorribilità con le banche finanziarie e dopo aver preso atto del ritiro della manifestazione di interesse presentata da Quattro R, ha ritenuto che, tra le offerte pervenute da terzi investitori, quella preferibile fosse quella presentata da BCC, e ha pertanto focalizzato la propria attività nelle negoziazioni con quest'ultima per una possibile operazione avente ad oggetto l'indebitamento complessivo del Gruppo Trevi. In data 30 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di affidare al CRO il mandato a definire i termini dell'esclusiva con BCC, nonché a sottoporre ai principali creditori la proposta dallo stesso formulata, che si fondava sulla concessione alla Società di un finanziamento c.d. *"supersenior"* finalizzato al rimborso di una parte dell'indebitamento in essere e al sostegno del piano industriale nonché su una parziale conversione del debito residuo, senza ricorso a un aumento di capitale. Il Consiglio ha, altresì, affidato al CRO il compito di verificare con le banche finanziarie la percorribilità della soluzione proposta da BCC.

Nonostante la positiva prosecuzione delle trattative con BCC, in considerazione delle incertezze che erano comunque connesse con l'ipotesi di operazione presentata da quest'ultima e della possibilità che la stessa fosse approvata dalle banche, il Consiglio di Amministrazione ha altresì ritenuto prudente che, in contemporanea, venissero esaminate ipotesi di operazioni alternative cc.dd. *"stand-alone"*, che non prevedessero cioè il necessario coinvolgimento di soggetti terzi ma che fossero rivolte esclusivamente agli attuali *stakeholder* (banche e azionisti) della Società. Tali operazioni sarebbero state, logicamente e funzionalmente, strettamente connesse ad un aumento di capitale. Pertanto, nella medesima sede il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di sottoporre all'approvazione di una convocanda Assemblea Straordinaria della Società la proposta di attribuzione agli amministratori – ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile – della facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in una o più volte, anche in via scindibile, sino a euro 400 milioni (dei quali, per cassa, non oltre l'importo massimo di euro 150 milioni).

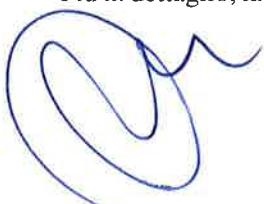
Infatti, il ricorso alla delega prevista dall'articolo 2443 del codice civile ha dotato il Consiglio della facoltà di aumentare il capitale sociale, con modalità e in tempi ragionevolmente flessibili, onde far fronte alle possibili eventuali esigenze o poter trarre beneficio dalle opportunità che si fossero manifestate, sia nell'ambito della possibile operazione con BCC, sia qualora vi fosse stata l'esigenza di ricorrere a soluzioni alternative di intervento a sostegno della Società.

Sempre in tale data, il Consiglio ha infine deliberato di sottoporre all'Assemblea degli azionisti:

1. l'eliminazione del valore nominale delle azioni; e
2. la modifica all'articolo 23 dello statuto della Società per eliminare il vincolo all'organo amministrativo di ottenere la preventiva autorizzazione dell'Assemblea ordinaria per le seguenti operazioni: (a) cessione di un ramo o dell'unica azienda; (b) acquisto di un ramo d'azienda o dell'unica azienda; (c) affitto di un ramo o dell'unica azienda; e (d) conferimento di un ramo o dell'unica azienda.

In data 8 giugno 2018, la Società ha sottoscritto un accordo di esclusiva con BCC, valido sino alla data del 16 luglio 2018, in relazione alla prospettata operazione rafforzamento patrimoniale.

Più in dettaglio, la preliminare proposta formulata da BCC prevedeva la concessione alle controllate Trevi S.p.A.



e Soilmec S.p.A. di un prestito *supersenior* di ammontare pari ad euro 150 milioni con rimborso *bullet* a quattro anni. La nuova finanza, da erogarsi nell'ambito di un accordo di ristrutturazione stipulato ai sensi dell'articolo 182-*bis* del regio decreto n. 267 del 16 marzo 1942 (“**Legge Fallimentare**” o “**LF**”), avrebbe dovuto essere utilizzata per il sostegno del piano industriale e il rimborso parziale dell’indebitamento finanziario in essere. La restante quota dell’indebitamento avrebbe dovuto essere oggetto di consolidamento in linea con il piano, stralcio e/o conversione in strumenti finanziari. La concessione del prestito sarebbe stata subordinata al verificarsi di alcune condizioni, tra le quali: la stipulazione dell’accordo di *standstill* con le banche finanziarie e, più in generale, il raggiungimento di un accordo con i principali creditori finanziari sui termini della manovra, l’evoluzione manageriale e il completamento con esito positivo dell’attività di *due diligence* avviata da BCC.

In data 11 giugno 2018, in esecuzione della citata delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 maggio 2018, è stata convocata l’Assemblea degli Azionisti per il giorno 27 luglio 2018 alle ore 11.00, in prima convocazione e, occorrendo, il giorno 30 luglio 2018 in seconda convocazione.

Alla luce delle incertezze conseguenti sia alla prosecuzione delle interlocuzioni con le banche finanziarie finalizzate alla ristrutturazione dell’indebitamento e alla stipulazione dell’accordo di *standstill*, sia alla definizione dell’operazione di rafforzamento patrimoniale e delle trattative con BCC, in data 14 giugno 2018 la Società ha comunicato il rinvio dell’approvazione del rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017, della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017 e del rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018.

BCC ha quindi sottoposto alla Società una richiesta di estensione del periodo di esclusiva fino al 31 luglio 2018, che è stata accettata in data 24 luglio 2018, e che ha condotto alla formulazione da parte di BCC medesima di un’offerta vincolante concernente il possibile intervento nell’operazione di rafforzamento patrimoniale sottoposta a un termine di accettazione sino al 10 agosto 2018 e con relativa proroga del periodo di esclusiva fino al 31 ottobre 2018.

In considerazione delle numerose condizioni sospensive dell’offerta, inclusi il raggiungimento di un accordo con le banche finanziarie e con l’azionista di controllo, anche con riferimento alla futura *governance* della Società (segnatamente alla recisa discontinuità manageriale), nonché di alcuni elementi meritevoli di ulteriore approfondimento, il Consiglio di Amministrazione, in data 26 luglio 2018, ha dato mandato al CRO di esplorare con l’assistenza degli *advisor* della Società i margini di miglioramento della stessa, al fine di verificare la sussistenza dei presupposti per l’estensione dell’esclusiva e la prosecuzione delle trattative, anche con le banche finanziarie e i principali azionisti.

Il Consiglio ha anche preso atto dello stato di avanzamento delle negoziazioni con le banche finanziarie per la sottoscrizione dell’accordo di *standstill*, approvandone il testo nella sua versione sostanzialmente definitiva e conferendo al CRO i poteri per la sua sottoscrizione.

Avuto anche riguardo ai termini stabiliti nell’ambito del previsto accordo di *standstill* e alla sospensione già attuata dalla Società del pagamento degli interessi sui debiti a medio-lungo termine nei confronti delle banche finanziarie, il Consiglio di Amministrazione ha altresì stabilito di sospendere il pagamento degli interessi del prestito obbligazionario emesso in data 28 luglio 2014, del valore nominale di complessivi euro 50 milioni, a



partire dalla rata di interessi in scadenza il 30 luglio 2018.

In data 30 luglio 2018, l’Assemblea degli azionisti di Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A., riunita in seconda convocazione, ha pertanto adottato su proposta del socio Trevi Holding una deliberazione (successivamente rettificata per correzione di un errore materiale in data 7 agosto 2018 con atto a rogito del dott. Marcello Porfiri, Notaio in Cesena, n. rep. 11.358 fasc. n. 5.227 – su proposta del Presidente del Consiglio di Amministrazione approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società con propria delibera di presa d’atto del 3 agosto 2018) con la quale è stato deciso – come da testo da ultimo iscritto al competente Registro delle Imprese – di “*conferire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell’articolo 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in una o più volte, anche in via scindibile, per il periodo massimo di 24 mesi dalla data della deliberazione e per un controvalore massimo di Euro 400 milioni (dei quali, per cassa, non oltre l’importo massimo di Euro 150 milioni), aumento da realizzarsi mediante l’emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, previa verifica da parte del Consiglio stesso della sussistenza e del rispetto delle condizioni previste dalla legge, con facoltà per il Consiglio di determinare il prezzo di emissione e l’eventuale sovrapprezzo, le modalità per la relativa sottoscrizione, anche mediante conversione di crediti nei confronti della Società, e il numero di nuove azioni di volta in volta emittende, purché l’aumento sia fatto con il diritto di opzione e, qualora le banche utilizzino crediti per liberare strumenti finanziari, gli stessi siano strumenti finanziari partecipativi e non azioni, a meno che la circostanza che le banche utilizzino crediti per liberare azioni costituisca elemento necessario per il buon esito della parte di aumento da liberarsi con pagamento in denaro, restando inteso che la facoltà conferita al Consiglio di Amministrazione potrà essere esercitata solo in connessione con un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell’articolo 182-bis del regio decreto n. 267 del 16 marzo 1942”.*

In virtù della approvata deliberazione assembleare, nel corso del mese di agosto del 2018, ed in particolare il giorno 10, le società del Gruppo Trevi interessate hanno definito un accordo di *standstill* con le banche finanziarie ed hanno avviato la procedura di raccolta delle sottoscrizioni per adesione delle numerose banche finanziarie del Gruppo Trevi parti dell’accordo. L’efficacia dell’accordo era subordinata all’accettazione per adesione, entro il 15 settembre 2018, da parte di un numero di creditori finanziari rappresentativi di almeno il 93% dell’indebitamento complessivo vantato nei confronti del Gruppo Trevi dalle banche finanziarie di cui era prevista l’adesione all’accordo stesso.

Il medesimo accordo veniva proposto alle banche finanziarie sul presupposto dell’implementazione della manovra finanziaria e di rafforzamento patrimoniale in allora allo studio, comprensiva della parte relativa all’aumento di capitale delegato ai sensi dell’articolo 2443 cod. civ. ai termini e alle condizioni di cui all’atto di rettifica del 7 agosto 2018. Le banche finanziarie hanno dunque riposto il loro ragionevole affidamento sulla celere realizzabilità della citata manovra, comprensiva dell’aumento di capitale, come tali richiamati anche nell’accordo di *standstill*.

Sempre in data 10 agosto 2018 BCC ha concesso alla Società un’estensione del termine per l’accettazione dell’offerta vincolante presentata sino al 14 settembre 2018, al fine di permettere alle parti di completare le valutazioni in corso e di proseguire le discussioni ancora in atto sui termini di detta proposta. Trevifin ha, da



parte sua, accettato di estendere l'esclusiva, precedentemente concessa a BCC per la negoziazione della suddetta offerta, sino alla medesima data del 14 settembre 2018.

Nonostante le articolate e complesse trattative finalizzate al raggiungimento di un accordo, alla scadenza del termine per l'accettazione dell'offerta vincolante (14 settembre 2018) la Società ha comunicato a BCC la propria decisione di non aderire alla suddetta offerta. Infatti, l'operazione delineatasi ad esito delle interlocuzioni con tale possibile terzo investitore, anche alla luce di alcune modifiche proposte rispetto ai termini originariamente ipotizzati. In particolare, nell'offerta rivisitata da BCC l'importo del finanziamento *super senior* era stato ridotto e suddiviso in *tranche*, la seconda delle quali erogabile solo al verificarsi di determinati presupposti, pur prevedendo un pacchetto di garanzie completo sin dall'inizio. Tale finanziamento, inoltre, non avrebbe più potuto essere utilizzato, nemmeno in parte, al fine di offrire un parziale rimborso agli istituti di credito, rendendo l'offerta stessa meno appetibile per questi ultimi (la cui approvazione era chiaramente una condizione di riuscita dell'operazione). L'offerta era infine soggetta a numerose condizioni sospensive il cui verificarsi era incerto. Pertanto, tale offerta si è rivelata non adeguata e non corrispondente agli obiettivi identificati dal Consiglio di Amministrazione, rendendo incerto il raggiungimento dei *target* finanziari e patrimoniali individuati dalla Società e finalizzati a consentire il riequilibrio economico-patrimoniale della stessa e del Gruppo, sia in ragione della prevedibile difficoltà di far approvare alle banche finanziarie l'offerta da ultimo formulata dal terzo investitore. Il Consiglio ha ritenuto che il supporto finanziario proposto da BCC, anche in ragione delle penalizzanti condizioni proposte, altro non avrebbe fatto che posticipare le difficoltà vissute dal Gruppo senza, appunto, essere in grado di risolverle.

La Società ha, quindi, deciso di proseguire esclusivamente nel processo finalizzato alla definizione una manovra alternativa, secondo il modello c.d. "*stand-alone*" (senza cioè l'intervento di soggetti terzi ma rivolta soltanto ai propri attuali *stakeholder*). Tale operazione avrebbe necessariamente comportato, anche tenuto conto dell'esito dell'Assemblea Straordinaria tenutasi in data 30 luglio 2018, un aumento di capitale riservato in opzione agli azionisti e la contestuale conversione di parte dell'indebitamento finanziario del Gruppo in strumenti finanziari, sulla cui natura si sarebbe dovuto raggiungere un accordo con le banche chiamate a convertire.

Nei giorni immediatamente successivi, ed in particolare in data 17 settembre 2018, la Società – sul presupposto della manovra basata su un aumento di capitale delegato al consiglio di amministrazione – ha ricevuto formale conferma dell'intervenuta efficacia dell'accordo di *standstill*, in ragione dell'adesione allo stesso da parte di un numero di creditori finanziari nella percentuale suindicata. L'accordo di *standstill*, funzionale a consentire alla Società di portare avanti le interlocuzioni in corso con i propri *stakeholder* per la definizione della manovra di rafforzamento patrimoniale e ristrutturazione dell'indebitamento complessivo secondo l'ipotesi "*stand alone*", prevedeva tra l'altro e in sintesi:

- i) la concessione di una moratoria degli obblighi di pagamento degli importi in linea capitale relativi ai finanziamenti a medio-lungo termine concessi al Gruppo Trevi, sino al 31 dicembre 2018 nonché, relativamente alla sola Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A., una moratoria sugli interessi che matureranno sui finanziamenti a medio-lungo termine;

- ii) il mantenimento delle linee di credito a breve termine esistenti entro il limite degli importi attualmente utilizzati per Trevi S.p.A., Soilmec S.p.A. e le altre società del Gruppo Trevi operanti nel settore delle fondazioni; e
- iii) la possibilità di effettuare nuovi utilizzi per cassa e per firma a valere sulle linee di credito esistenti confermate nell'ambito dell'accordo al fine di far fronte alle esigenze di liquidità e di sostenere lo sviluppo del business nei mercati nazionali e internazionali in cui il Gruppo opera.

Sul presupposto e nelle more della definizione della manovra di rafforzamento patrimoniale, comprensiva dell'esecuzione della delega al consiglio di amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ., sulla cui piena efficacia le banche finanziarie hanno fatto ragionevole affidamento, le medesime banche finanziarie hanno dunque acconsentito non soltanto alle moratorie del caso ma anche nuovi utilizzi per cassa e per firma indispensabili alle esigenze del Gruppo per un importo complessivo pari a circa Euro 17 milioni per la nuova finanza per cassa ed Euro 59 milioni per la nuova finanza per firma.

In data 8 ottobre 2018, il Consiglio di Amministrazione della Società, su proposta del CRO e tenuto conto delle indicazioni preliminari ricevute dai principali azionisti della Società e dalle banche finanziarie, ha approvato all'unanimità le linee guida dell'ipotesi di manovra alternativa di rafforzamento patrimoniale e ristrutturazione dell'indebitamento, che includevano *inter alia*:

- i) un aumento del capitale sociale per euro 130 milioni, da liberarsi con pagamento in denaro da offrire in opzione agli azionisti, avvalendosi dei poteri conferiti dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 30 luglio 2018 ai sensi dell'articolo 2443 codice civile; e
- ii) la conversione di crediti vantati dalle banche finanziarie nei confronti della Società e delle altre società del Gruppo Trevi per euro 250 milioni in azioni (o eventualmente, ove accettati, in strumenti finanziari) e il riscadenziamento dei crediti residui,

il tutto da attuarsi nell'ambito e in esecuzione di un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'articolo 182-bis della LF (l'**“Accordo di Ristrutturazione”**).

Il Consiglio di Amministrazione ha, pertanto, dato mandato al CRO di avviare immediatamente la negoziazione con le banche finanziarie per la definizione delle modalità dei termini e delle condizioni finali della manovra finanziaria, incluso il tasso di conversione dei crediti nonché le caratteristiche e i diritti spettanti agli strumenti finanziari destinati alle banche finanziarie in sede di conversione, con l'obiettivo di addivenire alla definizione di un'intesa.

Quanto alla dismissione delle società del Gruppo Trevi operanti nel settore Oil&Gas, in data 4 dicembre 2018 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di accettare l'offerta vincolante presentata da Megha Engineering & Infrastructures Ltd. (**“MEIL Group”**) per l'acquisizione delle società del Gruppo attive nel settore Oil&Gas e, segnatamente, Drillmec S.p.A. e Petreven S.p.A. (la **“Dismissione Oil&Gas”**).

Più in particolare, all'esito di un'estensiva e prolungata ricerca di potenziali acquirenti della Divisione Oil&Gas condotta dal CRO con l'ausilio di *advisor* specializzati di primario *standing* internazionale, il Consiglio di Amministrazione della Società ha ritenuto che, considerando le manifestazioni d'interesse e le offerte ricevute



da operatori finanziari o industriali potenzialmente interessati all'acquisizione della Divisione Oil&Gas o di parte di essa, l'offerta presentata da MEIL Group fosse quella migliore e più coerente con gli obiettivi della Società, anche nella prospettiva della continuità del *business*, elemento essenziale per preservare il valore della Divisione.

L'offerta di MEIL Group prevede una valorizzazione delle società e degli *asset* parte della Divisione Oil&Gas del Gruppo Trevi basata su un *equity value* di euro 140 milioni, assumendo: (a) l'assenza di indebitamento finanziario; e (b) un valore del *working capital* non inferiore a quello rilevato al 30 settembre 2018. Tale valorizzazione è peraltro soggetta ad alcuni aggiustamenti prezzo *pre-closing* finalizzati a riflettere nell'*equity value* definitivo gli effetti negativi sulla valorizzazione della Divisione eventualmente derivanti dal verificarsi di alcuni eventi quali, ad esempio, una riduzione del valore di riferimento del capitale circolante delle società della Divisione Oil&Gas (con un cap fissato al 10% del prezzo proposto) ovvero l'esistenza, alla data del *closing*, di indebitamento finanziario o, ancora, il verificarsi di *leakage* (per tali intendendosi pagamenti effettuati dalle società della Divisione Oil&Gas a favore delle altre società del Gruppo Trevi). L'esecuzione dell'operazione è subordinata al verificarsi di alcune condizioni sospensive, usuali per questo tipo di operazioni, tra cui la sottoscrizione, il deposito e l'omologa dell'Accordo di Ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'articolo 182-bis LF, nonché il mancato avveramento di eventi significativamente negativi.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, preso atto che l'accettazione dell'offerta ha comportato una rilevante svalutazione del valore di carico delle partecipazioni e dei crediti finanziari nei confronti delle società facenti parte della Divisione Oil&Gas, nonché delle necessarie svalutazioni degli altri *asset* immateriali conseguenti ai prevedibili risultati del test di *impairment* sulla base del nuovo piano industriale, e che tali svalutazioni si riflettono in una riduzione del patrimonio della Società al di sotto dei limiti di cui all'articolo 2447 del codice civile.

In data 19 dicembre 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione del Piano Industriale consolidato 2018-2022 aggiornato sulla base dei dati al 30 settembre 2018 a disposizione del *management* (il "**Piano**") e la connessa operazione di rafforzamento patrimoniale e di ristrutturazione dell'indebitamento del Gruppo Trevi (l'"**Operazione**").

In particolare, il Piano, che assume che l'Operazione si perfezioni nel corso dell'esercizio 2019, è basato su quattro elementi essenziali:

- (a) la concentrazione prospettica delle attività del Gruppo in aree geografiche caratterizzate da alti livelli di crescita e da margini interessanti, nonché, al contempo, da un limitato livello di rischio posizionamento del Gruppo;
- (b) concentrazione del portafoglio su lavori e prodotti ad elevata complessità e marginalità;
- (c) ottimizzazione del *footprint* commerciale e operativo; e
- (d) implementazione di processi *standard* per massimizzare il controllo delle società del Gruppo.

Il Piano prevede in particolare per le Divisioni Trevi e Soilmec – anche all'esito e per effetto dell'Operazione – il ritorno, entro il periodo considerato, a livelli di ricavi e marginalità comparabili a quelli raggiunti



precedentemente all’insorgere delle difficoltà finanziarie, facendo leva sul riconosciuto posizionamento di tali Divisioni nel settore costruzioni e fondazioni speciali; nonché, per effetto della manovra, il raggiungimento entro il 2020 dei *target* patrimoniali e finanziari individuati come adeguati (anche alla luce di quelli dei principali *competitor*) dal Consiglio di Amministrazione, ovverosia un rapporto tra indebitamento ed EBITDA non superiore a 3x e un rapporto tra indebitamento e patrimonio netto pari a 1:1.

All’esito delle ulteriori interlocuzioni con le banche finanziarie (e in particolare, a seguito delle comunicazioni ricevute dai consulenti queste ultime in data 2 ottobre e 14 dicembre 2018, nelle quali venivano ipotizzati i termini di massima intorno ai quali vi sarebbe potuto essere un consenso delle banche finanziarie all’operazione), da un lato, e i principali azionisti della Società, Trevi Holding S.E. (“**Trevi Holding**”), FSI Investimenti S.p.A. (“**FSI**”) e Polaris Capital Management LLC, per conto dei fondi dalla stessa gestiti azionisti della Società (“**Polaris**” e, congiuntamente a FSI, i “**Soci Istituzionali**”), dall’altro, il Consiglio di Amministrazione ha definito i termini essenziali dell’operazione di rafforzamento patrimoniale, la quale si articola in estrema sintesi in:

(i) un aumento di capitale per cassa per euro 130 milioni, da offrire in opzione agli azionisti ai sensi dell’articolo 2441, comma 1, codice civile; e

(ii) un aumento di capitale riservato alle banche finanziarie da liberarsi mediante la conversione di una parte dei crediti vantati nei confronti della Società e di sue controllate per un importo che, a tale data, anche sulla base delle sopra citate comunicazioni ricevute dagli *advisor* delle banche, era stato identificato in ca. euro 310 milioni in azioni ordinarie della Società di nuova emissione e ammesse alle negoziazioni nel MTA. Si precisa che le banche finanziarie, cui pure l’opzione era stata reiteratamente sottoposta, hanno ritenuto di accettare la citata conversione esclusivamente a fronte dell’emissione di azioni ordinarie, e non di cc.dd. strumenti finanziari partecipativi (ai sensi dell’art 2346, sesto comma c.c.), in quanto di più semplice liquidazione in un’ottica di *recovery* dei relativi crediti. Peraltro, l’operazione così strutturata ha comportato la disponibilità delle banche finanziarie a convertire in *equity* un ammontare maggiore di crediti, da ciò derivando, sulla base del rapporto di conversione, uno stralcio implicito di circa Euro 240 milioni.

I Soci Istituzionali hanno a tal fine formalmente confermato al Consiglio di Amministrazione che assumeranno l’impegno, subordinatamente ad alcune condizioni (come di seguito meglio precisato), a sottoscrivere la quota di aumento di capitale per cassa di loro spettanza in virtù dei rispettivi diritti di opzione, nonché a garantire la sottoscrizione di un’ulteriore quota di eventuale inoptato fino all’importo di massimi euro 38,7 milioni ciascuno, vale a dire per complessivi euro 77,4 milioni dei 130 totali. La sottoscrizione della residua quota di aumento di capitale per cassa pari a euro 52,6 milioni verrebbe garantita, in caso di inoptato, da un consorzio di garanzia organizzato dalle banche finanziarie, attraverso l’utilizzo di crediti nell’ambito dell’aumento di capitale a loro riservato e da liberarsi mediante conversione di crediti. Gli impegni assunti dai Soci Istituzionali con riferimento all’attuazione, alla sottoscrizione e al versamento dell’aumento di capitale per cassa sono oggi regolati dall’accordo di investimento che sarà sottoscritto prima della firma dell’Accordo di Ristrutturazione da parte di questi ultimi e della Società, e che disciplina altresì i principi relativi alla *governance* della Società (l’“**Accordo di Investimento**”).

Detto aumento di capitale riservato, come detto da sottoscriversi tramite l'utilizzo in compensazione di complessivi euro 284 milioni di crediti – eventualmente in parte destinati alla sottoscrizione della residua quota di inoptato dell'aumento di capitale per cassa – verrebbe realizzato secondo un rapporto di 4,5:1, vale a dire mediante attribuzione alle banche finanziarie di azioni ordinarie di nuova emissione (o frazioni di esse, in ragione dei termini dell'operazione che saranno successivamente identificati) per un controvalore di euro 1 (al relativo prezzo di sottoscrizione) per ogni euro 4,5 di crediti convertiti.

Ciascuno degli impegni dei Soci Istituzionali è condizionato al verificarsi di diverse circostanze che, oltre alle condizioni cui sono normalmente soggetti questo tipo di impegni, includono, fra l'altro, il completamento della Dismissione Oil&Gas e il raggiungimento di un accordo di ristrutturazione da sottoporre ad omologazione ai sensi dell'articolo 182-bis LF di gradimento di tutte le parti coinvolte avente ad oggetto i diversi elementi necessari per l'attuazione dell'Operazione, tra cui la definizione degli accordi sul trattamento dell'indebitamento bancario residuo a seguito della conversione e alla eventuale nuova finanza necessaria per sostenere il Piano, nonché i nuovi principi di *governance* della Società e delle altre principali società del Gruppo che garantiscano una gestione professionale e indipendente. In particolare, l'azionista FSI ha subordinato il proprio impegno a che, all'esito dell'Operazione, nessun azionista giunga a detenere una partecipazione di controllo nella Società.

Nelle more dei processi deliberativi delle banche finanziarie e della definizione dei testi contrattuali, la Società ha chiesto alle banche finanziarie stesse di estendere il termine di efficacia dell'accordo di *standstill* in scadenza il 31 dicembre 2018 sino a tutto il periodo necessario per la sottoscrizione degli accordi definitivi, nonché di astenersi dal chiedere il rimborso dell'indebitamento finanziario e mantenere l'attuale operatività delle linee di credito per cassa e per firma.

Nel quadro come sopra complessivamente delineato, tenuto conto del verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 2447 codice civile per effetto dell'accettazione dell'offerta presentata da MEIL Group per l'acquisizione delle società del Gruppo operanti nel settore Oil&Gas, il Consiglio di Amministrazione aveva, altresì, dato mandato al Presidente e al CRO di provvedere entro i termini di legge alla convocazione dell'Assemblea degli azionisti per i provvedimenti di competenza e di fissare la data dell'adunanza tenendo conto dei tempi necessari per il negoziato concernente l'Accordo di Ristrutturazione, comunque non eccedente il termine per l'approvazione del bilancio, valeva a dire entro il mese di aprile 2019.

La manovra oggetto di approvazione da parte del Consiglio prevedeva, inoltre, una possibile ristrutturazione del prestito obbligazionario denominato «Trevi-Finanziaria Industriale S.p.A. 5,25% 2014 – 2019», per un valore di emissione di euro 50 milioni, rispetto alla quale è stato condotto un sondaggio di mercato con alcuni tra i principali detentori e che è stato sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli obbligazionisti in tempo utile per la definizione dell'Accordo di Ristrutturazione.

Nel corso dei primi mesi del 2019 sono proseguiti le trattative con gli istituti di credito finanziatori e con tutti gli *stakeholder* al fine di definire e concordare i termini dei singoli accordi e di tutte le operazioni previste nel contesto del processo di ristrutturazione ripatrimonializzazione del Gruppo Trevi. Sebbene siano stati fatti progressi sostanziali e le banche finanziarie abbiano di fatto prorogato le condizioni dell'accordo di *standstill*, consentendo altresì alcuni nuovi utilizzi per cassa nonché l'emissione di alcune nuove garanzie necessarie per il

sostegno finanziario del Gruppo, essendovi ancora taluni elementi in corso di definizione, il Consiglio il 1° aprile 2019 ha deliberato di rinviare l’Assemblea Straordinaria già convocata per il 24 e il 30 aprile 2019 (rispettivamente in prima e seconda convocazione) per l’adozione dei provvedimenti ai sensi dell’articolo 2447 del codice civile, al fine di farla coincidere con la data dell’Assemblea che verrà convocata per l’approvazione dei bilanci 2017 e 2018 nei termini previsti dall’articolo 2364, comma 2, ultimo periodo, del codice civile. In tale data, il Consiglio ha altresì deliberato l’approvazione del Piano nella sua versione consolidata e aggiornata sulla base dei dati al 31 dicembre 2018.

Il 2 maggio 2019, l’Assemblea degli obbligazionisti del prestito obbligazionario, riunitasi in seconda convocazione, ha approvato la concessione di *waiver* e la modifica di alcuni termini del regolamento del prestito al fine di adeguare le relative disposizioni alla situazione attuale della Società e a quanto previsto dal Piano, contribuendo in tal modo al risanamento della struttura finanziaria della Società.

Le modic平 al regolamento del prestito concernono, *inter alia*, la data di scadenza del prestito che è stata posticipata al 31 dicembre 2024, la rimodulazione degli interessi che sono stati rideterminati in misura pari al 2% a partire dalla data del 2 maggio u.s., e la ridefinizione di alcuni obblighi contrattuali e di taluni eventi rilevanti al fine di adeguarli all’attuale situazione della Società e al nuovo Piano.

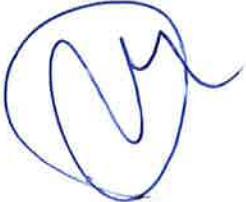
Si precisa che l’efficacia delle modifiche al regolamento del prestito è subordinata alla condizione risolutiva della mancata concessione dell’omologa in relazione all’Accordo di Ristrutturazione ai sensi dell’articolo 182-*bis* della Legge Fallimentare e del mancato verificarsi del *closing* dell’Operazione entro il termine del 31 dicembre 2019.

In data 8 maggio 2019, la Società ha comunicato al mercato che il Consiglio di Amministrazione, dopo aver preso atto dell’avanzato stato di negoziazione e di redazione degli accordi relativi all’Operazione, ha deliberato l’approvazione della proposta definitiva di manovra finanziaria inclusiva dei piani economico-finanziari, la quale è stata trasmessa alle banche finanziarie per consentire alle stesse di completare l’istruttoria sull’Operazione e i relativi processi deliberativi.

La proposta di manovra approvata dal Consiglio, che è oggi riflessa nel Piano e nell’Accordo di Ristrutturazione, è in linea con i principi che erano già stati fissati nella delibera dallo stesso assunta in data 19 dicembre 2018, e in estrema sintesi prevede:

- (i) un aumento di capitale da offrirsi in opzione per un importo pari a euro 130 milioni, a un prezzo di sottoscrizione per azione pari a euro 0,0001, in relazione al quale i Soci Istituzionali hanno confermato la disponibilità ad assumere un impegno di sottoscrizione per un totale di euro 77,4 milioni, mentre la restante parte, ove non sottoscritta in opzione dal mercato, sarà sottoscritta dalle banche finanziarie attraverso la conversione dei relativi crediti secondo il rapporto di conversione indicato al successivo punto (ii);
- (ii) la conversione in azioni ordinarie di nuova emissione e ammesse alle negoziazioni nel MTA dei crediti vantati da parte delle banche finanziarie, secondo un rapporto di 4,5:1, per un importo massimo pari a euro 284 milioni, in parte, ove necessario, a garanzia dell’eventuale inoptato e, per la parte residua, per sottoscrivere e liberare un aumento di capitale riservato;

- (iii) un ulteriore aumento di capitale, fino ad un massimo di circa euro 20 milioni, riservato agli attuali azionisti della Società, con corrispondente emissione di complessivi n. 164.783.265 “*loyalty warrant*” quotati di tipo europeo, ciascuno valido per sottoscrivere n. 933 azioni di compendio, per un totale di massime n. 184.491.343.494 azioni di compendio, da sottoscriversi per cassa, ad un prezzo di esercizio per *warrant* pari a euro 0,00013;
- (iv) operazioni di saldo e stralcio con alcuni creditori finanziari che hanno rifiutato di aderire alla proposta di conversione in azioni ordinarie di cui al precedente punto (ii) per un importo complessivo pari ca. 32 mln, con un beneficio patrimoniale stimato di ca. ulteriori 20 mln;
- (v) la dismissione delle partecipazioni detenute, direttamente o indirettamente, da Trevifin in Drillmec e Petreven (e, attraverso queste ultime, nelle altre società dalle stesse controllate e operanti nel settore dell’Oil&Gas), in favore di MEIL Group e la destinazione dei relativi proventi netti al rimborso del debito gravante, rispettivamente, su ciascuna di tali società, previo accolto liberatorio di tali esposizioni da parte di Trevifin immediatamente prima del *closing* della dismissione. Il debito residuo non rimborsato tramite l’utilizzo dei proventi netti per cassa derivanti dalla Dismissione Oil&Gas sarà in parte convertito nell’ambito dell’aumento di capitale per conversione, in parte eventualmente stralcia in quanto non garantito da Trevifin e, per la porzione residua garantita da Trevifin, riscadenzato e rimodulato in maniera uniforme al debito oggetto di ristrutturazione di cui al successivo punto (vi);
- (vi) nel caso di mancata integrale sottoscrizione della porzione di aumento di capitale per cassa riservata in opzione agli azionisti esistenti, l’eventuale concessione ed erogazione in favore di Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. di un finanziamento a medio-lungo termine in *pool* per cassa per un importo massimo complessivo pari al minore tra (a) euro 41 milioni, e (b) la differenza tra euro 130 milioni e l’ammontare dell’aumento di capitale per cassa sottoscritto dal mercato e dagli azionisti (ivi inclusi i Soci Istituzionali). Di tale finanziamento, euro 12 milioni dovranno essere erogati nel periodo intercorrente tra il deposito del ricorso e la data di intervenuta definitività del decreto di omologazione dell’Accordo di Ristrutturazione (e, dunque, a seguito dell’autorizzazione da parte del Tribunale competente ai sensi dell’articolo 182 *quinquies*, comma 1, LF). L’importo della nuova finanza, che è stato calcolato, tenuto conto degli accordi raggiunti con MEIL, assumendo che dalla dismissione di Petreven il gruppo beneficerà, dopo aver rimborsato l’intero indebitamento di tale società, di un importo netto pari a ca. Euro 11,6 milioni, sarà comunque ridotto in misura pari agli importi netti derivanti dalla dismissione di Petreven che eccedano il suddetto importo di Euro 11,6 milioni;
- (vii) il consolidamento e il riscadenziamiento del debito bancario che avrà data di scadenza finale e relativo rimborso *balloon* al 31 dicembre 2024, salvi i casi di rimborso anticipato obbligatorio, e la modifica dei relativi termini e condizioni;
- (viii) la concessione di nuove linee credito per firma a supporto del Piano;
- (ix) la messa a disposizione di una parte della nuova finanza per cassa e di una parte delle nuove linee di credito per firma anche durante il periodo intercorrente tra la data di deposito e la data di omologa dell’accordo di ristrutturazione ai sensi dell’articolo 182-*quinquies* LF, subordinatamente all’ottenimento dell’autorizzazione da parte del Tribunale competente; e



- (x) il riscadenziamento sino a tutto il 31 dicembre 2024, e la modifica dei relativi termini e condizioni del prestito obbligazionario emesso da Trevifin.

Quanto al prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione nell'ambito dell'aumento di capitale, in linea con quanto previsto dal documento del Consiglio del 19 dicembre 2018, nonché con gli impegni assunti dai Soci Istituzionali, lo stesso è stato fissato da parte del Consiglio di Amministrazione in misura pari a Euro 0,0001 che, sulla base degli attuali valori di quotazione delle azioni, corrisponde a uno sconto sul TERP pari al 28%, in linea con i precedenti di mercato.

La manovra finanziaria sopra illustrata comporterebbe una ripatrimonializzazione complessiva della Società stimata in un *range* tra circa 390 e 440 milioni di euro e un miglioramento della posizione finanziaria netta di circa 150-250 milioni di euro (a seconda dell'importo dell'aumento di capitale per cassa sottoscritto dal mercato).

Quanto alla Dismissione Oil&Gas, i relativi termini e condizioni sono oggi riflessi e dettagliati negli accordi implementativi della stessa (tra cui, tra gli altri, il *Sale and Purchase Agreement*, gli *Escrow Agreements*, , il *Non-Compete Agreement* e l'*Intercompany Commercial Agreement* ), alcuni già sottoscritti alla data della presente relazione e altri che saranno sottoscritti dalla Società, Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A., in qualità di venditori, e da uno più veicoli integralmente controllati da MEIL Group, in qualità di acquirenti (gli “**Accordi Dismissione Oil&Gas**”).

### Principali indicatori patrimoniali ed economico-finanziari del Gruppo

Ad oggi, in estrema sintesi i principali indicatori patrimoniali e economico-finanziari del Gruppo sono i seguenti:

(in migliaia di Euro)

	31/12/2017
Valore della produzione	890.602
<b>Ricavi Totali</b>	<b>949.197</b>
Valore Aggiunto	169.782
% sui Ricavi Totali	17,9%
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>(81.442)</b>
% sui Ricavi Totali	-8,6%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>(336.579)</b>
% su Ricavi Totali	-35,5%
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>(432.839)</b>
% sui Ricavi Totali	-45,6%
Investimenti lordi	46.266
Capitale investito netto	618.759
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(619.850)</b>
Patrimonio Netto Totale	-1.092
Patrimonio Netto del Gruppo	-1.466
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	374
Risultato operativo netto / Capitale investito netto (R.O.I.)	-54,4%
Risultato netto di Gruppo / Patrimonio netto tot. (R.O.E.)	n.a.%
Risultato operativo netto / Ricavi Totali (R.O.S.)	-35,5%
Posizione finanziaria netta totale / Patrimonio netto Totale (Debt / Equity)	-567,4



Tali indicatori confermano che, al fine di superare l'attuale situazione di crisi in cui la Società e in generale il Gruppo attualmente versano, è necessario attuare l'Operazione sopra descritta necessaria per garantire il presupposto della continuità aziendale.

Ad esito dell'attuazione della manovra, sulla base di quanto previsto dal Piano, è previsto infatti che entro l'esercizio 2020, il Gruppo raggiunga *target* finanziari e patrimoniali coerenti con quelli dei principali *competitor* di mercato, come individuati dal Consiglio di Amministrazione.

#### **Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale**

Le attuali condizioni dei mercati in cui opera il Gruppo Trevi, associate alla complessa situazione del Gruppo, ampiamente descritta nel bilancio consolidato, hanno richiesto alla direzione della Società di svolgere valutazioni particolarmente accurate in merito al presupposto della continuità aziendale.

In particolare, in sede di approvazione del progetto di bilancio 2017 (che viene approvato solo in data 15 luglio 2019 anche in considerazione del fatto che, precedentemente a tale data non era stato possibile accettare il presupposto della continuità), il Consiglio di Amministrazione ha proceduto a compiere tutte le necessarie valutazioni circa la sussistenza del presupposto della continuità aziendale tenendo conto, a tal fine, di tutte le informazioni disponibili relativamente ai prevedibili accadimenti futuri.

La direzione aziendale, nel determinare se il presupposto della continuazione dell'attività sia applicabile, ha tenuto conto di tutte le informazioni disponibili sul futuro, relativo almeno - ma non limitato - a dodici mesi dopo la data di riferimento del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

La valutazione del presupposto della continuità aziendale, così come l'analisi dell'evoluzione prevedibile della gestione, sono necessariamente legati all'implementazione della sussposta Operazione di rafforzamento patrimoniale e ristrutturazione dell'indebitamento del Gruppo, nonché all'attuazione del Piano. In particolare, la sussistenza del presupposto della continuità aziendale richiede il verificarsi delle seguenti circostanze, per loro natura incerte, entro l'esercizio 2019:

- A. la sottoscrizione: **(i)** dell'Accordo di Ristrutturazione da parte di tutte le relative parti e il deposito dello stesso presso il Tribunale competente da parte delle società ricorrenti (*i.e.*, Trevifin, Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A.) per ottenerne l'omologazione ai sensi dell'articolo 182 *bis* LF; **(ii)** dell'accordo di risanamento ai sensi dell'articolo 67, comma 3, lett. d) LF tra PSM S.p.A. e le relative banche finanziarie; **(iii)** dell'Accordo di Investimento e l'assunzione degli impegni da parte dei Soci Istituzionali; e **(iv)** degli Accordi Dismissione Oil&Gas con MEIL, nonché l'adempimento degli impegni assunti dalle relative controparti negli accordi di cui ai punti da **(i)** a **(iv)**;
  
- B. l'ottenimento da parte del Tribunale competente dell'autorizzazione *ex articolo 182 quinque* LF, ai fini dell'erogazione della nuova finanza per cassa e per firma nel periodo intercorrente tra la data di deposito



dei ricorsi e l'omologazione dell'Accordo di Ristrutturazione, nonché l'effettiva erogazione della stessa da parte delle banche finanziarie; e

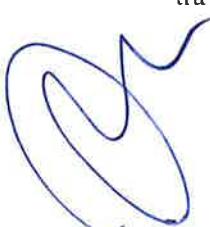
- C. l'intervenuta efficacia degli accordi descritti *sub A*, a seguito del verificarsi di tutte le condizioni sospensive contenute negli stessi, ivi inclusa: (i) l'omologazione dell'Accordo di Ristrutturazione, nonché degli ulteriori accordi di cui sia fatta richiesta di omologa, con decreto del Tribunale competente nei confronti di tutte le società ricorrenti *ex articolo 182 bis LF*; (ii) l'adozione da parte dell'Assemblea degli azionisti delle delibere previste per l'implementazione dell'Operazione così come illustrate nell'Accordo di Ristrutturazione e nell'Accordo di Investimento, ivi inclusa quella relativa alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, circostanza che costituisce una condizione sospensiva ai sensi dell'Accordo di Ristrutturazione; e (iii) l'avvenuto *closing*, comprensivo dell'effettivo incasso dei corrispettivi pattuiti, della Dismissione Oil&Gas a seguito del verificarsi delle relative condizioni sospensive;
- D. la realizzazione degli obiettivi previsti nel Piano, così come approvati dal Consiglio di Amministrazione del 19 dicembre 2018 (cfr. *supra*), e l'effettivo raggiungimento dei target economico-finanziari e patrimoniali che sanciranno il definitivo risanamento del Gruppo secondo le previsioni del Piano medesimo, i quali però dipendono anche da fattori che sono per loro natura futuri, incerti e non controllabili *ex ante*.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha opportunamente richiesto e ottenuto le informazioni necessarie a valutare la ragionevolezza del verificarsi di tutte le circostanze di cui sopra che rappresentano delle significative incertezze che possono far sorgere dubbi sulla capacità della Società e del Gruppo di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, ritenendo appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale nella redazione del presente bilancio.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha fondato le proprie conclusioni sulla base delle seguenti considerazioni, con riferimento a ciascuno degli elementi di incertezza sopra esposti:

1. con riferimento al precedente paragrafo A:

- (i) l'Accordo di Ristrutturazione risulta ormai in procinto di essere sottoscritto, essendo i relativi contenuti, salvo alcuni aspetti di minor rilievo, interamente concordati tra le relative parti. Inoltre, l'Operazione è attualmente all'attenzione degli organi deliberanti delle banche finanziarie, come confermato da parte dell'*advisor* legale delle stesse, il quale in data 5 luglio 2019 ha rilasciato una *comfort letter* con la quale ha confermato che n. 6 Gruppi Bancari, hanno completato positivamente i relativi *iter* deliberativi e che i processi decisionali dei restanti istituti si concluderanno indicativamente entro la fine del mese di luglio e/o i primi giorni del mese di agosto 2019;
- (ii) l'Accordo di Investimento risulta essere concordato nella sua interezza, salvo aspetti di minor rilievo, tra Trevifin e i Soci Istituzionali, che hanno assunto i relativi impegni;



- (iii) il *Sale and Purchase Agreement* relativo alla Dismissione Oil&Gas risulta anch'esso già concordato tra le parti, sostanzialmente in linea con quanto già concordato nell'offerta vincolante di MEIL Group del dicembre 2018. Secondo quanto rappresentato, l'aspettativa è dunque di sottoscrivere tali accordi nei giorni immediatamente precedenti la data di sottoscrizione dell'Accordo di Ristrutturazione;
2. con riferimento al precedente paragrafo B, l'ottenimento dell'autorizzazione da parte del Tribunale competente *ex articolo 182 quinquies LF*, nonché l'effettiva erogazione della nuova finanza da parte delle banche finanziarie durante il periodo antecedente l'omologazione dell'Accordo di Ristrutturazione, sebbene dipenda da considerazioni che il Tribunale dovrà svolgere sotto la propria responsabilità e discrezionalità, appare realistica, anche in considerazione del fatto che tale autorizzazione dovrebbe essere rilasciata non nell'ambito di un c.d. concordato "in bianco" (dunque in assenza di un piano e di una manovra già definiti), ma in presenza di un accordo di ristrutturazione già definito e sottoscritto, nonché di un'esaustiva attestazione da parte del professionista incaricato circa la funzionalità della nuova finanza interinale ad assicurare una migliore soddisfazione dei creditori non aderenti;
3. con riferimento al precedente paragrafo C, si rileva che, con riferimento alle condizioni sospensive:
- (i) il Prof. Enrico Laghi - in qualità di professionista incaricato di attestare l'attuabilità dell'Accordo di Ristrutturazione con relazione *ex articolo 182 bis LF* - sta completando la predisposizione delle proprie relazioni definitive, ma ha già confermato che i Piani di Trevifin, Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. sono, al verificarsi di determinati presupposti e condizioni, attestabili ai sensi dell'articolo 182 *bis LF* con *comfort letter* del 19 febbraio 2019, come successivamente integrata in data 20 marzo e 23 maggio 2019. Non vi sono pertanto motivi per ritenere che il Tribunale competente non omologhi l'Accordo di Ristrutturazione, anche in considerazione del fatto che, come da giurisprudenza consolidata, il controllo svolto dal Tribunale su tali accordi riguarda la mera rispondenza degli stessi con i requisiti di legge, oltre che la relativa fattibilità giuridica, salvo il caso in cui siano presentate delle opposizioni e dunque il Tribunale possa dover valutare nel merito anche la fattibilità economica degli accordi e dei piani alla base degli stessi;
  - (ii) le ulteriori condizioni sospensive previste dall'Accordo di Ristrutturazione (che coincidono in larga parte con quelle di cui all'Accordo di Investimento) appaiono ragionevolmente realizzabili, e per la gran parte dipendono principalmente da attività che dovranno essere poste in essere dalla Società e che sono sotto il controllo della stessa, con alcune eccezioni. In particolare: **(a)** la condizione sospensiva relativa all'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Consob alla pubblicazione del prospetto informativo da emettersi nel contesto dell'aumento di capitale, che dipende ovviamente anche dalla discrezionalità dell'autorità di vigilanza. Appare tuttavia ragionevole ritenere che tale autorizzazione sarà concessa da parte della stessa, considerando che l'aumento di capitale risulta strettamente necessario nel contesto dell'Operazione, è stato largamente anticipato al mercato e

all'autorità, e risulta già essere garantito per l'intero importo necessario, e (b) la nomina da parte dell'Assemblea degli azionisti della Società del nuovo Consiglio di Amministrazione secondo le previsioni dell'Accordo di Ristrutturazione e dell'Accordo di Investimento, che dipende dalle determinazioni dell'Assemblea dei soci, che non sono ovviamente sotto il controllo della Società. Tuttavia, anche con riferimento a tale condizione, occorre considerare che i soci saranno messi debitamente a conoscenza circa la necessità che la nomina del nuovo Consiglio avvenga in conformità a quanto previsto dagli accordi sottoscritti e che, pertanto, in assenza di tale nomina, l'Operazione non potrà essere perfezionata e il presente bilancio non potrà essere approvato sul presupposto della continuità. Inoltre, si ricorda che i Soci Istituzionali hanno assunto a tal fine uno specifico impegno nell'ambito dell'Accordo di Investimento alla sollecitazione di deleghe; e

(iii) il *Sale and Purchase Agreement* relativo alla Dismissione Oil&Gas prevede quali principali condizioni sospensive la sottoscrizione e l'omologa dell'Accordo di Ristrutturazione (su cui si rimanda al precedente punto (i)), nonché l'approvazione da parte dei competenti organi societari della Società delle delibere di aumento di capitale previste nel piano di ristrutturazione del Gruppo Trevi e l'assunzione da parte dei Soci Istituzionali e delle banche finanziarie degli obblighi di sottoscrizione di tale aumento di capitale già previsti nell'Accordo di Ristrutturazione. Le ulteriori condizioni sospensive riguardano il mancato verificarsi di eventi significativamente negativi e altre attività che sono prevalentemente sotto il controllo di Trevifin, ivi inclusa l'esecuzione da parte del Gruppo Trevi di talune operazioni prodromiche e funzionali alla dismissione stessa, per lo più infragruppo (ivi incluso l'accollo liberatorio da parte della Società dell'indebitamento esistente in capo a Petreven S.p.A., Drillmec S.p.A. e Drillmec Inc. al fine di consentire il rimborso di detto indebitamento con i proventi netti della dismissione).

4. Con riferimento, infine, al precedente Paragrafo D, relativo ai fattori di incertezza legati al Piano, si ricorda che quest'ultimo è stato redatto, sulla base di criteri prudenziali, con l'ausilio di primari *advisor* industriali e finanziari, è stato più volte esaminato dal Consiglio di Amministrazione ed è, infine, in corso di attestazione da parte dell'esperto nominato ai sensi dell'articolo 182 *bis*, il quale, come sopra rilevato, ha già emesso più *comfort letter* con le quali ha confermato di ritenere il Piano attestabile.

Si ricorda inoltre che l'assemblea degli obbligazionisti detentori del prestito obbligazionario ha già approvato nei primi giorni del mese di maggio 2019 le modifiche ai termini e alle condizioni del prestito obbligazionario alla luce del nuovo piano industriale e della situazione attuale della Società. La delibera è esclusivamente soggetta ad alcune condizioni risolutive, quali la mancata omologazione dell'Accordo di Ristrutturazione e il mancato perfezionamento delle operazioni previste al *closing* dello stesso entro il 31 dicembre 2019. Tale elemento non è stato, pertanto, considerato tra gli eventi dai quali dipendono le considerazioni circa la continuità aziendale, in quanto appare già essere stato risolto tramite l'adozione della suddetta delibera da parte dei detentori del prestito, fermo restando che, laddove il *closing* dell'Operazione non dovesse verificarsi entro il 31



dicembre 2019, la delibera assunta diverrebbe inefficace, e il prestito diventerebbe immediatamente esigibile.

Gli Amministratori, alla luce delle considerazioni sopra esposte, hanno adottato il presupposto della continuità aziendale nella preparazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, in quanto ritengono ragionevole che la situazione di difficoltà che il Gruppo sta affrontando potrà essere superata tramite le suddette azioni intraprese e da intraprendere.

In sintesi, nel corso del 2019 la manovra finanziaria consentirà di ottenere una rilevante patrimonializzazione (complessivamente pari ad Euro 434 milioni) connessa all'aumento di capitale per cassa di Euro 130 milioni, alla conversione di una porzione dei crediti vantati dalle banche finanziarie pari ad Euro 284 milioni e al beneficio patrimoniale di circa Euro 19 milioni connesso alle operazioni di saldo e stralcio con alcuni creditori finanziari. Inoltre, vi saranno benefici connessi al consolidamento e al riscadenziamento del debito bancario, che avrà data di scadenza finale e relativo rimborso balloon al 31.12.2024, e la modifica dei relativi termini e condizioni.

Va dato atto che l'esistenza ed il superamento di tali incertezze dipende solo in parte da variabili e fattori interni controllabili dalla Direzione Aziendale, mentre per altri versi dipende da fattori esterni che sono stati valutati secondo i criteri di ragionevolezza sopra esposti.

## Rischi e incertezze

Per la natura propria del business, il Gruppo è esposto a diverse tipologie di rischi. In particolare si rilevano rischi di natura finanziaria, operativa, legale relativi a commesse, rischi strategici derivanti dall'evoluzione del contesto del mercato internazionale.

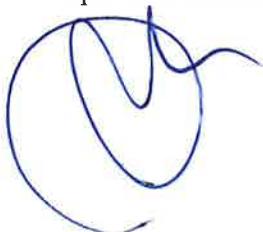
Per mitigare l'esposizione a tali rischi, il Gruppo Trevi svolge specifiche attività di analisi, misurazione, monitoraggio e gestione, descritte nei paragrafi successivi.

In particolare a partire dal 2017, il Gruppo ha avviato l'implementazione di un sistema di risk management che si fonda su due capisaldi fondamentali:

1. L'implementazione di procedure sul PRMS (*Project Risk Management System*).
2. L'accentramento della Funzione Assicurativa comprensiva della gestione dei *claim* all'interno di Trevi Finanziaria Industriale SpA a servizio di tutte le Divisioni del Gruppo.

## Rischi di liquidità

Per un'azienda la disponibilità di liquidità garantisce il rispetto delle scadenze previste e una sana crescita economica. La pianificazione dei flussi di cassa aziendali permette di avere una programmazione periodica delle liquidità mantenendo il controllo sulle entrate e le uscite e di riconoscere tempestivamente picchi di fabbisogno.



L'obiettivo principale è quello di garantire la liquidità del Gruppo ossia l'accesso al credito e alle disponibilità liquide nel momento in cui vengono richiesti i pagamenti.

Poiché il Gruppo ha avviato un processo di moratoria del debito, la politica di gestione del rischio di liquidità si è concentrata su una più efficace gestione del working capital, del magazzino e dell'hedging dei crediti commerciali.

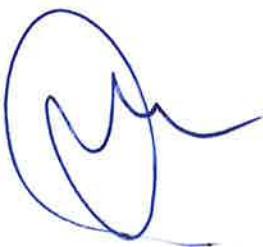
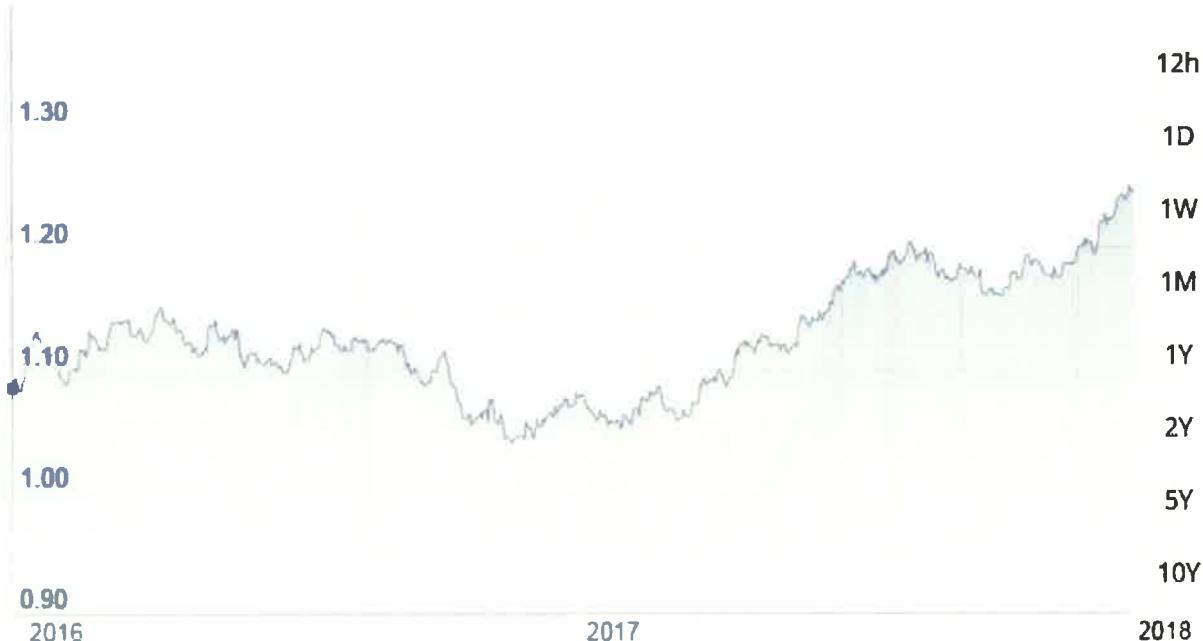
### Rischio di tassi di cambio

In ragione dell'estensione geografica del Gruppo e dell'accesso ai mercati internazionali per lo sviluppo della cantieristica e delle perforazioni petrolifere, le società sono esposte al rischio che una modifica dei tassi di cambio tra la divisa di conto e le altre divise generino variazioni inattese. Le grandezze economiche e patrimoniali derivanti da questa fluttuazione, potrebbero impattare sia i singoli bilanci societari d'esercizio, sia il livello consolidato. Nello specifico, dato l'attuale assetto di Gruppo, l'esposizione al rischio di tasso di cambio è principalmente legata al dollaro statunitense. Si segnala altresì che il Gruppo ha interessi anche in paesi quali la Turchia, l'Algeria e la Nigeria le cui valute potrebbero essere soggette a fluttuazioni anche rilevanti.

Il Gruppo non ha sottoscritto contratti derivati.

Per quanto riguarda il dollaro statunitense, il rischio di tasso di cambio deriva principalmente dalla conversione in euro delle poste relative alle partecipazioni in società la cui divisa di conto è diversa dall'Euro (c.d. "rischio traslativo").

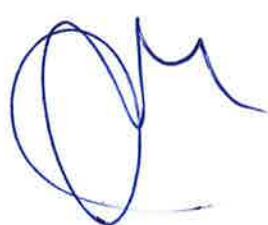
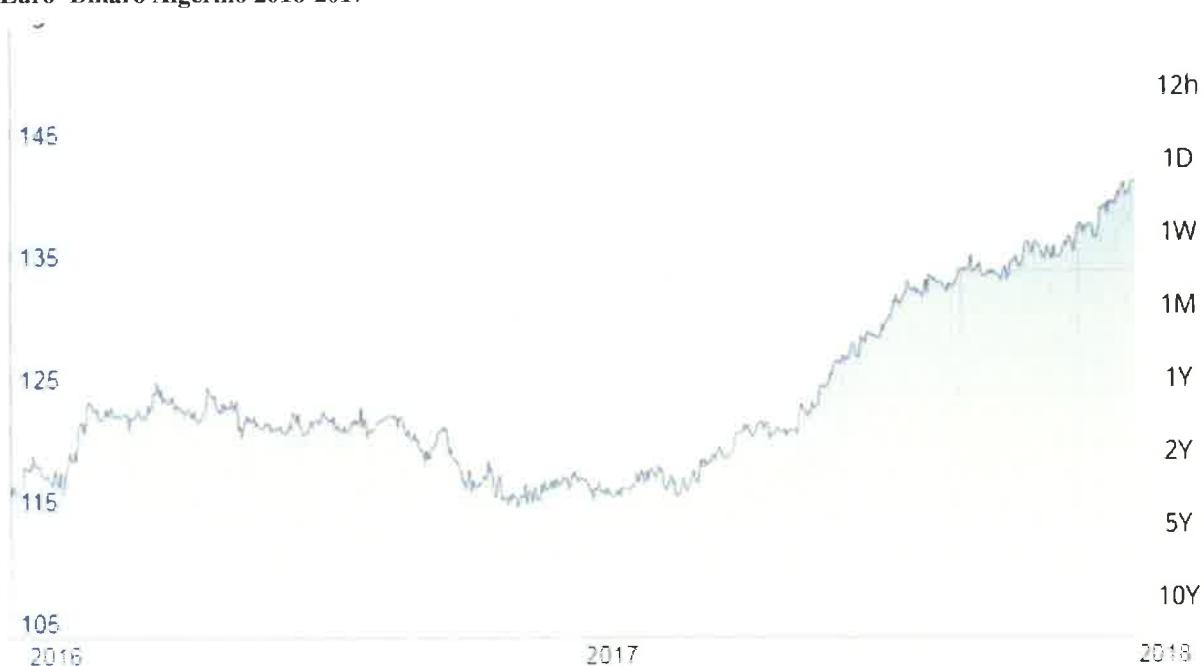
### Euro-Dollaro 2016-2017



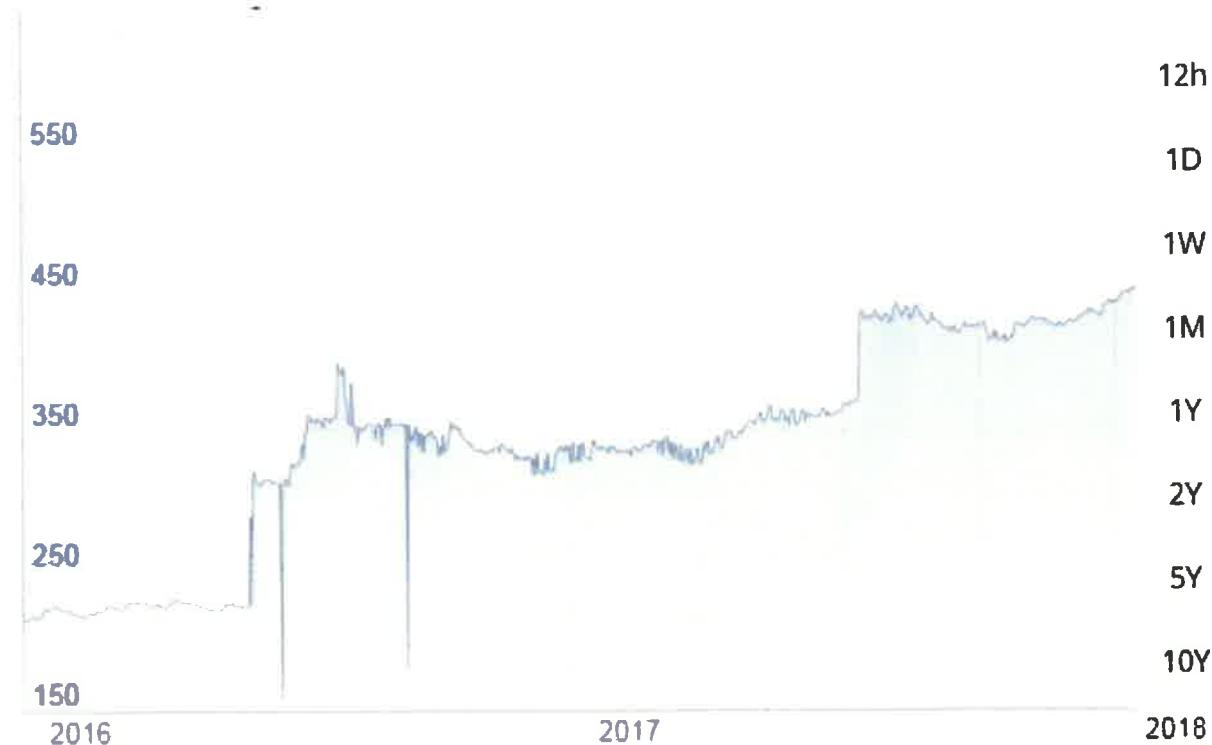
### Euro-Lira Turca 2016-2017



### Euro- Dinaro Algerino 2016-2017



## Euro- Naira Nigeriana 2016-2017



### Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio che variazioni del livello dei tassi di interesse applicati agli impegni di natura finanziaria, comportino variazioni inattese degli oneri finanziari netti o del valore di attività e passività finanziarie valutate al *fair value*.

Al 31 dicembre 2017 circa il 15% dei finanziamenti del Gruppo risulta essere a tasso fisso; a seguito dell'avvio dei negoziati con il sistema bancario per la moratoria del debito, il rischio tasso di interesse sul debito a medio lungo termine, è stato sospeso nelle more della definizione dell'accordo.

### Rischi di credito

I contratti commerciali espongono il Gruppo al rischio di credito, ovvero all'eventualità in cui si verifichi un peggioramento del merito creditizio delle controparti. Questo infatti potrebbe portare effetti negativi sul valore atteso della posizione creditoria oppure un incremento dei tempi medi di incasso.

La politica di gestione e mitigazione del rischio di credito derivante dalle attività commerciali core del Gruppo, prevedono la valutazione preliminare del merito creditizio delle controparti e l'adozione di strumenti di contenimento del rischio, come ad esempio le polizze per la copertura del rischio credito.

Inoltre, il Gruppo pone in essere operazioni di cessione dei crediti senza rivalsa (pro soluto) principalmente nella forma del factoring e che danno luogo all'integrale eliminazione dal bilancio delle corrispondenti attività oggetto di cessione.

### **Rischio connesso alle attività svolte all'estero**

I ricavi sono di fonte estera per una quota maggiore del 93% rispetto all'ammontare totale. La forte internazionalizzazione del Gruppo – presente in numerose regioni, tra cui Middle East e Nord Africa, Nord America, Sud America, – sottopone Trevi all'obbligo di considerare e valutare il c.d. "rischio Paese". Precisamente il rischio paese comprende i rischi di natura macroeconomica e finanziaria, rischi regolatori e di mercato, rischi geopolitici e sociali, il cui verificarsi potrebbe determinare un effetto negativo sia sui flussi reddituali sia sulla protezione degli asset aziendali.

Non essendo possibile eliminare il rischio paese nelle attività di cantieristica e di perforazione attraverso gli strumenti tradizionali del Trade Finance (es. assicurazione sul rischio di produzione), le procedure di controllo vengono attuate sullo stato di avanzamento dei cantieri e sul monitoraggio della sicurezza.

Con specifico riferimento ai paesi in cui il Gruppo Trevi opera, maggiormente esposti a questa tipologia di rischio, si precisa quanto segue.

- Iraq-Mosul

Nel 2017, il referendum consultivo indetto per l'indipendenza del Kurdistan iracheno ha influenzato la logistica del cantiere presso la Diga di Mosul.

A seguito del referendum, le milizie della Regione Autonoma del Kurdistan iracheno hanno dovuto cedere il controllo della Diga alle forze di sicurezza irachene.

- Venezuela

L'approccio cautelativo adottato dal Gruppo ha portato a contenere l'attività sui progetti in essere nell'Area, a seguito delle difficoltà economiche del Paese registrate negli ultimi anni che, di fatto, hanno determinato un ritardo negli adempimenti del Cliente (pubblico e privato) delle commesse in esecuzione nell'Area.

- Turchia

L'instabilità economica ed i correlati risvolti politici della Turchia generano incertezze nella capacità del Paese di investire sulle infrastrutture.

Si riportano alcuni esempi, come la crescita del PIL pari al 7% annuo falsato dalle vicende politiche (tentato colpo di stato) verificatesi nel 2016; boom di Ankara per l'apertura di finanziamenti a sostegno del crollo del turismo; l'emergenza e successiva repressione governativa; il timore per nuovi picchi di inflazione; il calo del flusso degli investimenti; l'indebolimento della valuta locale; l'eccessiva esposizione debitoria dello Stato.

### **Rischio connesso all'andamento dei prezzi delle materie prime**

L'oscillazione del prezzo di alcune materie prime ha imposto la necessità di modulare l'effetto della fluttuazione mediante politiche di approvvigionamento diversificate, accordi quadro con fornitori strategici e clausole contrattuali di revisione prezzo. Si segnala inoltre che le vendite di impianti di perforazione petrolifera possono essere soggette alle politiche di investimento delle società nazionali/private di riferimento del settore a loro volta influenzate dall'andamento del prezzo del petrolio.

Con riferimento al settore Oil&Gas, l'accordo "Opec Plus" prorogato nel 2018, ha sostenuto l'aumento del prezzo del greggio verificatosi nel 2017, in aumento del 25% rispetto all'annualità 2016.



L'aumento dei prezzi ha invertito la tendenza negativa degli investimenti in Esplorazione e Produzione (E&P) che nel 2017 sono infatti aumentati del 6%.

Questi investimenti restano comunque inferiori del 41% rispetto ai livelli del 2014 e ad ogni modo in ulteriore riduzione per la parte Esplorazione.

## **Analisi di Impairment Test al 31 dicembre 2017**

La Società ha provveduto a verificare la presenza di indicatori al 31 dicembre 2017 che potessero segnalare l'esistenza di perdite durevoli di valore. Tale verifica è stata condotta sia in riferimento alle fonti esterne (capitalizzazione di mercato, tassi di attualizzazione e di crescita) sia in relazione alle fonti interne (indicazioni, derivanti dal sistema informativo interno, circa i risultati attesi). Avendo rilevato presunzioni di *impairment* sia esterne che interne, la Società, ha provveduto ad effettuare il *test di impairment* al 31 dicembre 2017: si rimanda allo specifico paragrafo “Analisi di Impairment Test al 31 dicembre 2017” inserito nelle Note Esplicative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

## **Personale e Organizzazione**

### **La Società TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A.**

Nel corso del 2017 le posizioni apicali della Società hanno subito variazioni. In particolare:

- in aprile è stato nominato l'avv. Alessandro Vottero quale nuovo responsabile dell'ufficio legale e societario di Gruppo;
- in data 12 aprile 2017 è stato nominato il dott. Roberto Carassai quale nuovo *Chief Financial Officier* della Società e del Gruppo; lo stesso, con parere favorevole del Collegio Sindacale, a far data dal 30 aprile 2017 è stato nominato Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. N. 58/1998, in sostituzione del dott. Daniele Forti;
- in data 15 maggio 2017 il Direttore Centrale dott. Marco Andreasi è stato nominato Consigliere di Amministrazione.
- in data 18 dicembre 2017 il Direttore Centrale dott. Marco Andreasi si è dimesso dalla carica di Consigliere di Amministrazione.
- in data 18 dicembre 2017 il Consiglio di Amministrazione ha cooptato il dott. Sergio Iasi nominandolo Chief Restructuring Officer.
- in data 28 marzo 2018 è stato nominato il dott. Marco Andreasi quale nuovo *Chief Financial Officier* della Società e del Gruppo in sostituzione del dott. Roberto Carassai.
- in data 8 maggio 2019 è stato nominato il dott. Massimiliano Battistelli quale nuovo *Chief Financial Officier* della Società e del Gruppo in sostituzione del dott. Marco Andreasi.

### **Riassetto organizzativo**

Nel difficile contesto di mercato in cui il Gruppo si trova, durante il 2017 alcune società del Gruppo hanno



predisposto un piano di riassetto organizzativo finalizzato al recupero di redditività negli esercizi futuri. In particolare, in una delle società controllate italiane è terminato a marzo 2017 l'accordo di solidarietà e la procedura di mobilità volontaria con incentivazione all'esodo avviato alla fine dell'anno 2016 ed è stato avviato un nuovo accordo di solidarietà e procedura di mobilità volontaria, con incentivazione all'esodo, terminato alla fine di settembre 2017; sempre in Italia, in un'altra società controllata, sono state avviate e concluse entro l'anno azioni di mobilità volontaria con incentivazione all'esodo.

### **Organico al 31 dicembre 2017**

L'organico in essere al 31 dicembre 2017 risulta essere pari a 6.569 risorse con un decremento netto di 668 unità rispetto 7.237 risorse in essere al 31 dicembre 2016.

L'organico medio nel 2017 è stato pari a 6.907 risorse.

L'organico dei dipendenti e la variazione rispetto all'esercizio precedente risultano così determinati:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	Media
Dirigenti	112	95	17	104
Impiegati e Quadri	2.294	2.416	(122)	2.329
Operai	4.163	4.726	(563)	4.474
<b>Total Dipendenti</b>	<b>6.569</b>	<b>7.237</b>	<b>(668)</b>	<b>6.907</b>

### **Risorse umane**

Il Gruppo pone da sempre molta attenzione alla gestione delle proprie risorse umane, che rappresentano un patrimonio inestimabile di competenze di difficile reperimento sul mercato del lavoro.

Il Codice Etico, il principale strumento di formalizzazione degli impegni aziendali su questi temi, definisce le risorse umane come elemento centrale della strategia aziendale, identificando nella tutela delle pari opportunità, nella promozione del merito e del talento, e nella creazione di un ambiente di lavoro sereno, stimolante e gratificante elementi chiave per tutte le società del mondo Trevi.

Il Gruppo, anche nel corso del 2017, ha sviluppato piani di carriera e di formazione, volti ad assicurare la massima crescita del personale chiave in forza, attraverso lo sviluppo di adeguate e specifiche competenze, nell'ottica di favorire lo sviluppo interno di talenti e di assicurare i piani di successione.

E' stato impostato un processo strutturato di Performance Evaluation supportato da uno specifico software, al fine di migliorare il sistema di valutazione dei singoli per identificare i corretti percorsi di crescita.

Il Gruppo ha al proprio interno una Academy di formazione che ha il compito di presidiare le tematiche formative del proprio personale, costituita da:

**Foundations Technology Academy (FTA)** che gestisce attività di formazione in aula, online e sul campo, focalizzate su temi prevalentemente tecnici e professionali;

**Trevi Group Academy of Management (TGA)** che gestisce le attività di formazione per lo sviluppo del middle e top management.

Le informazioni sulle politiche retributive sono fornite all'interno della relazione sulla remunerazione predisposta dalla Società ai sensi dell'art. 123 –ter del D. Lgs. Del 24 febbraio 1998 n. 58, disponibile nei termini della vigente normativa sia presso la sede sociale, Borsa Italiana S.p.A. e sul sito internet [www.trevifin.com](http://www.trevifin.com).



## **Ambiente, sicurezza e salute dei lavoratori**

La tutela dell’ambiente e la sicurezza e la salute dei lavoratori sono da sempre ai vertici delle priorità del Gruppo. Il Gruppo è costantemente impegnato a mantenere un ambiente di lavoro attento alla sicurezza e a dotare i dipendenti, a seconda dell’attività svolta, di tutte le attrezzature idonee e necessarie per preservarli da qualsiasi rischio o pericolo per la loro integrità. Il Gruppo mantiene inoltre i propri stabilimenti, uffici e sistemi operativi in modo tale da rispettare tutti gli standard di sicurezza. Il Gruppo, inoltre, opera in modo da preservare e proteggere l’ambiente, nel rispetto di tutta la normativa ambientale vigente, nonché delle ulteriori disposizioni e procedure eventualmente dalla stessa adottate. Infine, attraverso sistemi di antifurto ed antintrusione viene tutelato il patrimonio aziendale ed in particolare gli elementi riconducibili al magazzino.

## **Informazioni non finanziarie (DNF)**

Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. è esonerata dall’obbligo di redigere la Dichiarazione di carattere non finanziario individuale di cui all’articolo 3 del D. Lgs. 254/2016 in quanto la stessa redige una Dichiarazione Consolidata di carattere non Finanziario, ai sensi dell’articolo 4 del decreto citato.

Il Gruppo Trevi considera la Sostenibilità come parte integrante e imprescindibile del proprio business in quanto essa rappresenta un modo per garantire la crescita di lungo periodo e la creazione di valore attraverso un efficace coinvolgimento di tutti gli stakeholders.

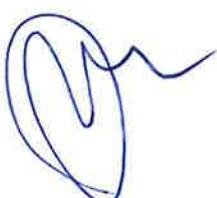
La natura del business e la tipologia nonché complessità delle attività del Gruppo hanno da sempre richiesto una particolare attenzione agli aspetti legati alla sicurezza del lavoro, ambientali e sociali nell’esecuzione dei progetti.

In ottemperanza del Decreto Legislativo n. 254 del 30 dicembre 2016 di recepimento della Direttiva Europea 2014/95/UE, il Gruppo Trevi ha redatto per l’anno 2017 la prima “Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario” con la quale rendiconta le proprie performance e politiche in relazione a un insieme di tematiche materiali quali: aspetti ambientali, aspetti relativi alla gestione del personale, tutela dei diritti umani, lotta alla corruzione e aspetti sociali. Tale Dichiarazione intende così assicurare la comprensione delle attività dell’azienda, del suo andamento, dei suoi risultati e dell’impatto da essa prodotto con riferimento all’anno 2017.

Il Gruppo Trevi è presente in oltre 45 paesi e gestisce le proprie attività a stretto contatto con le popolazioni locali, in situazioni geograficamente e culturalmente eterogenee e spesso in scenari socio-politici delicati. Specialmente nei paesi dove la presenza dei cantieri Trevi è consolidata, il Gruppo svolge un ruolo attivo presso le comunità locali, fornendo un contributo allo sviluppo socio-economico del territorio che non si limita alla creazione di posti di lavoro ma implica relazioni di lungo termine con le comunità basate sul reciproco supporto. Gli esempi più rilevanti sono le collaborazioni con enti e organizzazioni locali per la realizzazione di programmi di sviluppo nelle comunità, come ad esempio “Social Value”.

Sin dalla sua costituzione avvenuta alla fine del 2007, “Social Value” si propone di promuovere e sostenere, a livello nazionale e internazionale, iniziative di solidarietà soprattutto in favore dei bambini e delle classi più deboli della popolazione con lo scopo di favorirne la crescita sociale e culturale.

Da rimarcare le molteplici esempi di collaborazione che dimostrano la capacità del Gruppo di adattarsi alle varie



culture locali e grande capacità di project management nelle commesse più importanti.

Un altro punto di forza del Gruppo in relazione alle comunità locali è rappresentato dal grado sempre crescente di diversità della composizione del proprio personale, inteso come moltitudine di etnie di giovani talenti che oggi coprono il 16% della popolazione aziendale.

Il richiamo all'agire con integrità e professionalità, contenuto fin dal Codice Etico, e il riferimento alla creazione del valore è pienamente espresso dalla missione dell'azienda: "La missione del Gruppo Trevi è di progettare, realizzare ed offrire tecnologie e servizi innovativi per qualsiasi opera d'ingegneria nel sottosuolo".

Il modello di Responsabilità Sociale adottato rispecchia questi principi e si esplica concretamente tramite:

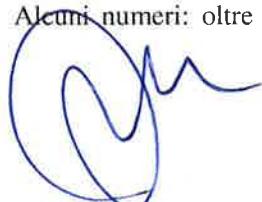
- la DNF (Dichiarazione non finanziaria) che fornisce un resoconto, accurato e trasparente, non solo delle conseguenze economiche, ma anche di quelle sociali, culturali e ambientali dell'attività dell'impresa
- Crescente attenzione per l'ambiente grazie ad un programma di monitoraggio e di riduzione delle conseguenze ambientali della propria attività
- Contributi al benessere dei dipendenti non solo sul posto di lavoro, ma anche sul porre una forte attenzione nel caso di espatriati all'ambiente di vita, alla sistemazione logistica della famiglia e all'educazione dei figli.
- Contributi allo sviluppo della comunità di riferimento attraverso investimenti in iniziative culturali, sportive, educative e di rilievo sociale.
- Pieno rispetto dei principi contenuti nel Codice Etico nello svolgimento della propria attività.

#### **Fra i vari progetti d'utilità sociale portati avanti nel 2017 dal Gruppo TREVI tramite il progetto Social Value segnaliamo:**

- Mosul Dam Project for Social Progress. Trevi si è fatta leader e promotore del progetto "Mosul Dam Project for Social Progress" con lo scopo di ripristinare alcune strutture scolastiche di vario grado e livello nell'area della Diga di Mosul, fornendo inoltre materiale didattico agli studenti. Un'attività benefica che coinvolge centinaia di bambini, ragazzi e docenti, chiamati a studiare e lavorare, in edifici fatiscenti. Il Progetto Sociale prevede principalmente la ristrutturazione delle aule, l'installazione di nuovi impianti di condizionamento e riscaldamento ed il rifacimento dei servizi igienici di 5 edifici scolastici. Attualmente sono in via di completamento le 17 aule, gli uffici ed i bagni di una scuola elementare con circa 400 studenti. In questo caso specifico, per la sicurezza dei bambini, si è inoltre reso necessario reinstallare gli impianti elettrici. Il Gruppo si è inoltre impegnato nella ricostruzione di un campo da calcio per i bambini della comunità locale.

- Consorzio Romagna Iniziative. Romagna Iniziative è un Consorzio che riunisce alcune delle più importanti realtà imprenditoriali del territorio cesenate e romagnolo. Nato nel 1996 anche su input del Gruppo Trevi, il Consorzio di Romagna Iniziative s'impegna a valorizzare progetti di interesse culturale e attività che coinvolgono i ragazzi in quasi tutte le discipline sportive: dal calcio al basket, dal rugby alla pallavolo, dalla scherma al pattinaggio. Lo scopo del Consorzio è di contribuire al miglioramento del territorio in cui risiede.

Alcuni numeri: oltre 10.000 i giovani del territorio romagnolo che praticano sport in società sostenute da



Romagna Iniziative; oltre 40 le associazioni e gli eventi sportivi sponsorizzati ogni anno dal Consorzio; oltre 20 i progetti culturali realizzati ogni anno grazie al contributo di Romagna Iniziative; oltre 30 i concerti e gli eventi ospitati ogni anno al Nuovo Teatro Carisport.

- A Cesena: supporto alla Fondazione Romagna Solidale, che riunisce le principali aziende del territorio per sostenere iniziative sociali sul territorio, e supporto alla Caritas nella fornitura di pasti.
- Nel Centro Italia: contributi alle ricostruzioni nelle località colpite dal sisma.
- In Colombia: supporto alla Fundacion Las Golondrinas, che sostiene più di 92.000 persone bisognose delle comunità di Bogotà, con particolare attenzione all'infanzia.
- A Panama: donazione a Casa Esperanza, associazione che combatte il lavoro infantile fornendo servizi medici ed educativi ai più piccoli.
- Nelle Filippine, supporto a diversi orfanotrofi dell'area di Makari City gestiti principalmente da suore.
- In Argentina, collaborazione con Jardín Nuestra Señora del Valle nella costruzione di una nuova scuola dell'infanzia, l'unica struttura aperta tutto il giorno e gratuita nel distretto Bancalari (Buenos Aires)

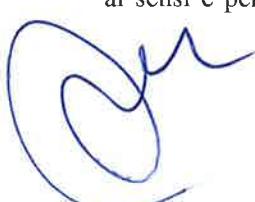
#### **Altre informazioni**

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del 2017 il Gruppo Trevi non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definito dalla Comunicazione stessa.

#### **Governance e delibere adottate nel periodo**

L'Assemblea degli Azionisti del 15 maggio 2017 ha in sede ordinaria:

- approvato l'ampliamento del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica portandolo, pur sempre entro il limite massimo stabilito dallo Statuto sociale, a 12 (dodici) amministratori.
- nominato il Dott. Marco Andreasi quale ulteriore componente del Consiglio di Amministrazione e determinato la durata in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31/12/2017.
- deliberato di mantenere inalterato i compensi complessivi dei Consiglieri dando mandato al Consiglio di rideterminare gli importi attribuiti a ciascun consigliere nel rispetto anche di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti lo scorso 15 gennaio 2015, ossia di attribuire un compenso complessivo al Consiglio di Amministrazione di Euro 1.055.000 con un compenso base di Euro 40.000 per la carica di Consigliere;
- su proposta motivata del Collegio Sindacale, approvato il conferimento alla società KPMG S.p.A. dell'incarico di revisione legale dei conti di TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. e del Gruppo per gli esercizi 2017-2025;
- Con il parere favorevole del Comitato Nomine e Remunerazione e del Collegio Sindacale, deliberato ai sensi e per gli effetti dell'art. 114-bis del TUF, condividendone le motivazioni, l'adozione di un



nuovo piano di incentivazione basato su azioni denominato “Piano di Stock Grant 2017” rivolto a taluni dipendenti e amministratori investiti di particolari cariche della Società e delle società controllate, mediante attribuzione di massime n. 700.000 azioni della Società, i cui termini, condizioni e modalità di attuazione sono descritti nel documento informativo allegato alla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione; a tale delibera è stata data attuazione dal Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 26 luglio 2017 che ha deliberato di assegnare gratuitamente complessivi n. 444.841 diritti per l’attribuzione a titolo gratuito di un pari numero di azioni della Società, ai termini e alle condizioni previste nel Regolamento del Piano di Stock Grant 2017, individuando i relativi beneficiari tra dipendenti con contratto di lavoro subordinato a tempo indeterminato e agli amministratori investiti di particolari cariche della Società o delle società dalla stessa controllate ai sensi dell’articolo 2359 del codice civile

L’Assemblea degli Obbligazionisti del prestito «TREVI-FINANZIARIA INDUSTRIALE S.P.A. 5,25% 2014 – 2019» CODICE ISIN IT0005038382, quotato sul Segmento Extra MOT PRO di Borsa Italiana S.p.A. è stata convocata per il 6 settembre 2017, in prima convocazione, e per il 20 settembre 2017, in seconda convocazione con il seguente Ordine del Giorno:

- Nomina del rappresentante comune degli obbligazionisti ai sensi dell’art. 2415, comma 1, n. 1, del codice civile, previa determinazione del compenso e determinazione della durata in carica; attribuzione di un fondo spese per eventuali consulenze; deliberazioni inerenti e conseguenti.
- Informativa agli Obbligazionisti e proposta di sospensione temporanea delle disposizioni di cui all’articolo 9 (Rimborso Anticipato a favore degli Obbligazionisti), romanino (v), lettera (f), romanino (xii) e romanino (xiii) del Regolamento, con riferimento all’avvio di negoziati tra la Società e le banche finanziarie per la definizione di accordi di standstill e di riqualificazione dell’indebitamento finanziario; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- Proposta di modifica dell’art. 9 (Rimborso Anticipato a favore degli Obbligazionisti) e di inclusione nel Regolamento di un nuovo articolo 9-bis (Disposizioni transitorie in materia di Eventi Rilevanti); deliberazioni inerenti e conseguenti.

L’Assemblea non ha raggiunto i quorum costitutivi in entrambe le convocazioni.

Si evidenzia altresì che, nel corso dell’esercizio, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto:

- in data 12 aprile 2017 a revocare le deleghe rilasciate in data 14 maggio 2007 al Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Daniele Forti a far data dal 30 aprile 2017 ed a nominare, sempre a far data dal 30 aprile 2017, il Dott. Roberto Carassai quale nuovo Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari attribuendogli i relativi poteri;
- in data 15 maggio 2017 a rivedere i compensi agli amministratori, in esecuzione della delibera assembleare presa in pari data di nomina di un nuovo amministratore e di mantenimento del compenso complessivo agli amministratori così come deliberato il 15 gennaio 2015, e – quindi - di attribuire al

Presidente del Consiglio di Amministrazione un compenso annuo di Euro 302.000, di attribuire al Vice Presidente Esecutivo, Gianluigi Trevisani, un compenso annuo di Euro 298.000, di attribuire al Vice Presidente, Cesare Trevisani, un compenso annuo di Euro 95.000 e di mantenere il compenso annuo base di Euro 40.000 per la carica di Consigliere;

- in data 19 maggio 2017, il Consiglio di Amministrazione della Società, nell'ambito di più ampie riflessioni circa lo sviluppo strategico del *core business* del Gruppo TREVI e la riduzione di attività del settore Oil&Gas, ha deliberato di sottoporre alle principali banche finanziarie una richiesta di *standstill* sino al 31 dicembre 2017, volta a consentire al Gruppo di continuare a beneficiare del supporto finanziario necessario per concentrare la propria attenzione sullo sviluppo del piano industriale e sulla gestione del processo di riorganizzazione del settore Oil&Gas.

Sempre nel corso del 2017, la Società ha inoltre concesso:

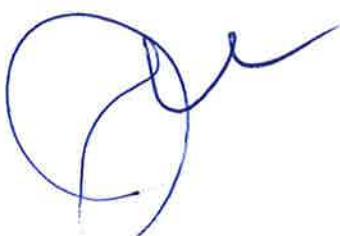
- mandato ad un “*advisor finanziario*” di assistere il Gruppo nella richiesta agli istituti bancari di supporto finanziario attraverso il mantenimento delle linee di credito ed una moratoria nei rimborsi dei finanziamenti;
- mandato ad un “*advisor industriale*” di assistere il Gruppo nella predisposizione di un nuovo piano industriale;
- mandato a un “*advisor legale*” di assistere il Gruppo nelle negoziazioni dei termini contrattuali con gli istituti bancari finalizzate alla rimodulazione dell’indebitamento finanziario.;
- Il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato, in data 31 agosto 2017, il *forecast* dell’esercizio 2017 e l’aggiornamento del piano industriale di Gruppo per il periodo 2017-2021;
- Il Consiglio in data 29 settembre 2017 ha approvato il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Trevi al 30 giugno 2017, sul quale KPMG S.p.A., revisore legale della Società, ha emesso una relazione di revisione limitata contenente una conclusione senza rilievi con un richiamo di informativa in merito all’applicazione del presupposto della continuità aziendale illustrato dagli amministratori nella nota “*Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale*”.
- In data 13 novembre 2017, il Consiglio di Amministrazione della Società ha rinviato l’approvazione dei dati finanziari relativi al terzo trimestre dell’esercizio in corso alla luce delle incertezze circa l’esito delle negoziazioni con le banche finanziarie per la definizione e sottoscrizione dell’accordo di *standstill*, e dunque della conseguente impossibilità di verificare il presupposto della continuità aziendale. Il Consiglio ha inoltre investito i competenti organismi di *governance* del compito di identificare entro breve termine una figura manageriale di adeguato *standing* cui potesse essere affidata la responsabilità di *Chief Restructuring Officer* (“**CRO**”);
- In data 18 dicembre 2017, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la nomina per cooptazione – ai sensi dell’articolo 2386 del codice civile – del Dott. Sergio Iasi, cui sono state attribuite la carica di CRO, nonché le deleghe operative per (i) l’analisi, strutturazione e negoziazione della

suddetta operazione di ristrutturazione del debito e di rafforzamento patrimoniale, (ii) la revisione del piano industriale e finanziario della Società e del Gruppo, e (iii) la gestione delle negoziazioni in corso con le banche finanziarie e della connessa manovra finanziaria. Il Consiglio, nel prendere atto del perdurare, allo stato, delle incertezze già segnalate al mercato, ha conseguentemente deliberato di posticipare ulteriormente l'approvazione dei dati finanziari relativi al terzo trimestre dell'esercizio in corso.

### **Relazione sulla Remunerazione**

In adempimento degli obblighi regolamentari e allo scopo di offrire agli Azionisti una ulteriore informativa utile alla conoscenza della Società, è stata redatta la “Relazione sulla Remunerazione”, ai sensi dell’art. 123-ter del TUF che viene pubblicata congiuntamente alla presente relazione presso la sede sociale e Borsa Italiana, oltre ad essere consultabile sul sito internet [www.trevifin.com](http://www.trevifin.com) nella sezione Investor Relations – Corporate Governance; tale comunicazione è depositata in Borsa Italiana S.p.A. e presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato E Market Storage ([www.emarketstorage.it](http://www.emarketstorage.it)), nei termini di regolamento.

La Relazione sulla remunerazione, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 15 luglio 2019 e tiene conto delle indicazioni di cui alla Delibera Consob n. 18049 del 23 dicembre 2011, pubblicata nella G.U. n. 303 del 30 dicembre 2011.



## INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

### COMPOSIZIONE DEL CAPITALE AZIONARIO

Il capitale sociale di TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. alla data del 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 82.391.632,50, interamente sottoscritto e versato, ed è composto da n. 164.783.265 di azioni ordinarie da Euro 0,50 ciascuna (in data 30 luglio 2018 l'Assemblea degli azionisti ha deliberato l'eliminazione del valore nominale delle azioni).

La Società è controllata da TREVI Holding SE che detiene, dai dati depositati presso CONSOB e dalle comunicazioni di internal dealing ricevute, alla data di approvazione della presente Relazione, n. 52.427,084 di azioni ordinarie, pari al 32,970% del capitale sociale, società a sua volta controllata al 51% da I.F.I.T. S.r.l.

Alla data di approvazione della presente Relazione (dai dati depositati presso CONSOB) oltre all'azionista di controllo, risultano iscritti con una quota superiore al 3% FSI Investimenti S.p.A. con una partecipazione pari al 16,852% e Polaris Capital Management LLC (USA) con una partecipazione pari al 10,072%.

#### Azioni proprie o azioni e quote di società controllanti

La società, alla data del 31 dicembre 2017 detiene n. 204.000 azioni proprie, pari al 0,124% delle azioni ordinarie complessive. Durante l'esercizio 2017 la società non ha esercitato la delega attribuita dall'Assemblea degli Azionisti.

La Società non detiene né direttamente né tramite società controllate azioni e/o quote della Società controllante Trevi Holding SE o della I.F.I.T. S.r.l.

#### Internal Dealing

Nel corso dell'anno 2017 non sono state effettuate comunicazioni.

#### Acquisto di azioni proprie

L'Assemblea degli Azionisti del 15 maggio 2017 non ha deliberato in merito all'acquisto e disposizione di azioni proprie. La società nel corso dell'esercizio 2017, non ha acquistato azioni proprie.

#### Filiale

Dal marzo 2004 la Società ha una filiale in Venezuela, con lo scopo di rendere operativo il consorzio tra Trevi S.p.A. (50%) - TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. (45%) - SC Sembenelli S.r.l. (5%), che si è aggiudicata la gara d'appalto in Venezuela indetta da CADAFE per la riparazione della diga "Borde Seco" i cui lavori sono terminati; la filiale non è operativa.

#### Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca e sviluppo svolta dalle società del Gruppo nel 2017 si è articolata nel perseguitamento dei

seguenti obiettivi:

1. Gestire, promuovere e proteggere la proprietà intellettuale ed il know-how aziendale;
2. Studio di sistemi di azionamento innovativi su tecnologie esistenti
3. Sviluppo sistema acquisizione dati su cloud

Per quanto riguarda il primo punto, nel corso dell'anno sono stati depositati alcuni nuovi brevetti singoli raggruppati in famiglie inerenti gli ambiti tecnologici di maggiore interesse per il Gruppo. Nello stesso anno sono state ottenute le concessioni di diversi brevetti depositati nel periodo precedente al 2017.

Per quanto riguarda il secondo punto, sono state condotte diverse analisi di fattibilità tecnico economica e pre-progetti avanzati con soluzioni tecniche fortemente innovative.

Per quanto riguarda il terzo punto si è lavorato per far sbarcare sul cloud in ambiente IoT la suite di prodotti di acquisizione dati.

### **Procedura operazioni con parti correlate**

Il Consiglio di Amministrazione del 30 maggio 2018 ha aggiornato, con il parere favorevole del Comitato parti Correlate composto interamente da Amministratori Indipendenti, ai sensi del Regolamento CONSOB n. 17221/2010 e successive modificazioni e integrazioni, la procedura parti correlate, precedentemente approvata il 16 ottobre 2014.

Il Comitato Parti Correlate in carica alla data del 31 dicembre 2017, nominato dal Consiglio di Amministrazione del 15 gennaio 2015, è composto dai seguenti amministratori indipendenti e non esecutivi:

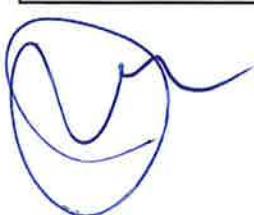
- Rita Rolli (Presidente)
- Cristina Finocchi Mahne
- Monica Mondardini (in carica sino al 19 dicembre 2018)

La procedura operazioni con parti correlate approvata della società è disponibile sul sito internet [www.trevifin.com](http://www.trevifin.com).

Ai sensi del regolamento Consob 11971 del 14 maggio 1999, le partecipazioni detenute al 31 dicembre 2017 personalmente da Amministratori e dai Sindaci effettivi e supplenti, nella Società e nelle società controllate, risultano essere le seguenti:

#### **1. Nella TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A.**

Cognome e Nome	Titolo di Possesso	N. azioni possedute al 31/12/16	N. azioni acquistate	N. azioni vendute	N. azioni possedute al 31/12/17
Trevisani Davide	Proprietà diretta	2.085.938			2.085.938
Trevisani Gianluigi	Proprietà diretta	649.579	-	-	649.579
Trevisani Cesare	Proprietà diretta	327.514	-	-	327.514
Trevisani Stefano		-	-	-	-
Trevisani Simone	Proprietà diretta	45.825	-	-	45.825
Dassù Marta		-	-	-	-
Finocchi Mahne Cristina		-	-	-	-
Mondardini Monica		-	-	-	-



Rivolta Guido	-	-	-	-
Rolli Rita	-	-	-	-
della Sala Umberto	-	-	-	-
Leonardi Adolfo	-	-	-	-
Motta Milena	-	-	-	-
Poletti Giancarlo	-	-	-	-

2. Nella controllata Soilmec S.p.A., con sede in Cesena (FC) Via Dismano, 5819 – Registro Imprese Forlì – Cesena n. 00139200406, capitale sociale di Euro 25.155 migliaia interamente versato, rappresentato da n. 4.875.000 di azioni ordinarie da Euro 5,16 cadauna di valore nominale.

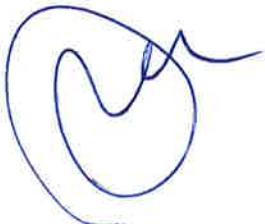
Cognome e Nome	Titolo di Possesso	N. azioni possedute al 31/12/16	N. azioni Acquistate	N. azioni vendute	N. azioni possedute al 31/12/17
Trevisani Davide	Proprietà	3.900	-	-	3.900

## ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI SOCIETÀ

Ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico, si riporta che al 31 dicembre 2017 e alla data di redazione del presente bilancio, TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. è indirettamente controllata da I.F.I.T. S.r.l. (società con sede a Cesena) e direttamente controllata dalla società italiana TREVI Holding SE, società controllata da I.F.I.T. S.r.l. Relativamente all'informativa societaria, ex art. 2497 del Codice Civile, relativa all'attività di direzione e coordinamento eventualmente svolta da società controllanti, si riporta che al 31 dicembre 2017 la Società non ha effettuato alcuna dichiarazione in merito ad eventuali attività di direzione e coordinamento da parte di società controllanti, in quanto il Consiglio d'Amministrazione della TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. ritiene che, pur nell'ambito di un controllo delle strategie e politiche societarie del Gruppo TREVI indirettamente condotto da I.F.I.T. S.r.l., la Società sia completamente autonoma dalla propria controllante dal punto di vista operativo e finanziario, e non abbia posto in essere né nel 2017 né in esercizi precedenti nessuna operazione societaria anche nell'interesse della controllante.

La Società, alla data di redazione del presente bilancio, è Capogruppo del Gruppo TREVI (ed in quanto tale redige il bilancio consolidato di Gruppo), ed esercita ai sensi dell'art. 2497 del C.C., l'attività di direzione e coordinamento dell'attività delle società direttamente controllate:

- Trevi S.p.A., partecipata direttamente al 99,78%;
- Soilmec S.p.A., partecipata direttamente al 99,92%;
- Drillmec S.p.A., partecipata direttamente al 98,25% (l'1,75% è detenuto da Soilmec S.p.A.);
- R.C.T. S.r.l., partecipata indirettamente al 99,78% (detenuta al 100% da TREVI S.p.A.);
- Trevi Energy S.p.A. con socio unico partecipata direttamente al 100%;
- Petreven S.p.A. partecipata direttamente al 78,38% (il 21,62% è detenuto da TREVI S.p.A.);
- PSM S.p.A., partecipata indirettamente al 99,94% (detenuta da Soilmec S.p.A. al 100% a far data dal 30 gennaio 2018. Prima di tale data era detenuta da Soilmec S.p.A. al 70% e da Drillmec S.p.A. al 30%);
- Immobiliare SIAB S.r.l. con socio unico partecipata direttamente al 100%.



## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura di esercizio**

In considerazione del protrarsi delle tempistiche di approvazione del presente bilancio, gli eventi rilevanti successivi alla data di chiusura del presente esercizio sono già stati riflessi a bilancio. Con specifico riferimento agli aspetti attinenti al processo di ristrutturazione e di rafforzamento patrimoniale intrapreso dal Gruppo all'inizio del 2017 e protrattosi sino alla data di approvazione del presente, si rimanda alla sezione "Breve excursus degli eventi più rilevanti sino alla data della presente relazione" all'interno del paragrafo "Piano industriale, principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale".

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Si ricorda che il presente bilancio è sottoposto all'approvazione degli azionisti nel 2019, e che l'evoluzione fino alla data dell'approvazione del progetto di bilancio da parte del Consiglio d'Amministrazione è trattato nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura di esercizio". L'evoluzione prevedibile qui rappresentata è pertanto riferita all'evoluzione successiva.

Alla luce delle informazioni ad oggi disponibili, è possibile e ragionevole attendersi che entro la fine dell'anno 2019 sia completato l'iter previsto sia in relazione all'operazione di ristrutturazione del debito e di rafforzamento patrimoniale sia in relazione alla cessione delle attività relative all'Oil& Gas, potendosi quindi concentrare sull'implementazione del Piano strategico ed industriale.

Nell'ambito della strategia delineata nel citato Piano, i principali driver industriali riflessi prevedono in estrema sintesi:

- a. L'ottimizzazione della struttura organizzativa del Gruppo tramite la creazione di hubs commerciali ed operativi e la contestuale riduzione del perimetro di branch/legal entity non strategiche;
- b. La revisione della struttura organizzativa al fine di allinearsi al benchmark di mercato, anche centralizzando alcune funzioni corporate (i.e. AFC, business development, procurement, strategy, etc.);
- c. ottimizzazione della struttura organizzativa della Divisione Soilmec, tramite la concentrazione delle attività commerciali in hubs;
- d. La revisione della struttura organizzativa al fine di allinearsi al benchmark di mercato e realizzare importanti savings in termini di costi indiretti;
- e. La razionalizzazione del portafoglio prodotti tramite, da un lato, la focalizzazione della produzione sui macchinari ad alto tonnellaggio (Rotary e Hidromill) dall'altro arricchendo le piattaforme di prodotto standard.

Gli obiettivi definiti potranno essere influenzati da fattori esogeni non prevedibili e non rientranti nella sfera di dominio del management.

Cesena, lì 15 luglio 2019

  
Per il consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Davide Trevisani





KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Innocenzo Malvasia, 6  
40131 BOLOGNA BO  
Telefono +39 051 4392511  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014**

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

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### ***Dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dai prospetti della situazione patrimoniale finanziaria al 31 dicembre 2017, del conto economico, del conto economico complessivo, delle variazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

Non esprimiamo un giudizio sul bilancio d'esercizio della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. a causa degli effetti connessi alle incertezze descritte nel paragrafo *"Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio"* della presente relazione.

#### ***Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio***

Il bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 evidenzia una perdita d'esercizio di €355,3 milioni, un patrimonio netto negativo di €127,4 milioni ed una posizione finanziaria netta negativa di €300,3 milioni. La Società ricade quindi nella fattispecie prevista dall'art. 2447 del Codice Civile.

Gli amministratori illustrano nel paragrafo della relazione sulla gestione "Piano industriale, principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale", e nel paragrafo delle note esplicative "Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale", che la direzione aziendale della Società ha provveduto ad avviare con le banche finanziarie le interlocuzioni necessarie a rinegoziare e ridefinire le condizioni dei rapporti finanziari in essere, sulla base di un aggiornato Piano industriale 2018-2022 (nel seguito anche il "Piano industriale"). Gli effetti di tale rinegoziazione sono inclusi in una "manovra finanziaria", illustrata diffusamente nella relazione sulla gestione, che prevede fra l'altro, anche:

- un aumento di capitale sociale per cassa e tramite conversione di parte del debito bancario;
- il consolidamento ed il riscadenziamiento del debito bancario residuo;
- la concessione di nuove linee di credito a supporto del Piano industriale;
- la dismissione delle divisioni riferibili al settore "Oil &Gas";
- il riscadenziamiento e la modifica di termini e condizioni del prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo.

Inoltre, il processo di risanamento prevede l'omologazione dell'accordo di ristrutturazione del debito riguardante la Società ed alcune sue controllate da parte del Tribunale competente ai sensi dell'articolo 182 bis della Legge Fallimentare ("LF").

Tutto ciò premesso, gli amministratori evidenziano nella nota esplicativa "Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale" la presenza di rilevanti incertezze che possono far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale. Tali incertezze sono, in sintesi, relative:

- all'esito delle negoziazioni con le banche finanziarie in merito alla positiva conclusione dell'operazione di ristrutturazione e conversione del debito bancario e quindi alle operazioni previste nella manovra finanziaria sopra citata fra cui in particolare un'operazione di aumento di capitale per cassa ed una conversione in azioni ordinarie di crediti vantati dalle banche finanziarie;
- all'ottenimento da parte del Tribunale competente dell'autorizzazione ex art. 182 quinque LF ai fini dell'erogazione da parte delle banche finanziarie della nuova finanza necessaria per raggiungere la data dell'omologa ai sensi dell'art 182 bis LF;
- al ricevimento dell'omologazione dell'accordo di ristrutturazione da parte del Tribunale competente della procedura ex art. 182 bis LF per la Capogruppo e le società controllate Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A., a seguito anche dell'ottenimento dell'attestazione prevista dall'art. 182 bis LF per le società citate;
- alla conclusione della cessione delle divisioni riferibili al settore "Oil & Gas", compreso l'incasso dei corrispettivi pattuiti, secondo le condizioni e le tempistiche previste;
- alla realizzazione degli obiettivi previsti nel Piano industriale.

Gli amministratori, pur segnalando che il superamento di tali incertezze dipende solo in parte da variabili e fattori interni controllabili dalla direzione aziendale, indicano di aver valutato le incertezze e le circostanze sopra descritte e, dopo aver effettuato le opportune verifiche, in considerazione dell'atteso buon esito delle trattative avviate con le banche finanziarie e delle altre azioni già intraprese e/o pianificate, ritengono che la Società ed il Gruppo abbiano adeguate risorse finanziarie per continuare la sua esistenza operativa in un prevedibile futuro.

Per questo motivo, gli amministratori hanno mantenuto il presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017.

Quanto sopra descritto evidenzia che il presupposto della continuità aziendale è soggetto a molteplici significative incertezze con potenziali interazioni e possibili effetti cumulati sul bilancio.

In conseguenza di quanto precedentemente descritto, la valutazione dell'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale ha rappresentato un aspetto chiave della revisione contabile.

Con riferimento a tale aspetto, le nostre procedure di revisione hanno incluso:

- la discussione con la direzione aziendale della Capogruppo della valutazione effettuata in merito alla continuità aziendale della Società, nonché agli eventi e circostanze che, considerati singolarmente o nel loro complesso, possano far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento;
- la comprensione del processo adottato nella predisposizione del Piano industriale 2018-2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società;
- la comprensione ed analisi dei flussi finanziari, economici e patrimoniali inclusi nel citato Piano industriale e della ragionevolezza delle principali ipotesi ed assunzioni alla base dello stesso;
- la comprensione ed analisi delle operazioni previste al fine di superare la situazione ex art. 2447 del Codice Civile in cui versa la Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. ed alcune società controllate;
- l'analisi delle comunicazioni intercorse con le banche finanziarie;
- l'analisi degli eventi occorsi successivamente alla data di riferimento del bilancio, al fine di ottenere elementi informativi utili alla valutazione del presupposto della continuità aziendale;
- l'esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio in relazione alla continuità aziendale.

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo *"Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato"* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Tuttavia, a causa degli aspetti descritti nel presente paragrafo non siamo stati in grado di formarci un giudizio sul bilancio d'esercizio della Società.

### **Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione delle nostre conclusioni sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Oltre a quanto descritto nel paragrafo *"Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio"*, abbiamo identificato gli aspetti di seguito descritti come aspetti chiave della revisione da comunicare nella presente relazione.

**Recuperabilità delle partecipazioni in società controllate e dei crediti finanziari verso società controllate**

*Note esplicative al bilancio: nota esplicativa "Perdita di valore di attività", nota esplicativa "Uso di stime", nota esplicativa "Impairment test sulle partecipazioni di controllo e sui crediti finanziari".*

Aspetto chiave	Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave
<p>In conseguenza del contesto nel quale la Società si è trovata ad operare, con riferimento alle partecipazioni in società controllate, gli amministratori hanno effettuato un test di <i>impairment</i> con l'ausilio di un esperto esterno, al fine di verificare la presenza di potenziali perdite di valore. Inoltre, gli amministratori hanno valutato la recuperabilità dei crediti finanziari verso le medesime società.</p> <p>Gli amministratori, per le partecipazioni verso società controllate riferibili al settore delle "Fondazioni" (Trevi e Soilmec), hanno determinato il valore recuperabile calcolando il valore d'uso sulla base del metodo dell'attualizzazione dei flussi finanziari attesi. Tali flussi identificati per società sono inclusi nel Piano 2018-2022 (di seguito anche il "Piano"), approvato dagli amministratori della società in data 19 dicembre 2018.</p> <p>Al fine di identificare perdite di valore relative alle partecipazioni verso società riferibili al settore Oil &amp; Gas (Drillmec e Petreven), anche in considerazione della loro destinazione futura alla cessione a terzi, gli amministratori hanno ritenuto opportuno determinare il valore recuperabile stimando un valore di <i>fair value</i> alla data di riferimento del bilancio utilizzando tecniche valutative sviluppate tenendo conto di quanto previsto dall'IFRS 13 e quindi delle informazioni disponibili.</p> <p>Inoltre, gli amministratori hanno determinato il valore recuperabile dei crediti finanziari verso le medesime società controllate sulla base dei flussi finanziari attesi inclusi nel citato piano industriale.</p> <p>Lo svolgimento del test di <i>impairment</i> e la valutazione della recuperabilità dei crediti finanziari richiede un elevato grado di</p>	<p>Le procedure di revisione svolte hanno incluso, anche con il supporto di specialisti KPMG in materia:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— la comprensione del processo adottato nella predisposizione del test di <i>impairment</i>;</li> <li>— la comprensione del processo adottato nella predisposizione del Piano industriale 2018-2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, dal quale sono estratti i flussi finanziari futuri attesi alla base del test di <i>impairment</i> e della recuperabilità dei crediti finanziari;</li> <li>— l'analisi della ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori nella predisposizione del Piano 2018-2022;</li> <li>— il confronto tra i flussi finanziari utilizzati ai fini del test di <i>impairment</i> e della recuperabilità dei crediti finanziari e i flussi previsti nel Piano 2018-2022;</li> <li>— l'esame della ragionevolezza del modello del test di <i>impairment</i> e delle relative assunzioni, anche attraverso il confronto con dati e informazioni esterni;</li> <li>— l'esame degli scostamenti tra le più recenti situazioni contabili predisposte e i dati inclusi nel Piano 2018-2022 e comprensione delle motivazioni alla base degli stessi;</li> <li>— l'esame dell'appropriatezza dell'informatica fornita nelle note esplicative al bilancio in relazione alle attività nette ed al test di <i>impairment</i>.</li> </ul>

<b>Aspetto chiave</b>	<b>Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave</b>
<p>giudizio, con particolare riferimento alla stima:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— dei flussi finanziari attesi, che per la loro determinazione devono tener conto dell'andamento economico generale e del settore di appartenenza, nonché dei flussi di cassa prodotti dai business delle partecipate negli esercizi passati;</li> <li>— dei parametri finanziari da utilizzare ai fini dell'attualizzazione dei flussi sopra indicati;</li> <li>— con riferimento alle partecipate del settore Oil &amp; Gas, dei parametri di mercato disponibili alla data di riferimento del bilancio.</li> </ul> <p>Per tali ragioni, abbiamo considerato la recuperabilità delle partecipazioni di controllo e dei crediti finanziari riferibili alle medesime partecipazioni un aspetto chiave dell'attività di revisione.</p>	

### **Altri aspetti**

Il bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 21 aprile 2017, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio d'esercizio.

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. per il bilancio d'esercizio**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, l'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell’ambito della revisione contabile del bilancio dell’esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### ***Altre informazioni comunicate ai sensi dell’art. 10 del Regolamento (UE) 537/14***

L’Assemblea degli Azionisti della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. ci ha conferito in data 15 maggio 2017 l’incarico di revisione legale del bilancio d’esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2017 al 31 dicembre 2025.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell’art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell’esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che la presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell’art. 11 del citato Regolamento.

#### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

##### ***Dichiarazione di impossibilità di esprimere il giudizio ai sensi dell’art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell’art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98***

Gli Amministratori della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d’esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Siamo stati incaricati di svolgere le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell’art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d’esercizio della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A causa della significatività di quanto descritto nel paragrafo “*Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio*” della relazione sulla revisione contabile del bilancio d’esercizio, non siamo in grado di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d’esercizio della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle



**Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.**  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2017

stesse alle norme di legge né di rilasciare la dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione.

Bologna, 30 agosto 2019

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink that reads 'Massimo Tamburini'.

Massimo Tamburini  
Socio

# GruppoTREVI

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

## **Progetto di Bilancio d'Esercizio al 31 Dicembre 2017**

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)



## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

ATTIVITA'	Note	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	01/01/2016 Rideterminato
<b>Attività non correnti</b>				
<b>Immobilizzazioni materiali</b>				
Terreni e Fabbricati		27.509.092	28.467.318	29.386.081
Impianti e macchinari		49.044.350	51.283.844	56.369.766
Altri beni		11.064	19.624	39.005
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>(1)</b>	<b>76.564.506</b>	<b>79.770.786</b>	<b>85.794.851</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>				
Concessioni, licenze, marchi		111.143	142.006	205.750
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>(2)</b>	<b>111.143</b>	<b>142.006</b>	<b>205.750</b>
Partecipazioni in altre imprese	(3)	151.205	151.205	151.205
Partecipazioni in imprese controllate	(3)	84.960.757	151.824.730	226.578.664
Attività fiscali per imposte differite	(4)	202.173	19.022.425	18.213.159
Altri crediti finanziari medio lungo termine verso controllate	(5)	168.067.127	431.110.344	445.578.159
- <i>Di cui verso parti correlate</i>		168.067.127	431.110.344	445.578.159
Crediti commerciali e altri crediti medio lungo termine		-	-	-
<b>Totale Immobilizzazioni Finanziarie</b>		<b>253.381.262</b>	<b>602.108.705</b>	<b>690.521.187</b>
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>330.056.911</b>	<b>682.021.496</b>	<b>776.521.789</b>
<b>Attività correnti</b>				
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	(6)	8.087.233	8.128.194	6.643.592
- <i>Di cui verso parti correlate</i>		11.321	16.785	32.693
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine verso controllate	(7)	47.283.366	36.907.040	27.826.325
- <i>Di cui verso parti correlate</i>		47.283.366	36.907.040	27.826.325
Attività fiscali per imposte correnti	(8)	2.161.419	5.143.488	6.613.415
Disponibilità liquide	(9)	7.069.643	23.073.560	10.192.788
<b>Totale Attività correnti</b>		<b>64.601.661</b>	<b>73.252.281</b>	<b>51.276.119</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>394.658.572</b>	<b>755.273.778</b>	<b>827.797.908</b>

*Le Note esplicative sono parte integrante del seguente bilancio*



<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>01/01/2016</b>
			Rideterminato	Rideterminato
<b>Capitale sociale e riserve</b>				
Capitale sociale		82.289.633	82.289.633	82.289.633
Altre riserve		137.203.041	253.876.515	246.444.489
Utile portato a nuovo incluso risultato netto dell'esercizio		(346.868.492)	(109.231.462)	9.071.390
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(10)</b>	<b>(127.375.818)</b>	<b>226.934.685</b>	<b>337.805.512</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Finanziamenti a lungo termine	(11)	10.076.147	47.148.060	292.790.057
Debiti verso altri finanziatori a lungo termine	(12)	29.468.571	39.031.864	13.566.499
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	(13)	-	1.157.744	1.535.972
Passività fiscali per imposte differite	(14)	2.600.280	5.653.497	5.350.149
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(15)	1.036.903	1.068.755	970.261
Fondi per rischi ed oneri	(16)	6.266.202	47.000	47.000
<b>Totale Passività non correnti</b>		<b>49.448.103</b>	<b>94.106.920</b>	<b>314.259.938</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	(17)	6.622.743	4.059.351	12.916.940
Debiti commerciali e altre passività a breve termine verso controllate	(18)	29.649.315	44.417.970	34.310.971
<i>- Di cui verso parti correlate</i>		<b>29.649.315</b>	<b>44.417.970</b>	<b>34.310.971</b>
Passività fiscali per imposte correnti	(19)	442.051	353.122	336.328
Finanziamenti a breve termine	(20)	422.918.270	375.374.710	125.849.412
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(21)	12.252.412	10.027.021	2.318.806
Strumenti finanziari derivati a breve termine	(22)	701.496	-	-
<b>Totale Passività correnti</b>		<b>472.586.287</b>	<b>434.232.173</b>	<b>175.732.457</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>522.034.391</b>	<b>528.339.094</b>	<b>489.992.396</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>		<b>394.658.572</b>	<b>755.273.778</b>	<b>827.797.908</b>

*Le Note esplicative sono parte integrante del seguente bilancio*



**CONTO ECONOMICO**

	Note	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(23)	21.976.199	23.456.994
- <i>Di cui verso parti correlate</i>		21.935.933	23.348.240
Altri ricavi operativi	(24)	6.284.484	3.124.445
- <i>Di cui verso parti correlate</i>		6.168.144	3.092.666
Materie prime e di consumo	(25)	47.850	88.301
- <i>Di cui verso parti correlate</i>			37.691
Costo del personale	(26)	5.253.813	4.133.437
Altri costi operativi	(27)	11.734.261	8.469.886
- <i>Di cui verso parti correlate</i>		484.941	1.364.050
Ammortamenti	(28)	6.478.450	6.098.389
Accantonamenti		20.000	0
<b>Risultato operativo</b>		<b>4.726.309</b>	<b>7.791.426</b>
Proventi finanziari	(29)	16.863.763	18.251.626
- <i>Di cui verso parti correlate</i>		16.850.811	18.246.955
Costi finanziari	(30)	18.792.947	15.137.758
Utile (perdita) derivante da transazioni in valute estera	(31)	(4.405.101)	1.177.944
<b>Sub Totale proventi / (costi) finanziari e utile / (perdita) su cambi</b>		<b>(6.334.285)</b>	<b>4.291.813</b>
Rettifiche di valore ad attività finanziarie	(32)	<b>352.457.297</b>	<b>119.853.934</b>
- <i>Di cui verso parti correlate</i>		352.457.297	119.853.934
<b>Risultato prima delle Imposte</b>		<b>(354.065.273)</b>	<b>(107.770.695)</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	(33)	1.199.622	3.265.978
<b>Risultato netto</b>	(34)	<b>(355.264.894)</b>	<b>(111.036.674)</b>

*Le Note esplicative sono parte integrante del seguente bilancio*



**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	31/12/2016
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>	<b>(355.264.894)</b>	<b>(111.036.674)</b>	<b>(113.286.637)</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio</b>			
Riserva di cash flow hedge	-	90.384	90.384
Imposte sul reddito	-	125.080	125.080
<b>Effetto variazione riserva cash flow hedge</b>	<b>-</b>	<b>215.464</b>	<b>215.464</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>			
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>			
Utili/(perdite) attuariali	6.167	(73.313)	(49.618)
Imposte sul reddito	(1.777)	23.695	-
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>			
<b>Risultato complessivo al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(355.260.505)</b>	<b>(110.870.827)</b>	<b>(113.120.790)</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

DESCRIZIONE	Capitale Sociale	Altre riserve	Utili (perdite) accumulati	Utile del periodo	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>82.289.633</b>	<b>246.444.489</b>	-	<b>7.266.179</b>	<b>336.000.301</b>
<b>Effetto Rideterminazione 2015</b>			<b>1.805.212</b>	-	<b>1.805.212</b>
<b>Saldo 31/12/2015 Rideterminato</b>	<b>82.289.633</b>	<b>246.444.489</b>	<b>1.805.212</b>	<b>7.266.179</b>	<b>337.805.513</b>
Destinazione dell'Utile	-	7.266.180	-	(7.266.179)	-
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	-
Aumento di Capitale	-	-	-	-	-
Utile / (Perdita) complessiva	-	165.846	-	(113.286.637)	(113.120.790)
Effetto Rideterminazione 2016	-	-	-	2.249.963	2.249.963
<b>Saldo al 31/12/2016 Rideterminato</b>	<b>82.289.633</b>	<b>253.876.515</b>	<b>1.805.212</b>	<b>(111.036.674)</b>	<b>226.934.685</b>
Destinazione dell'Utile	-	(113.286.637)	2.249.963	111.036.674	-
Distribuzione di dividendi	-	-	-	-	-
Aumento di Capitale	-	-	-	-	-
Utile / (Perdita) complessiva	-	(3.386.837)	4.341.228	(355.264.894)	(354.310.503)
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>82.289.633</b>	<b>137.203.042</b>	<b>8.396.402</b>	<b>(355.264.894)</b>	<b>(127.375.818)</b>

Le Note esplicative sono parte integrante del seguente bilancio



**RENDICONTO FINANZIARIO**

	<b>Note</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b> <b>Rideterminato</b>
Risultato del periodo	(34)	(355.264.894)	(111.036.674)
Imposte sul reddito	(33)	1.199.622	3.265.978
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>(354.065.272)</b>	<b>(107.770.695)</b>
Ammortamenti	(27)	6.478.450	6.098.389
(Proventi)/Costi finanziari	(29) - (30) - (31)	6.334.284	(4.291.813)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(32)	352.457.297	119.853.934
Accantonamenti fondo rischi e benefici successivi cessazione del rapporto di lavoro	(15)	375.451	124.115
Utilizzo fondi rischi e benefici successivi cessazione del rapporto di lavoro	(15)	(276.993)	(75.240)
<b>(A) Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni del Capitale</b>		<b>11.303.217</b>	<b>13.938.691</b>
<b>Circolante</b>			
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali	(6)	40.962	(1.484.603)
(Incremento)/Decremento altre attività	(7) - (8) - (4)	11.425.996	(8.420.056)
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali	(17)	2.563.392	(744.764)
Incremento/(Decremento) Altre passività	(14) - (18) - (19)	(12.261.179)	8.604.483
<b>(B) Variazione del capitale circolante</b>		<b>1.769.171</b>	<b>(2.044.940)</b>
<b>(C) Proventi (Costi) finanziari</b>	(29) - (30) - (31)	(6.334.284)	4.291.813
<b>(D) Imposte dirette pagate</b>	(8)	(452.184)	(439.930)
<b>(E) Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa</b>		<b>6.285.920</b>	<b>15.745.633</b>
<b>(A+B+C+D)</b>			
(Investimenti) netti in immobilizzazioni materiali	(1) - (27)	(3.208.786)	(43.093.291)
(Investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	(2) - (27)	(32.525)	(1.440)
(Incrementi) Decrementi netti delle immobilizzazioni finanziarie	(3) - (5)	(22.550.106)	(30.632.185)
<b>(F) Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento</b>		<b>(25.791.417)</b>	<b>(73.726.916)</b>
Incremento/ (Decremento) Capitale Sociale e riserve per acquisto azioni proprie	(11)		
Incremento/(Decremento) finanziamenti	(11) - (13) - (20) - (22)	10.839.482	37.688.474
Incremento/(Decremento) di debiti verso altri finanziatori	(12) - (21)	(7.337.903)	33.173.581
Dividendi incassati	(29)		
Dividendi pagati	(11)		
<b>(G) Flusso di cassa netto della gestione finanziaria</b>		<b>3.501.579</b>	<b>70.862.055</b>
<b>(H) Aumento (Diminuzione) delle disponibilità liquide (E+F+G)</b>		<b>(16.003.918)</b>	<b>12.880.772</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>		<b>23.073.560</b>	<b>10.192.788</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>		<b>7.069.643</b>	<b>23.073.560</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette</b>			
	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b> <b>Rideterminato</b>	
Cassa e altre disponibilità liquide	7.069.643	23.073.560	
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>7.069.643</b>	<b>23.073.560</b>	

# NOTE ESPlicative AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO IL 31/12/2017

## Profilo ed attività della Società

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.

Il Gruppo è altresì attivo nel settore delle energie rinnovabili, principalmente il settore eolico, tramite la Società controllata Trevi Energy S.p.A.

TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A., che è controllata dalla Trevi Holding SE, che è controllata a sua volta dalla Società I.F.I.T. S.r.l., è quotata alla Borsa di Milano dal 15 luglio 1999.

Il presente bilancio è stato approvato e autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 15/07/2019. L’Assemblea degli Azionisti ha comunque facoltà di rettificare il bilancio così come proposto dal Consiglio di Amministrazione.

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 nella Relazione sulla Gestione nonché al paragrafo *“Rapporti con parti correlate”* ed *“Eventi successivi”* contenuti nelle presenti note esplicative.

## Struttura e contenuto dei Prospetti Contabili

Il bilancio d’esercizio della Capogruppo è stato redatto conformemente agli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall’International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all’art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 così come recepito dal Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 e successive modificazioni, comunicazioni e delibere CONSOB ed ai relativi principi interpretativi IFRIC emessi dall’International Reporting Interpretation Committee e dai precedenti SIC emessi dallo Standing Interpretations Committee.

Nella sezione “Criteri di valutazione” sono indicati i principi contabili internazionali di riferimento adottati nella redazione del bilancio della Capogruppo al 31 dicembre 2017.

Il bilancio d’esercizio della Società al 31 dicembre 2017 presenta, ai fini comparativi, i saldi dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. Sono state utilizzate le seguenti classificazioni:

- la “situazione patrimoniale – finanziaria” per poste correnti/non correnti;
- il “conto economico” per natura;

- il “conto economico complessivo” che include oltre all’utile dell’esercizio le altre variazioni dei movimenti di patrimonio netto diverse dalle transazioni con gli azionisti;
- il “rendiconto finanziario” redatto con il metodo indiretto.

Tali classificazioni si ritiene forniscano informazioni meglio rispondenti a rappresentare la situazione patrimoniale economica e finanziaria della Società.

La valuta funzionale e di presentazione è l’Euro.

Per quanto riguarda i prospetti contenuti nel presente bilancio e le relative note esplicative, ove non diversamente indicato, sono esposti in unità di Euro.

#### **Principi contabili**

Il bilancio d’esercizio è stato redatto secondo il principio generale del costo storico per tutte le attività e passività ad eccezione delle attività finanziarie disponibili per la vendita, delle attività finanziarie possedute per la negoziazione e degli strumenti finanziari derivati per le quali è applicato il principio del *fair value* nonché sul presupposto della continuità aziendale.

#### **Criteri di Valutazione**

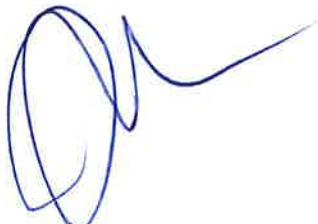
La preparazione del bilancio richiede agli amministratori di effettuare valutazioni discrezionali, stime ed ipotesi che influenzano i valori di ricavi, costi, attività e passività, e l’indicazione di passività potenziali alla data di bilancio. Le principali voci di bilancio che hanno richiesto l’utilizzo di stime sono:

- valutazione delle partecipazioni, attività per imposte anticipate, relativamente, in particolare, alla probabilità di futuro riversamento delle stesse;
- accantonamenti al fondo svalutazione crediti ed ai fondi rischi;
- ipotesi principali applicate al ricalcolo attuariale del fondo TFR (benefici ai dipendenti), quali il tasso di turnover futuro e il tasso di sconto.

#### **Rideterminazione bilancio 31 dicembre 2016**

Nel corso del 2017 la Società ha riscontrato errori contabili nel bilancio al 31 dicembre 2016. In particolare, la Società, avendo rilevato che gli errori sono stati commessi anche precedentemente al primo esercizio presentato, in accordo con lo IAS 8 e ai fini di massima trasparenza, ha determinato l’entità delle rettifiche dei di attività, passività e patrimonio netto alla data d’apertura e alla data di chiusura dell’esercizio al 31 dicembre 2016 modificando i valori comparativi a tale data.

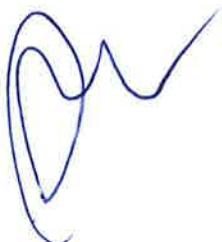
Di seguito i dati relativi all’esercizio 2016 rideterminati secondo quanto sopra esposto:



BILANCIO D'ESERCIZIO 2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

ATTIVITA'	31/12/2016	IAS 8	31/12/2016 rideterminato
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>38.873.715</b>	<b>40.897.069</b>	<b>79.770.784</b>
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>142.006</b>	<b>-</b>	<b>142.006</b>
<b>Totale Immobilizzazioni Finanziarie</b>	<b>602.108.705</b>	<b>-</b>	<b>602.108.705</b>
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>641.124.426</b>	<b>40.897.069</b>	<b>682.021.496</b>
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>73.252.281</b>	<b>-</b>	<b>73.252.281</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>714.376.708</b>	<b>40.897.069</b>	<b>755.273.778</b>
PATRIMONIO NETTO	31/12/2016	IAS 8	31/12/2016 rideterminato
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>222.879.511</b>	<b>4.055.174</b>	<b>226.934.685</b>
PASSIVITA'	31/12/2016	IAS 8	31/12/2016 rideterminato
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>64.413.049</b>	<b>29.693.872</b>	<b>94.106.921</b>
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>427.084.148</b>	<b>7.148.025</b>	<b>434.232.173</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>491.497.197</b>	<b>36.841.897</b>	<b>528.339.094</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>714.376.708</b>	<b>40.897.071</b>	<b>755.273.778</b>
CONTO ECONOMICO	31/12/2016	IAS 8	31/12/2016 rideterminato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.456.994	-	23.456.994
Altri ricavi operativi	3.124.445	-	3.124.445
Materie prime e di consumo	88.301	-	88.301
Costo del personale	4.133.437	-	4.133.437
Altri costi operativi	17.184.104	(8.714.218)	8.469.886
Ammortamenti	2.106.095	3.992.294	6.098.389
Accantonamenti	-	-	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.069.502</b>	<b>4.721.924</b>	<b>7.791.426</b>
Proventi finanziari	18.251.626	-	18.251.626
Costi finanziari	13.613.204	1.524.553	15.137.757
Utile (perdita) derivante da transazioni in valute estera	1.177.944	-	1.177.944
<b>Sub Totale proventi / (costi) finanziari e utile / (perdita) su cambi</b>	<b>5.816.366</b>	<b>(1.524.553)</b>	<b>4.291.813</b>
Rettifiche di valore ad attività finanziarie	119.853.934	-	119.853.934
<b>Risultato prima delle Imposte</b>	<b>(110.968.066)</b>	<b>3.197.371</b>	<b>(107.770.695)</b>
Imposte sul reddito	2.318.571	947.408	3.265.978
<b>Risultato netto</b>	<b>(113.286.637)</b>	<b>2.249.963</b>	<b>(111.036.674)</b>



Il principale effetto di correzione deriva dall'applicazione del criterio del leasing finanziario secondo lo IAS 17 ad una serie di contratti stipulati in anni precedenti ed incide principalmente sull'indebitamento finanziario e l'ammontare delle voci legate alle immobilizzazioni materiali: La Società in anni passati ha stipulato contratti per l'utilizzo di macchinari con società del gruppo e società terzi che sono storicamente state contabilizzate come leasing operativo. Un'analisi più approfondita dei contratti e della struttura delle operazioni nel loro complesso ha portato a concludere che tali operazioni debbano essere più propriamente classificate come di leasing finanziario, da contabilizzare in accordo a quanto previsto dallo IAS 17. Sono inoltre stati recuperati mancati ammortamenti ed elisioni di talune immobilizzazioni materiali.

Si segnala inoltre che la Società al 31/12/2016 aveva rilevato il versamento effettuato a fondo copertura perdite della controllata Drillmec S.p.A. mediante la conversione di parte dei crediti finanziari per un valore di Euro 45 milioni. Considerata la data di accettazione della rinuncia da parte della controllata, intercorsa dopo la chiusura dell'esercizio 2016 e prima della data di redazione del progetto di bilancio il fatto contabile deve essere solo menzionato nella nota integrativa dell'esercizio in chiusura e contabilizzato nell'esercizio in cui è pervenuta l'accettazione. Si precisa che detto importo di 45 milioni di Euro era stato integralmente svalutato al 31 dicembre 2016 in fase di adeguamento del valore di carico delle partecipazioni al valore di patrimonio netto contabile di spettanza. Si è quindi proceduto a modificare i saldi relativi all'esercizio precedente rilevando un aumento del valore dei crediti finanziari verso la controllata iscritti in bilancio, in contropartita ad una riduzione del valore di carico della partecipazione; coerentemente a ciò la società ha provveduto a riclassificare il fondo svalutazione partecipazioni in fondo svalutazione crediti finanziari per pari importo.

#### **Continuità aziendale**

Come noto, la Società nonché le principali società del Gruppo, ivi incluse le controllate Trevi S.p.A., Soilmec S.p.A., Petreven S.p.A. e Drillmec S.p.A., si trovano da tempo in una situazione di tensione finanziaria e patrimoniale, che comporta significative incertezze in relazione alla continuità aziendale. La presente sezione ha lo scopo, da un lato, di identificare tali incertezze anche alla luce della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società e del Gruppo, e, dall'altro, di identificare le misure che sono state individuate e condivise dagli amministratori al fine di porvi rimedio, nonché lo stato di attuazione e la ragionevole probabilità che tali misure siano adottate e ad esse sia data esecuzione entro i tempi previsti. Alla luce di ciò, saranno sviluppate le considerazioni in merito al requisito della continuità aziendale utilizzato per redigere il presente bilancio. Si anticipa che, nonostante le incertezze sopra menzionate, oggi esiste un percorso concordato approvato dagli amministratori e condiviso dai principali azionisti, lungamente discusso e negoziato con i principali stakeholder che, laddove attuato nei termini previsti, appare ragionevolmente idoneo a consentire alla Società e al Gruppo di superare l'attuale situazione di crisi e, subordinatamente all'attuazione del Piano (come infra definito), di raggiungere target economico-finanziari e patrimoniali adeguati al proprio settore di mercato.

#### **Breve excursus degli eventi più rilevanti sino alla data della presente relazione**

Si ricorda che a partire dall'esercizio 2016, la Società ed il Gruppo hanno registrato un progressivo peggioramento dei risultati economico-finanziari e, dal secondo semestre del 2016, l'andamento dei principali indicatori economico-finanziari e dei flussi di cassa prospettici ha fatto emergere una situazione di difficoltà finanziaria che, come si dirà nel prosieguo, ha richiesto l'avvio di un complesso e articolato negoziato con le principali banche finanziarie del Gruppo. In ragione della sussposta situazione di tensione finanziaria, che peraltro ha interessato tutto il comparto di riferimento, la Società ha preso atto del fatto che non sarebbe stata in grado di rispettare, alle relative date di verifica (che cadevano nel corso dei

primi mesi del 2017), i parametri finanziari (cc.dd. *covenant*) previsti da alcuni dei contratti di finanziamento a medio e lungo termine e dal prestito obbligazionario. Per tali ragioni, nel corso del mese di febbraio 2017 la Società ha inviato alle banche finanziarie e ai *bondholder* richieste di *waiver* in relazione all'obbligo di rispettare i suddetti parametri finanziari. Tali *waiver* sono stati concessi, rispettivamente, nel corso dei mesi di marzo e aprile 2017.

In tale contesto, la Società, anche per conto di altre società del Gruppo, ha manifestato alle principali banche finanziarie del Gruppo, nel corso di alcuni incontri plenari e/o attraverso interlocuzioni bilaterali, la necessità di adottare una manovra finanziaria finalizzata alla rimodulazione del proprio indebitamento finanziario in linea con la situazione del Gruppo e con i flussi di cassa previsti.

Pertanto, il 19 maggio 2017, il Consiglio di Amministrazione della Società, nell'ambito di più ampie riflessioni circa lo sviluppo strategico del *core business* del Gruppo TREVI e la riduzione di attività del settore Oil&Gas, ha deliberato di sottoporre alle principali banche finanziarie una richiesta di *standstill* sino al 31 dicembre 2017, volta a consentire al Gruppo di continuare a beneficiare del supporto finanziario necessario per concentrare la propria attenzione sullo sviluppo del piano industriale e sulla gestione del processo di riorganizzazione del settore Oil&Gas.

Nel corso del medesimo esercizio, l'ulteriore contrazione degli ordini, in particolare nel settore Oil&Gas (cui si è associata la cancellazione di una commessa molto rilevante con il cliente YPFB in Bolivia), ha comportato il perdurare e l'aggravarsi delle criticità legate alla situazione finanziaria della Divisione Drillmec e (anche se in misura minore) del resto del Gruppo.

Nel contesto sopra descritto il Gruppo ha dovuto porre in essere, anche su richiesta degli istituti di credito, alcune azioni immediate, quali, oltre alla richiesta di *standstill* di cui sopra, l'elaborazione di un *forecast* per l'esercizio 2017 e l'aggiornamento del piano industriale 2017-2021, che prevedeva, tra l'altro, una politica di contenimento dei costi attraverso interventi mirati, al fine di interrompere le tendenze negative in atto e porre in essere iniziative di riequilibrio della situazione economica e finanziaria. È stata, inoltre, rafforzata la struttura organizzativa e manageriale del Gruppo e sono state poste in essere azioni volte alla ridefinizione del modello di controllo.

Sempre nel corso del 2017, la Società ha inoltre conferito:

- mandato ad un "advisor finanziario" di assistere il Gruppo nella richiesta agli istituti bancari di supporto finanziario attraverso il mantenimento delle linee di credito ed una moratoria nei rimborsi dei finanziamenti;
- mandato ad un "advisor industriale" di assistere il Gruppo nella predisposizione di un nuovo piano industriale;
- mandato a un "advisor legale" di assistere il Gruppo nelle negoziazioni dei termini contrattuali con gli istituti bancari finalizzate alla rimodulazione dell'indebitamento finanziario.

Gli istituti di credito finanziatori hanno anch'essi richiesto, e il Gruppo ha provveduto ad ottemperare a questa richiesta, la nomina di un legale delle banche finanziarie al fine di assisterli nelle suddette negoziazioni, nonché la nomina di un advisor finanziario di loro gradimento al fine di valutare il contenuto delle proposte finanziarie formulate dalla Società e dai suoi advisor, nonché di formulare proposte per conto delle banche finanziarie.

Le interlocuzioni avviate a partire dal 19 maggio 2017 con le banche finanziarie per la sottoscrizione di un accordo di *standstill* sono state volte a consentire alla Società e al Gruppo, nelle more dell'aggiornamento del piano industriale e della definizione di una proposta di manovra finanziaria da sottoporre alle banche finanziarie, di continuare a operare normalmente, prevenendo eventuali iniziative individuali da parte delle medesime e continuando a ricevere dalle banche finanziarie il supporto necessario alla copertura del proprio fabbisogno finanziario per il periodo necessario. La proposta

di *standstill* avanzata agli istituti consisteva, in estrema sintesi in: (i) una sospensione dell'applicazione delle previsioni dei contratti di finanziamento che potessero determinare la scadenza, la risoluzione, il recesso, la decadenza dal beneficio del termine ovvero l'“accelerazione” (comunque definita) degli obblighi di rimborso a carico delle società del Gruppo in conseguenza della situazione di crisi economico-finanziaria, (ii) una sospensione ovvero una moratoria degli obblighi di pagamento degli importi in linea capitale nei confronti delle banche finanziarie (fermo restando l'obbligo di corrispondere gli interessi, i corrispettivi e le commissioni contrattualmente dovuti) in scadenza a partire dal 19 maggio 2017; e (iii) la conferma delle linee di credito esistenti e il mantenimento delle linee di credito e degli affidamenti esistenti in linea con quanto utilizzato dal Gruppo alla data del 31 marzo 2017.

Nel corso degli incontri volti a discutere il contenuto della proposta di *standstill*, gli istituti di credito finanziatori hanno richiesto alla Società una *Independent Business Review* (IBR) che è stata effettuata da una primaria società. L'IBR si è incentrata principalmente su quattro macro aree: (i) Analisi e Sensitivity del Piano Industriale, (ii) Analisi Fiscale, (iii) Analisi sui Dati Storici, e (iv) Technical Review sulla gestione delle commesse. L'IBR ha riguardato sia le singole Divisioni che compongono il Gruppo Trevi, sia tutti gli aspetti riguardanti il consolidato.

L'IBR non aveva inizialmente evidenziato criticità tali da pregiudicare il percorso sopra richiamato di definizione con le banche finanziarie di un accordo finalizzato alla rimodulazione dell'indebitamento finanziario in linea con il piano industriale.

Il Consiglio di Amministrazione di Trevifin ha dunque approvato, in data 31 agosto 2017, il *forecast* dell'esercizio 2017 e l'aggiornamento del piano industriale di Gruppo per il periodo 2017-2021.

Inoltre, il Consiglio in data 29 settembre 2017 ha approvato il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Trevi al 30 giugno 2017, sul quale KPMG S.p.A., revisore legale della Società, ha emesso una relazione di revisione limitata contenente una conclusione senza rilievi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato. La relazione di revisione limitata contiene inoltre un richiamo di informativa in merito all'applicazione del presupposto della continuità aziendale illustrato dagli amministratori nella nota *“Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale”*.

Le trattative con le banche finanziarie, sia in relazione all'accordo di *standstill* sia in relazione alla definizione della manovra finanziaria, sono proseguite nei mesi successivi, durante i quali tuttavia sono emersi alcuni significativi scostamenti rispetto al piano industriale 2017-2021 e alle relative previsioni dei dati economico-finanziari, con ricadute sulla tenuta/realizzabilità dello stesso. Ciò ha evidentemente influito anche sulla possibilità di concludere celermente accordi con le banche finanziarie, le quali hanno richiesto, prima di considerare l'adesione a una possibile manovra, di avere una maggiore visibilità sui dati economico-finanziari e sulle prospettive industriali e gestionali della società e del Gruppo.

In data 13 novembre 2017, pertanto, il Consiglio di Amministrazione della Società ha rinviato l'approvazione dei dati finanziari relativi al terzo trimestre dell'esercizio in corso alla luce delle incertezze circa l'esito delle negoziazioni con le banche finanziarie per la definizione e sottoscrizione dell'accordo di *standstill*, e dunque della conseguente impossibilità di verificare il presupposto della continuità aziendale. Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione della Società ha, altresì, evidenziato la necessità di implementare, nel contesto della manovra finanziaria in corso di discussione con le banche finanziarie, e congiuntamente alla stessa, un'operazione più articolata, che oltre a una più incisiva rimodulazione dell'indebitamento comportasse anche un rafforzamento patrimoniale, al fine di consentire il riequilibrio

economico-patrimoniale della Società e del Gruppo Trevi. Il Consiglio ha inoltre investito i competenti organismi di *governance* del compito di identificare entro breve termine una figura manageriale di adeguato *standing* cui potesse essere affidata la responsabilità di *Chief Restructuring Officer* ("CRO").

In data 18 dicembre 2017, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la nomina per cooptazione – ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile – del Dott. Sergio Iasi, cui sono state attribuite la carica di CRO, nonché le deleghe operative per (i) l'analisi, strutturazione e negoziazione della suddetta operazione di ristrutturazione del debito e di rafforzamento patrimoniale, (ii) la revisione del piano industriale e finanziario della Società e del Gruppo, e (iii) la gestione delle negoziazioni in corso con le banche finanziarie e della connessa manovra finanziaria. Il Consiglio, nel prendere atto del perdurare, allo stato, delle incertezze già segnalate al mercato, ha conseguentemente deliberato di posticipare ulteriormente l'approvazione dei dati finanziari relativi al terzo trimestre dell'esercizio in corso.

Successivamente, in considerazione di alcune analisi di *sensitivity* nel frattempo svolte sul piano industriale 2017-2021, nonché alla luce dei dati preliminari relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e dei primi dati relativi all'esercizio 2018, la Società ha ritenuto opportuno svolgere un ulteriore e definitivo approfondimento sul piano industriale, con il contributo di un consulente esterno e indipendente, specializzato nel settore e gradito alle banche finanziarie.

Nel corso dei primi mesi del 2018, il *management* della Società, con la supervisione e sotto il coordinamento del CRO, ha altresì avviato interlocuzioni con diversi potenziali investitori interessati all'acquisizione di tutta o parte delle società operanti nel settore Oil&Gas del Gruppo Trevi.

In tale contesto, il 27 aprile 2018, alla luce della prosecuzione delle interlocuzioni con le banche finanziarie finalizzate alla ristrutturazione dell'indebitamento e alla stipulazione dell'accordo di *standstill* e in considerazione della necessaria definizione dell'operazione di rafforzamento patrimoniale, la Società ha comunicato il rinvio dell'approvazione del rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017 e della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017, in precedenza prevista per il 30 aprile 2018.

Sempre nel corso del mese di aprile il CRO, con il supporto del *management* nonché degli *advisor* legali e finanziari incaricati, ha avviato alcune interlocuzioni relativamente alla possibile operazione di rafforzamento patrimoniale. Tali interlocuzioni hanno riguardato, oltre che le banche finanziarie, sia potenziali soggetti terzi interessati a effettuare un intervento di investimento per il salvataggio del Gruppo, sia i principali azionisti della Società. All'esito di tali interlocuzioni, la Società ha altresì ricevuto alcuni preliminari riscontri e manifestazioni di interesse, nonché alcune preliminari offerte. In particolare, sono state presentate due offerte vincolanti, una da parte di Bain Capital Credit ("BCC") e l'altra da parte di Sound Point Capital, e una manifestazione di interesse da parte del fondo Quattro R. Le prime due offerte, quella di BCC e quella di Sound Point Capitale, si basavano essenzialmente sulla concessione di un prestito *super senior* e su una ripatrimonializzazione attraverso la conversione dei crediti delle banche in strumenti finanziari partecipativi della Società, mentre l'ipotesi di Quattro R ravvisava la necessità di un forte aumento di capitale riservato, al fine di dotare Trevifin di sufficienti mezzi patrimoniali e finanziari migliorando la posizione finanziaria del Gruppo. Tale ultima offerta preliminare, tuttavia, è stata successivamente ritirata da Quattro R, che ha comunicato la propria intenzione di non ritenere sussistenti le condizioni per la prosecuzione delle trattative.

In data 17 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione della Società, dopo aver approfonditamente valutato le offerte pervenute dai potenziali terzi investitori dal punto di vista della loro adeguatezza alle esigenze patrimoniali e finanziarie del Gruppo nonché della loro percorribilità con le banche finanziarie e dopo aver preso atto del ritiro della



manifestazione di interesse presentata da QuattroR, ha ritenuto che, tra le offerte pervenute da terzi investitori, quella preferibile fosse quella presentata da BCC, e ha pertanto focalizzato la propria attività nelle negoziazioni con quest'ultima per una possibile operazione avente ad oggetto l'indebitamento complessivo del Gruppo Trevi. In data 30 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di affidare al CRO il mandato a definire i termini dell'esclusiva con BCC, nonché a sottoporre ai principali creditori la proposta dallo stesso formulata, che si fondava sulla concessione alla Società di un finanziamento c.d. "supersenior" finalizzato al rimborso di una parte dell'indebitamento in essere e al sostegno del piano industriale nonché su una parziale conversione del debito residuo, senza ricorso a un aumento di capitale. Il Consiglio ha, altresì, affidato al CRO il compito di verificare con le banche finanziarie la percorribilità della soluzione proposta da BCC.

Nonostante la positiva prosecuzione delle trattative con BCC, in considerazione delle incertezze che erano comunque connesse con l'ipotesi di operazione presentata da quest'ultima e della possibilità che la stessa fosse approvata dalle banche, il Consiglio di Amministrazione ha altresì ritenuto prudente che, in contemporanea, venissero esaminate ipotesi di operazioni alternative cc.dd. "stand-alone", che non prevedessero cioè il necessario coinvolgimento di soggetti terzi ma che fossero rivolte esclusivamente agli attuali *stakeholder* (banche e azionisti) della Società. Tali operazioni sarebbero state, logicamente e funzionalmente, strettamente connesse ad un aumento di capitale. Pertanto, nella medesima sede il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di sottoporre all'approvazione di una convocata Assemblea Straordinaria della Società la proposta di attribuzione agli amministratori – ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile – della facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in una o più volte, anche in via scindibile, sino a euro 400 milioni (dei quali, per cassa, non oltre l'importo massimo di euro 150 milioni).

Infatti, il ricorso alla delega prevista dall'articolo 2443 del codice civile ha dotato il Consiglio della facoltà di aumentare il capitale sociale, con modalità e in tempi ragionevolmente flessibili, onde far fronte alle possibili eventuali esigenze o poter trarre beneficio dalle opportunità che si fossero manifestate, sia nell'ambito della possibile operazione con BCC, sia qualora vi fosse stata l'esigenza di ricorrere a soluzioni alternative di intervento a sostegno della Società.

Sempre in tale data, il Consiglio ha infine deliberato di sottoporre all'Assemblea degli azionisti:

1. l'eliminazione del valore nominale delle azioni; e
2. la modifica all'articolo 23 dello statuto della Società per eliminare il vincolo all'organo amministrativo di ottenere la preventiva autorizzazione dell'Assemblea ordinaria per le seguenti operazioni: (a) cessione di un ramo o dell'unica azienda; (b) acquisto di un ramo d'azienda o dell'unica azienda; (c) affitto di un ramo o dell'unica azienda; e (d) conferimento di un ramo o dell'unica azienda.

In data 8 giugno 2018, la Società ha sottoscritto un accordo di esclusiva con BCC, valido sino alla data del 16 luglio 2018, in relazione alla prospettata operazione rafforzamento patrimoniale.

Più in dettaglio, la preliminare proposta formulata da BCC prevedeva la concessione alle controllate Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. di un prestito *supersenior* di ammontare pari ad euro 150 milioni con rimborso *bullet* a quattro anni. La nuova finanza, da erogarsi nell'ambito di un accordo di ristrutturazione stipulato ai sensi dell'articolo 182-bis del regio decreto n. 267 del 16 marzo 1942 ("Legge Fallimentare" o "LF"), avrebbe dovuto essere utilizzata per il sostegno del piano industriale e il rimborso parziale dell'indebitamento finanziario in essere. La restante quota dell'indebitamento avrebbe dovuto essere oggetto di consolidamento in linea con il piano, stralcio e/o conversione in strumenti finanziari. La concessione del prestito sarebbe stata subordinata al verificarsi di alcune condizioni, tra le quali: la stipulazione

dell'accordo di *standstill* con le banche finanziarie e, più in generale, il raggiungimento di un accordo con i principali creditori finanziari sui termini della manovra, l'evoluzione manageriale e il completamento con esito positivo dell'attività di *due diligence* avviata da BCC.

In data 11 giugno 2018, in esecuzione della citata delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 maggio 2018, è stata convocata l'Assemblea degli Azionisti per il giorno 27 luglio 2018 alle ore 11.00, in prima convocazione e, occorrendo, il giorno 30 luglio 2018 in seconda convocazione.

Alla luce delle incertezze conseguenti sia alla prosecuzione delle interlocuzioni con le banche finanziarie finalizzate alla ristrutturazione dell'indebitamento e alla stipulazione dell'accordo di *standstill*, sia alla definizione dell'operazione di rafforzamento patrimoniale e delle trattative con BCC, in data 14 giugno 2018 la Società ha comunicato il rinvio dell'approvazione del rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017, della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017 e del rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018.

BCC ha quindi sottoposto alla Società una richiesta di estensione del periodo di esclusiva fino al 31 luglio 2018, che è stata accettata in data 24 luglio 2018, e che ha condotto alla formulazione da parte di BCC medesima di un'offerta vincolante concernente il possibile intervento nell'operazione di rafforzamento patrimoniale sottoposta a un termine di accettazione sino al 10 agosto 2018 e con relativa proroga del periodo di esclusiva fino al 31 ottobre 2018.

In considerazione delle numerose condizioni sospensive dell'offerta, inclusi il raggiungimento di un accordo con le banche finanziarie e con l'azionista di controllo, anche con riferimento alla futura *governance* della Società (segnatamente alla recisa discontinuità manageriale), nonché di alcuni elementi meritevoli di ulteriore approfondimento, il Consiglio di Amministrazione, in data 26 luglio 2018, ha dato mandato al CRO di esplorare con l'assistenza degli *advisor* della Società i margini di miglioramento della stessa, al fine di verificare la sussistenza dei presupposti per l'estensione dell'esclusiva e la prosecuzione delle trattative, anche con le banche finanziarie e i principali azionisti.

Il Consiglio ha anche preso atto dello stato di avanzamento delle negoziazioni con le banche finanziarie per la sottoscrizione dell'accordo di *standstill*, approvandone il testo nella sua versione sostanzialmente definitiva e conferendo al CRO i poteri per la sua sottoscrizione.

Avuto anche riguardo ai termini stabiliti nell'ambito del previsto accordo di *standstill* e alla sospensione già attuata dalla Società del pagamento degli interessi sui debiti a medio-lungo termine nei confronti delle banche finanziarie, il Consiglio di Amministrazione ha altresì stabilito di sospendere il pagamento degli interessi del prestito obbligazionario emesso in data 28 luglio 2014, del valore nominale di complessivi euro 50 milioni, a partire dalla rata di interessi in scadenza il 30 luglio 2018.

In data 30 luglio 2018, l'Assemblea degli azionisti di Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A., riunita in seconda convocazione, ha pertanto adottato su proposta del socio Trevi Holding una deliberazione (successivamente rettificata per correzione di un errore materiale in data 7 agosto 2018 con atto a rogito del dott. Marcello Porfiri, Notaio in Cesena, n. rep. 11.358 fasc. n. 5.227 – su proposta del Presidente del Consiglio di Amministrazione approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società con propria delibera di presa d'atto del 3 agosto 2018) con la quale è stato deciso – come da testo da ultimo iscritto al competente Registro delle Imprese – di *"conferire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in una o più volte, anche in via scindibile, per il periodo massimo di 24 mesi dalla data della deliberazione e per un controvalore massimo di Euro 400 milioni (dei quali, per cassa, non oltre l'importo massimo di Euro 150 milioni), aumento da realizzarsi mediante l'emissione di azioni*

*ordinarie prive del valore nominale aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, previa verifica da parte del Consiglio stesso della sussistenza e del rispetto delle condizioni previste dalla legge, con facoltà per il Consiglio di determinare il prezzo di emissione e l'eventuale sovrapprezzo, le modalità per la relativa sottoscrizione, anche mediante conversione di crediti nei confronti della Società, e il numero di nuove azioni di volta in volta emittende, purché l'aumento sia fatto con il diritto di opzione e, qualora le banche utilizzino crediti per liberare strumenti finanziari, gli stessi siano strumenti finanziari partecipativi e non azioni, a meno che la circostanza che le banche utilizzino crediti per liberare azioni costituisca elemento necessario per il buon esito della parte di aumento da liberarsi con pagamento in denaro, restando inteso che la facoltà conferita al Consiglio di Amministrazione potrà essere esercitata solo in connessione con un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'articolo 182-bis del regio decreto n. 267 del 16 marzo 1942”.*

In virtù della approvata deliberazione assembleare, nel corso del mese di agosto del 2018, ed in particolare il giorno 10, le società del Gruppo Trevi interessate hanno definito un accordo di *standstill* con le banche finanziarie ed hanno avviato la procedura di raccolta delle sottoscrizioni per adesione delle numerose banche finanziarie del Gruppo Trevi parti dell'accordo. L'efficacia dell'accordo era subordinata all'accettazione per adesione, entro il 15 settembre 2018, da parte di un numero di creditori finanziari rappresentativi di almeno il 93% dell'indebitamento complessivo vantato nei confronti del Gruppo Trevi dalle banche finanziarie di cui era prevista l'adesione all'accordo stesso.

Il medesimo accordo veniva proposto alle banche finanziarie sul presupposto dell'implementazione della manovra finanziaria e di rafforzamento patrimoniale in allora allo studio, comprensiva della parte relativa all'aumento di capitale delegato ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ. ai termini e alle condizioni di cui all'atto di rettifica del 7 agosto 2018. Le banche finanziarie hanno dunque riposto il loro ragionevole affidamento sulla celere realizzabilità della citata manovra, comprensiva dell'aumento di capitale, come tali richiamati anche nell'accordo di *standstill*.

Sempre in data 10 agosto 2018 BCC ha concesso alla Società un'estensione del termine per l'accettazione dell'offerta vincolante presentata sino al 14 settembre 2018, al fine di permettere alle parti di completare le valutazioni in corso e di proseguire le discussioni ancora in atto sui termini di detta proposta. Trevifin ha, da parte sua, accettato di estendere l'esclusiva, precedentemente concessa a BCC per la negoziazione della suddetta offerta, sino alla medesima data del 14 settembre 2018.

Nonostante le articolate e complesse trattative finalizzate al raggiungimento di un accordo, alla scadenza del termine per l'accettazione dell'offerta vincolante (14 settembre 2018) la Società ha comunicato a BCC la propria decisione di non aderire alla suddetta offerta. Infatti, l'operazione delineatasi ad esito delle interlocuzioni con tale possibile terzo investitore, anche alla luce di alcune modifiche proposte rispetto ai termini originariamente ipotizzati. In particolare, nell'offerta rivisitata da BCC l'importo del finanziamento *super senior* era stato ridotto e suddiviso in *tranche*, la seconda delle quali erogabile solo al verificarsi di determinati presupposti, pur prevedendo un pacchetto di garanzie completo sin dall'inizio. Tale finanziamento, inoltre, non avrebbe più potuto essere utilizzato, nemmeno in parte, al fine di offrire un parziale rimborso agli istituti di credito, rendendo l'offerta stessa meno appetibile per questi ultimi (la cui approvazione era chiaramente una condizione di riuscita dell'operazione). L'offerta era infine soggetta a numerose condizioni sospensive il cui verificarsi era incerto. Pertanto, tale offerta si è rivelata non adeguata e non corrispondente agli obiettivi identificati dal Consiglio di Amministrazione, rendendo incerto il raggiungimento dei *target* finanziari e patrimoniali individuati dalla Società e finalizzati a consentire il riequilibrio economico-patrimoniale della stessa e del Gruppo, sia in ragione della prevedibile difficoltà di far approvare alle banche finanziarie l'offerta da ultimo formulata dal terzo investitore. Il Consiglio ha ritenuto che il supporto finanziario proposto da BCC, anche in ragione delle penalizzanti



condizioni proposte, altro non avrebbe fatto che posticipare le difficoltà vissute dal Gruppo senza, appunto, essere in grado di risolverle.

La Società ha, quindi, deciso di proseguire esclusivamente nel processo finalizzato alla definizione una manovra alternativa, secondo il modello c.d. "stand-alone" (senza cioè l'intervento di soggetti terzi ma rivolta soltanto ai propri attuali *stakeholder*). Tale operazione avrebbe necessariamente comportato, anche tenuto conto dell'esito dell'Assemblea Straordinaria tenutasi in data 30 luglio 2018, un aumento di capitale riservato in opzione agli azionisti e la contestuale conversione di parte dell'indebitamento finanziario del Gruppo in strumenti finanziari, sulla cui natura si sarebbe dovuto raggiungere un accordo con le banche chiamate a convertire.

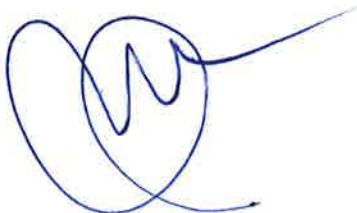
Nei giorni immediatamente successivi, ed in particolare in data 17 settembre 2018, la Società – sul presupposto della manovra basata su un aumento di capitale delegato al consiglio di amministrazione – ha ricevuto formale conferma dell'intervenuta efficacia dell'accordo di *standstill*, in ragione dell'adesione allo stesso da parte di un numero di creditori finanziari nella percentuale suindicata. L'accordo di *standstill*, funzionale a consentire alla Società di portare avanti le interlocuzioni in corso con i propri *stakeholder* per la definizione della manovra di rafforzamento patrimoniale e ristrutturazione dell'indebitamento complessivo secondo l'ipotesi "stand alone", prevedeva tra l'altro e in sintesi:

- i) la concessione di una moratoria degli obblighi di pagamento degli importi in linea capitale relativi ai finanziamenti a medio-lungo termine concessi al Gruppo Trevi, sino al 31 dicembre 2018 nonché, relativamente alla sola Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A., una moratoria sugli interessi che matureranno sui finanziamenti a medio-lungo termine;
- ii) il mantenimento delle linee di credito a breve termine esistenti entro il limite degli importi attualmente utilizzati per Trevi S.p.A., Soilmec S.p.A. e le altre società del Gruppo Trevi operanti nel settore delle fondazioni; e
- iii) la possibilità di effettuare nuovi utilizzi per cassa e per firma a valere sulle linee di credito esistenti confermate nell'ambito dell'accordo al fine di far fronte alle esigenze di liquidità e di sostenere lo sviluppo del business nei mercati nazionali e internazionali in cui il Gruppo opera.

Sul presupposto e nelle more della definizione della manovra di rafforzamento patrimoniale, comprensiva dell'esecuzione della delega al consiglio di amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ., sulla cui piena efficacia le banche finanziarie hanno fatto ragionevole affidamento, le medesime banche finanziarie hanno dunque acconsentito non soltanto alle moratorie del caso ma anche nuovi utilizzi per cassa e per firma indispensabili alle esigenze del Gruppo per un importo complessivo pari a circa Euro 17 milioni per la nuova finanza per cassa ed Euro 59 milioni per la nuova finanza per firma.

In data 8 ottobre 2018, il Consiglio di Amministrazione della Società, su proposta del CRO e tenuto conto delle indicazioni preliminari ricevute dai principali azionisti della Società e dalle banche finanziarie, ha approvato all'unanimità le linee guida dell'ipotesi di manovra alternativa di rafforzamento patrimoniale e ristrutturazione dell'indebitamento, che includevano *inter alia*:

- i) un aumento del capitale sociale per euro 130 milioni, da liberarsi con pagamento in denaro da offrire in opzione agli azionisti, avvalendosi dei poteri conferiti dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 30 luglio 2018 ai sensi dell'articolo 2443 codice civile; e



- ii) la conversione di crediti vantati dalle banche finanziarie nei confronti della Società e delle altre società del Gruppo Trevi per euro 250 milioni in azioni (o eventualmente, ove accettati, in strumenti finanziari) e il riscadenziamento dei crediti residui,
- il tutto da attuarsi nell'ambito e in esecuzione di un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'articolo 182-bis della LF (l'**"Accordo di Ristrutturazione"**).

Il Consiglio di Amministrazione ha, pertanto, dato mandato al CRO di avviare immediatamente la negoziazione con le banche finanziarie per la definizione delle modalità dei termini e delle condizioni finali della manovra finanziaria, incluso il tasso di conversione dei crediti nonché le caratteristiche e i diritti spettanti agli strumenti finanziari destinati alle banche finanziarie in sede di conversione, con l'obiettivo di addivenire alla definizione di un'intesa.

Quanto alla dismissione delle società del Gruppo Trevi operanti nel settore Oil&Gas, in data 4 dicembre 2018 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di accettare l'offerta vincolante presentata da Megha Engineering & Infrastructures Ltd. (**"MEIL Group"**) per l'acquisizione delle società del Gruppo attive nel settore Oil&Gas e, segnatamente, Drillmec S.p.A. e Petreven S.p.A. (la **"Dismissione Oil&Gas"**).

Più in particolare, all'esito di un'estensiva e prolungata ricerca di potenziali acquirenti della Divisione Oil&Gas condotta dal CRO con l'ausilio di *advisor* specializzati di primario *standing* internazionale, il Consiglio di Amministrazione della Società ha ritenuto che, considerando le manifestazioni d'interesse e le offerte ricevute da operatori finanziari o industriali potenzialmente interessati all'acquisizione della Divisione Oil&Gas o di parte di essa, l'offerta presentata da MEIL Group fosse quella migliore e più coerente con gli obiettivi della Società, anche nella prospettiva della continuità del *business*, elemento essenziale per preservare il valore della Divisione.

L'offerta di MEIL Group prevede una valorizzazione delle società e degli *asset* parte della Divisione Oil&Gas del Gruppo Trevi basata su un *equity value* di euro 140 milioni, assumendo: (a) l'assenza di indebitamento finanziario; e (b) un valore del *working capital* non inferiore a quello rilevato al 30 settembre 2018. Tale valorizzazione è peraltro soggetta ad alcuni aggiustamenti prezzo *pre-closing* finalizzati a riflettere nell'*equity value* definitivo gli effetti negativi sulla valorizzazione della Divisione eventualmente derivanti dal verificarsi di alcuni eventi quali, ad esempio, una riduzione del valore di riferimento del capitale circolante delle società della Divisione Oil&Gas (con un cap fissato al 10% del prezzo proposto) ovvero l'esistenza, alla data del *closing*, di indebitamento finanziario o, ancora, il verificarsi di *leakage* (per tali intendendosi pagamenti effettuati dalle società della Divisione Oil&Gas a favore delle altre società del Gruppo Trevi). L'esecuzione dell'operazione è subordinata al verificarsi di alcune condizioni sospensive, usuali per questo tipo di operazioni, tra cui la sottoscrizione, il deposito e l'omologa dell'Accordo di Ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'articolo 182-bis LF, nonché il mancato avveramento di eventi significativamente negativi.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, preso atto che l'accettazione dell'offerta ha comportato una rilevante svalutazione del valore di carico delle partecipazioni e dei crediti finanziari nei confronti delle società facenti parte della Divisione Oil&Gas, nonché delle necessarie svalutazioni degli altri *asset* immateriali conseguenti ai prevedibili risultati del test di *impairment* sulla base del nuovo piano industriale, e che tali svalutazioni si riflettono in una riduzione del patrimonio della Società al di sotto dei limiti di cui all'articolo 2447 del codice civile.

In data 19 dicembre 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione del Piano Industriale consolidato 2018-2022 aggiornato sulla base dei dati al 30 settembre 2018 a disposizione del *management* (il **"Piano"**) e la connessa operazione di rafforzamento patrimoniale e di ristrutturazione dell'indebitamento del Gruppo Trevi (l'**"Operazione"**).

In particolare, il Piano, che assume che l'Operazione si perfezioni nel corso dell'esercizio 2019, è basato su quattro elementi essenziali:

- (a) la concentrazione prospettica delle attività del Gruppo in aree geografiche caratterizzate da alti livelli di crescita e da margini interessanti, nonché, al contempo, da un limitato livello di rischio posizionamento del Gruppo;
- (b) concentrazione del portafoglio su lavori e prodotti ad elevata complessità e marginalità;
- (c) ottimizzazione del *footprint* commerciale e operativo; e
- (d) implementazione di processi *standard* per massimizzare il controllo delle società del Gruppo.

Il Piano prevede in particolare per le Divisioni Trevi e Soilmech – anche all'esito e per effetto dell'Operazione – il ritorno, entro il periodo considerato, a livelli di ricavi e marginalità comparabili a quelli raggiunti precedentemente all'insorgere delle difficoltà finanziarie, facendo leva sul riconosciuto posizionamento di tali Divisioni nel settore costruzioni e fondazioni speciali; nonché, per effetto della manovra, il raggiungimento entro il 2020 dei *target* patrimoniali e finanziari individuati come adeguati (anche alla luce di quelli dei principali *competitor*) dal Consiglio di Amministrazione, ovverosia un rapporto tra indebitamento ed EBITDA non superiore a 3x e un rapporto tra indebitamento e patrimonio netto pari a 1:1.

All'esito delle ulteriori interlocuzioni con le banche finanziarie (e in particolare, a seguito delle comunicazioni ricevute dai consulenti queste ultime in data 2 ottobre e 14 dicembre 2018, nelle quali venivano ipotizzati i termini di massima intorno ai quali vi sarebbe potuto essere un consenso delle banche finanziarie all'operazione), da un lato, e i principali azionisti della Società, Trevi Holding S.E. (“**Trevi Holding**”), FSI Investimenti S.p.A. (“**FSI**”) e Polaris Capital Management LLC, per conto dei fondi dalla stessa gestiti azionisti della Società (“**Polaris**” e, congiuntamente a FSI, i “**Soci Istituzionali**”), dall'altro, il Consiglio di Amministrazione ha definito i termini essenziali dell'operazione di rafforzamento patrimoniale, la quale si articola in estrema sintesi in:

- (i) un aumento di capitale per cassa per euro 130 milioni, da offrire in opzione agli azionisti ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, codice civile; e
- (ii) un aumento di capitale riservato alle banche finanziarie da liberarsi mediante la conversione di una parte dei crediti vantati nei confronti della Società e di sue controllate per un importo che, a tale data, anche sulla base delle sopra citate comunicazioni ricevute dagli *advisor* delle banche, era stato identificato in ca. euro 310 milioni in azioni ordinarie della Società di nuova emissione e ammesse alle negoziazioni nel MTA. Si precisa che le banche finanziarie, cui pure l'opzione era stata reiteratamente sottoposta, hanno ritenuto di accettare la citata conversione esclusivamente a fronte dell'emissione di azioni ordinarie, e non di cc.dd. strumenti finanziari partecipativi (ai sensi dell'art 2346, sesto comma c.c.), in quanto di più semplice liquidazione in un'ottica di *recovery* dei relativi crediti. Peraltro, l'operazione così strutturata ha comportato la disponibilità delle banche finanziarie a convertire in *equity* un ammontare maggiore di crediti, da ciò derivando, sulla base del rapporto di conversione, uno stralcio implicito di circa Euro 240 milioni.

I Soci Istituzionali hanno a tal fine formalmente confermato al Consiglio di Amministrazione che assumeranno l'impegno, subordinatamente ad alcune condizioni (come di seguito meglio precisato), a sottoscrivere la quota di aumento di capitale per cassa di loro spettanza in virtù dei rispettivi diritti di opzione, nonché a garantire la sottoscrizione di un'ulteriore quota di eventuale inoptato fino all'importo di massimi euro 38,7 milioni ciascuno, vale a dire per complessivi euro 77,4 milioni dei 130 totali. La sottoscrizione della residua quota di aumento di capitale per cassa pari a euro 52,6 milioni



verrebbe garantita, in caso di inoptato, da un consorzio di garanzia organizzato dalle banche finanziarie, attraverso l'utilizzo di crediti nell'ambito dell'aumento di capitale a loro riservato e da liberarsi mediante conversione di crediti. Gli impegni assunti dai Soci Istituzionali con riferimento all'attuazione, alla sottoscrizione e al versamento dell'aumento di capitale per cassa sono oggi regolati dall'accordo di investimento che sarà sottoscritto prima della firma dell'Accordo di Ristrutturazione da parte di questi ultimi e della Società, e che disciplina altresì i principi relativi alla *governance* della Società (l'"**Accordo di Investimento**").

Detto aumento di capitale riservato, come detto da sottoscriversi tramite l'utilizzo in compensazione di complessivi euro 284 milioni di crediti – eventualmente in parte destinati alla sottoscrizione della residua quota di inoptato dell'aumento di capitale per cassa – verrebbe realizzato secondo un rapporto di 4,5:1, vale a dire mediante attribuzione alle banche finanziarie di azioni ordinarie di nuova emissione (o frazioni di esse, in ragione dei termini dell'operazione che saranno successivamente identificati) per un controvalore di euro 1 (al relativo prezzo di sottoscrizione) per ogni euro 4,5 di crediti convertiti.

Ciascuno degli impegni dei Soci Istituzionali è condizionato al verificarsi di diverse circostanze che, oltre alle condizioni cui sono normalmente soggetti questo tipo di impegni, includono, fra l'altro, il completamento della Dismissione Oil&Gas e il raggiungimento di un accordo di ristrutturazione da sottoporre ad omologazione ai sensi dell'articolo 182-bis LF di gradimento di tutte le parti coinvolte avente ad oggetto i diversi elementi necessari per l'attuazione dell'Operazione, tra cui la definizione degli accordi sul trattamento dell'indebitamento bancario residuo a seguito della conversione e alla eventuale nuova finanza necessaria per sostenere il Piano, nonché i nuovi principi di *governance* della Società e delle altre principali società del Gruppo che garantiscano una gestione professionale e indipendente. In particolare, l'azionista FSI ha subordinato il proprio impegno a che, all'esito dell'Operazione, nessun azionista giunga a detenere una partecipazione di controllo nella Società.

Nelle more dei processi deliberativi delle banche finanziarie e della definizione dei testi contrattuali, la Società ha chiesto alle banche finanziarie stesse di estendere il termine di efficacia dell'accordo di *standstill* in scadenza il 31 dicembre 2018 sino a tutto il periodo necessario per la sottoscrizione degli accordi definitivi, nonché di astenersi dal chiedere il rimborso dell'indebitamento finanziario e mantenere l'attuale operatività delle linee di credito per cassa e per firma.

Nel quadro come sopra complessivamente delineato, tenuto conto del verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 2447 codice civile per effetto dell'accettazione dell'offerta presentata da MEIL Group per l'acquisizione delle società del Gruppo operanti nel settore Oil&Gas, il Consiglio di Amministrazione aveva, altresì, dato mandato al Presidente e al CRO di provvedere entro i termini di legge alla convocazione dell'Assemblea degli azionisti per i provvedimenti di competenza e di fissare la data dell'adunanza tenendo conto dei tempi necessari per il negoziato concernente l'Accordo di Ristrutturazione, comunque non eccedente il termine per l'approvazione del bilancio, valeva a dire entro il mese di aprile 2019.

La manovra oggetto di approvazione da parte del Consiglio prevedeva, inoltre, una possibile ristrutturazione del prestito obbligazionario denominato «Trevi-Finanziaria Industriale S.p.A. 5,25% 2014 – 2019», per un valore di emissione di euro 50 milioni, rispetto alla quale è stato condotto un sondaggio di mercato con alcuni tra i principali detentori e che è stato sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli obbligazionisti in tempo utile per la definizione dell'Accordo di Ristrutturazione.

*Nel corso dei primi mesi del 2019 sono proseguiti le trattative con gli istituti di credito finanziatori e con tutti gli*

*stakeholder* al fine di definire e concordare i termini dei singoli accordi e di tutte le operazioni previste nel contesto del processo di ristrutturazione ripatrimonializzazione del Gruppo Trevi. Sebbene siano stati fatti progressi sostanziali e le banche finanziarie abbiano di fatto prorogato le condizioni dell'accordo di *standstill*, consentendo altresì alcuni nuovi utilizzi per cassa nonché l'emissione di alcune nuove garanzie necessarie per il sostegno finanziario del Gruppo, essendovi ancora taluni elementi in corso di definizione, il Consiglio il 1° aprile 2019 ha deliberato di rinviare l'Assemblea Straordinaria già convocata per il 24 e il 30 aprile 2019 (rispettivamente in prima e seconda convocazione) per l'adozione dei provvedimenti ai sensi dell'articolo 2447 del codice civile, al fine di farla coincidere con la data dell'Assemblea che verrà convocata per l'approvazione dei bilanci 2017 e 2018 nei termini previsti dall'articolo 2364, comma 2, ultimo periodo, del codice civile. In tale data, il Consiglio ha altresì deliberato l'approvazione del Piano nella sua versione consolidata e aggiornata sulla base dei dati al 31 dicembre 2018.

Il 2 maggio 2019, l'Assemblea degli obbligazionisti del prestito obbligazionario, riunitasi in seconda convocazione, ha approvato la concessione di *waiver* e la modifica di alcuni termini del regolamento del prestito al fine di adeguare le relative disposizioni alla situazione attuale della Società e a quanto previsto dal Piano, contribuendo in tal modo al risanamento della struttura finanziaria della Società.

Le modifiche al regolamento del prestito concernono, *inter alia*, la data di scadenza del prestito che è stata posticipata al 31 dicembre 2024, la rimodulazione degli interessi che sono stati rideterminati in misura pari al 2% a partire dalla data del 2 maggio u.s., e la ridefinizione di alcuni obblighi contrattuali e di taluni eventi rilevanti al fine di adeguarli all'attuale situazione della Società e al nuovo Piano.

Si precisa che l'efficacia delle modifiche al regolamento del prestito è subordinata alla condizione risolutiva della mancata concessione dell'omologa in relazione all'Accordo di Ristrutturazione ai sensi dell'articolo 182-bis della Legge Fallimentare e del mancato verificarsi del *closing* dell'Operazione entro il termine del 31 dicembre 2019.

In data 8 maggio 2019, la Società ha comunicato al mercato che il Consiglio di Amministrazione, dopo aver preso atto dell'avanzato stato di negoziazione e di redazione degli accordi relativi all'Operazione, ha deliberato l'approvazione della proposta definitiva di manovra finanziaria inclusiva dei piani economico-finanziari, la quale è stata trasmessa alle banche finanziarie per consentire alle stesse di completare l'istruttoria sull'Operazione e i relativi processi deliberativi.

La proposta di manovra approvata dal Consiglio, che è oggi riflessa nel Piano e nell'Accordo di Ristrutturazione, è in linea con i principi che erano già stati fissati nella delibera dallo stesso assunta in data 19 dicembre 2018, e in estrema sintesi prevede:

- (i) un aumento di capitale da offrirsi in opzione per un importo pari a euro 130 milioni, a un prezzo di sottoscrizione per azione pari a euro 0,0001, in relazione al quale i Soci Istituzionali hanno confermato la disponibilità ad assumere un impegno di sottoscrizione per un totale di euro 77,4 milioni, mentre la restante parte, ove non sottoscritta in opzione dal mercato, sarà sottoscritta dalle banche finanziarie attraverso la conversione dei relativi crediti secondo il rapporto di conversione indicato al successivo punto (ii);
- (ii) la conversione in azioni ordinarie di nuova emissione e ammesse alle negoziazioni nel MTA dei crediti vantati da parte delle banche finanziarie, secondo un rapporto di 4,5:1, per un importo massimo pari a euro 284 milioni, in parte, ove necessario, a garanzia dell'eventuale inoptato e, per la parte residua, per sottoscrivere e liberare un aumento di capitale riservato;

- (iii) un ulteriore aumento di capitale, fino ad un massimo di circa euro 20 milioni, riservato agli attuali azionisti della Società, con corrispondente emissione di complessivi n. 164.783.265 "loyalty warrant" quotati di tipo europeo, ciascuno valido per sottoscrivere n. 933 azioni di compendio, per un totale di massime n. 184.491.343.494 azioni di compendio, da sottoscriversi per cassa, ad un prezzo di esercizio per *warrant* pari a euro 0,00013;
- (iv) operazioni di saldo e stralcio con alcuni creditori finanziari che hanno rifiutato di aderire alla proposta di conversione in azioni ordinarie di cui al precedente punto (ii) per un importo complessivo pari ca. 32 mln, con un beneficio patrimoniale stimato di ca. ulteriori 20 mln;
- (v) la dismissione delle partecipazioni detenute, direttamente o indirettamente, da Trevifin in Drillmec e Petreven (e, attraverso queste ultime, nelle altre società dalle stesse controllate e operanti nel settore dell'Oil&Gas), in favore di MEIL Group e la destinazione dei relativi proventi netti al rimborso del debito gravante, rispettivamente, su ciascuna di tali società, previo accolto liberatorio di tali esposizioni da parte di Trevifin immediatamente prima del *closing* della dismissione. Il debito residuo non rimborsato tramite l'utilizzo dei proventi netti per cassa derivanti dalla Dismissione Oil&Gas sarà in parte convertito nell'ambito dell'aumento di capitale per conversione, in parte eventualmente stralciatato in quanto non garantito da Trevifin e, per la porzione residua garantita da Trevifin, riscadenziato e rimodulato in maniera uniforme al debito oggetto di ristrutturazione di cui al successivo punto (vi);
- (vi) nel caso di mancata integrale sottoscrizione della porzione di aumento di capitale per cassa riservata in opzione agli azionisti esistenti, l'eventuale concessione ed erogazione in favore di Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. di un finanziamento a medio-lungo termine in *pool* per cassa per un importo massimo complessivo pari al minore tra (a) euro 41 milioni, e (b) la differenza tra euro 130 milioni e l'ammontare dell'aumento di capitale per cassa sottoscritto dal mercato e dagli azionisti (ivi inclusi i Soci Istituzionali). Di tale finanziamento, euro 12 milioni dovranno essere erogati nel periodo intercorrente tra il deposito del ricorso e la data di intervenuta definitività del decreto di omologazione dell'Accordo di Ristrutturazione (e, dunque, a seguito dell'autorizzazione da parte del Tribunale competente ai sensi dell'articolo 182 *quinquies*, comma 1, LF). L'importo della nuova finanza, che è stato calcolato, tenuto conto degli accordi raggiunti con MEIL, assumendo che dalla dismissione di Petreven il gruppo beneficerà, dopo aver rimborsato l'intero indebitamento di tale società, di un importo netto pari a ca. Euro 11,6 milioni, sarà comunque ridotto in misura pari agli importi netti derivanti dalla dismissione di Petreven che eccedano il suddetto importo di Euro 11,6 milioni;
- (vii) il consolidamento e il riscadenziamento del debito bancario che avrà data di scadenza finale e relativo rimborso *balloon* al 31 dicembre 2024, salvi i casi di rimborso anticipato obbligatorio, e la modifica dei relativi termini e condizioni;
- (viii) la concessione di nuove linee credito per firma a supporto del Piano;
- (ix) la messa a disposizione di una parte della nuova finanza per cassa e di una parte delle nuove linee di credito per firma anche durante il periodo intercorrente tra la data di deposito e la data di omologa dell'accordo di ristrutturazione ai sensi dell'articolo 182-*quinquies* LF, subordinatamente all'ottenimento dell'autorizzazione da parte del Tribunale competente; e
- (x) il riscadenziamento sino a tutto il 31 dicembre 2024, e la modifica dei relativi termini e condizioni del prestito obbligazionario emesso da Trevifin.

Quanto al prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione nell'ambito dell'aumento di capitale, in linea con quanto previsto dal documento del Consiglio del 19 dicembre 2018, nonché con gli impegni assunti dai Soci Istituzionali, lo stesso è stato fissato da parte del Consiglio di Amministrazione in misura pari a Euro 0,0001 che, sulla base degli attuali

valori di quotazione delle azioni, corrisponde a uno sconto sul TERP pari al 28%, in linea con i precedenti di mercato.

La manovra finanziaria sopra illustrata comporterebbe una ripatrimonializzazione complessiva della Società stimata in un *range* tra circa 390 e 440 milioni di euro e un miglioramento della posizione finanziaria netta di circa 150-250 milioni di euro (a seconda dell'importo dell'aumento di capitale per cassa sottoscritto dal mercato).

Quanto alla Dismissione Oil&Gas, i relativi termini e condizioni sono oggi riflessi e dettagliati negli accordi implementativi della stessa (tra cui, tra gli altri, il *Sale and Purchase Agreement*, gli *Escrow Agreements*, il *Non-Compete Agreement* e l'*Intercompany Commercial Agreement*), alcuni già sottoscritti alla data della presente relazione e altri che saranno sottoscritti dalla Società, Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A., in qualità di vendori, e da uno più veicoli integralmente controllati da MEIL Group, in qualità di acquirenti (gli **“Accordi Dismissione Oil&Gas”**).



## **Principali indicatori patrimoniali ed economico-finanziari della Società**

Ad oggi, in estrema sintesi i principali indicatori patrimoniali e economico-finanziari della Società sono i seguenti:  
(in migliaia di Euro)

		31/12/2017
Valore della produzione		28.261
<b>Ricavi Totali</b>		<b>28.261</b>
Valore Aggiunto		16.479
% sui Ricavi Totali		58,31%
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>		<b>11.225</b>
% sui Ricavi Totali		39,72%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>		<b>4.726</b>
% su Ricavi Totali		16,72%
<b>Risultato netto di Gruppo</b>		<b>(355.265)</b>
% sui Ricavi Totali		-1257,10%
Investimenti lordi		3.784
Capitale investito netto		172.908
<b>Posizione finanziaria netta</b>		<b>(300.283)</b>
Patrimonio Netto		(127.376)
Risultato operativo netto / Capitale investito netto (R.O.I.)		-205,46%
Risultato netto / Patrimonio netto tot. (R.O.E.)		278,91%
Risultato operativo netto / Ricavi Totali (R.O.S.)		16,72%
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto (Debt / Equity) Equity		(2,4)

Tali indicatori confermano che, al fine di superare l'attuale situazione di crisi in cui la Società e in generale il Gruppo attualmente versano, è necessario attuare l'Operazione sopra descritta necessaria per garantire il presupposto della continuità aziendale.

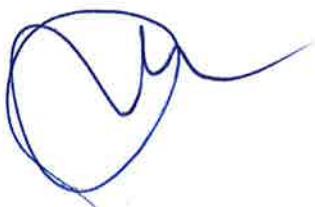
Ad esito dell'attuazione della manovra, sulla base di quanto previsto dal Piano, è previsto infatti che entro l'esercizio 2020, il Gruppo raggiunga *target* finanziari e patrimoniali coerenti con quelli dei principali *competitor* di mercato, come individuati dal Consiglio di Amministrazione.

## **Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale**

Le attuali condizioni dei mercati in cui opera il Gruppo Trevi, associate alla complessa situazione del Gruppo, ampiamente descritta nel bilancio consolidato, hanno richiesto alla direzione della Società di svolgere valutazioni particolarmente accurate in merito al presupposto della continuità aziendale.

In particolare, in sede di approvazione del progetto di bilancio 2017 (che viene approvato solo in data 15 luglio 2019 anche in considerazione del fatto che, precedentemente a tale data non era stato possibile accettare il presupposto della continuità), il Consiglio di Amministrazione ha proceduto a compiere tutte le necessarie valutazioni circa la sussistenza del presupposto della continuità aziendale tenendo conto, a tal fine, di tutte le informazioni disponibili relativamente ai prevedibili accadimenti futuri.

La direzione aziendale, nel determinare se il presupposto della continuazione dell'attività sia applicabile, ha tenuto conto di tutte le informazioni disponibili sul futuro, relativo almeno - ma non limitato - a dodici mesi dopo la data di riferimento



del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

La valutazione del presupposto della continuità aziendale, così come l'analisi dell'evoluzione prevedibile della gestione, sono necessariamente legati all'implementazione della suesposta Operazione di rafforzamento patrimoniale e ristrutturazione dell'indebitamento del Gruppo, nonché all'attuazione del Piano. In particolare, la sussistenza del presupposto della continuità aziendale richiede il verificarsi delle seguenti circostanze, per loro natura incerte, entro l'esercizio 2019:

- A. la sottoscrizione: (i) dell'Accordo di Ristrutturazione da parte di tutte le relative parti e il deposito dello stesso presso il Tribunale competente da parte delle società ricorrenti (i.e., Trevifin, Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A.) per ottenerne l'omologazione ai sensi dell'articolo 182 *bis* LF; (ii) dell'accordo di risanamento ai sensi dell'articolo 67, comma 3, lett. d) LF tra PSM S.p.A. e le relative banche finanziarie; (iii) dell'Accordo di Investimento e l'assunzione degli impegni da parte dei Soci Istituzionali; e (iv) degli Accordi Dismissione Oil&Gas con MEIL, nonché l'adempimento degli impegni assunti dalle relative controparti negli accordi di cui ai punti da (i) a (iv);
- B. l'ottenimento da parte del Tribunale competente dell'autorizzazione *ex articolo 182 quinque* LF, ai fini dell'erogazione della nuova finanza per cassa e per firma nel periodo intercorrente tra la data di deposito dei ricorsi e l'omologazione dell'Accordo di Ristrutturazione, nonché l'effettiva erogazione della stessa da parte delle banche finanziarie; e
- C. l'intervenuta efficacia degli accordi descritti *sub A*, a seguito del verificarsi di tutte le condizioni sospensive contenute negli stessi, ivi inclusa: (i) l'omologazione dell'Accordo di Ristrutturazione, nonché degli ulteriori accordi di cui sia fatta richiesta di omologa, con decreto del Tribunale competente nei confronti di tutte le società ricorrenti *ex articolo 182 bis* LF; (ii) l'adozione da parte dell'Assemblea degli azionisti delle delibere previste per l'implementazione dell'Operazione così come illustrate nell'Accordo di Ristrutturazione e nell'Accordo di Investimento, ivi inclusa quella relativa alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, circostanza che costituisce una condizione sospensiva ai sensi dell'Accordo di Ristrutturazione; e (iii) l'avvenuto *closing*, comprensivo dell'effettivo incasso dei corrispettivi pattuiti, della Dismissione Oil&Gas a seguito del verificarsi delle relative condizioni sospensive;
- D. la realizzazione degli obiettivi previsti nel Piano, così come approvati dal Consiglio di Amministrazione del 19 dicembre 2018 (cfr. *supra*), e l'effettivo raggiungimento dei target economico-finanziari e patrimoniali che sanciranno il definitivo risanamento del Gruppo secondo le previsioni del Piano medesimo, i quali però dipendono anche da fattori che sono per loro natura futuri, incerti e non controllabili *ex ante*.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha opportunamente richiesto e ottenuto le informazioni necessarie a valutare la ragionevolezza del verificarsi di tutte le circostanze di cui sopra che rappresentano delle significative incertezze che possono far sorgere dubbi sulla capacità della Società e del Gruppo di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, ritenendo appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale nella redazione del presente bilancio.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha fondato le proprie conclusioni sulla base delle seguenti considerazioni, con riferimento a ciascuno degli elementi di incertezza sopra esposti:

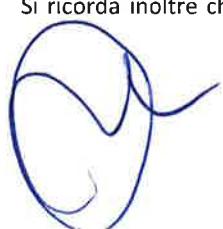
1. con riferimento al precedente paragrafo A:

- (i) l'Accordo di Ristrutturazione risulta ormai in procinto di essere sottoscritto, essendo i relativi contenuti, salvo alcuni aspetti di minor rilievo, interamente concordati tra le relative parti. Inoltre, l'Operazione è attualmente all'attenzione degli organi deliberanti delle banche finanziarie, come confermato da parte dell'*advisor* legale delle stesse, il quale in data 5 luglio 2019 ha rilasciato una *comfort letter* con la quale ha confermato che n. 6 istituti, hanno completato positivamente i relativi *iter* deliberativi e che i processi decisionali dei restanti istituti si concluderanno indicativamente entro la fine del mese di luglio e/o i primi giorni del mese di agosto 2019;
  - (ii) l'Accordo di Investimento risulta essere concordato nella sua interezza, salvo aspetti di minor rilievo, tra Trevifin e i Soci Istituzionali, che hanno assunto i relativi impegni;
  - (iii) il *Sale and Purchase Agreement* relativo alla Dismissione Oil&Gas risulta anch'esso già concordato tra le parti, sostanzialmente in linea con quanto già concordato nell'offerta vincolante di MEIL Group del dicembre 2018. Secondo quanto rappresentato, l'aspettativa è dunque di sottoscrivere tali accordi nei giorni immediatamente precedenti la data di sottoscrizione dell'Accordo di Ristrutturazione;
2. con riferimento al precedente paragrafo B, l'ottenimento dell'autorizzazione da parte del Tribunale competente *ex articolo 182 quinque* LF, nonché l'effettiva erogazione della nuova finanza da parte delle banche finanziarie durante il periodo antecedente l'omologazione dell'Accordo di Ristrutturazione, sebbene dipenda da considerazioni che il Tribunale dovrà svolgere sotto la propria responsabilità e discrezionalità, appare realistica, anche in considerazione del fatto che tale autorizzazione dovrebbe essere rilasciata non nell'ambito di un c.d. concordato "in bianco" (dunque in assenza di un piano e di una manovra già definiti), ma in presenza di un accordo di ristrutturazione già definito e sottoscritto, nonché di un'esaustiva attestazione da parte del professionista incaricato circa la funzionalità della nuova finanza interinale ad assicurare una migliore soddisfazione dei creditori non aderenti;
3. con riferimento al precedente paragrafo C, si rileva che, con riferimento alle condizioni sospensive:

- (i) il Prof. Enrico Laghi - in qualità di professionista incaricato di attestare l'attuabilità dell'Accordo di Ristrutturazione con relazione *ex articolo 182 bis* LF - sta completando la predisposizione delle proprie relazioni definitive, ma ha già confermato che i Piani di Trevifin, Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. sono, al verificarsi di determinati presupposti e condizioni, attestabili ai sensi dell'articolo 182 *bis* LF con *comfort letter* del 19 febbraio 2019, come successivamente integrata in data 20 marzo e 23 maggio 2019. Non vi sono pertanto motivi per ritenere che il Tribunale competente non omologhi l'Accordo di Ristrutturazione, anche in considerazione del fatto che, come da giurisprudenza consolidata, il controllo svolto dal Tribunale su tali accordi riguarda la mera rispondenza degli stessi con i requisiti di legge, oltre che la relativa fattibilità giuridica, salvo il caso in cui siano presentate delle opposizioni e dunque il Tribunale possa dover valutare nel merito anche la fattibilità economica degli accordi e dei piani alla base degli stessi;

- (ii) le ulteriori condizioni sospensive previste dall'Accordo di Ristrutturazione (che coincidono in larga parte con quelle di cui all'Accordo di Investimento) appaiono ragionevolmente realizzabili, e per la gran parte dipendono principalmente da attività che dovranno essere poste in essere dalla Società e che sono sotto il controllo della stessa, con alcune eccezioni. In particolare: *(a)* la condizione sospensiva relativa all'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Consob alla pubblicazione del prospetto informativo da emettersi nel contesto dell'aumento di capitale, che dipende ovviamente anche dalla discrezionalità dell'autorità di vigilanza. Appare tuttavia ragionevole ritenere che tale autorizzazione sarà concessa da parte della stessa, considerando che l'aumento di capitale risulta strettamente necessario nel contesto dell'Operazione, è stato largamente anticipato al mercato e all'autorità, e risulta già essere garantito per l'intero importo necessario, e *(b)* la nomina da parte dell'Assemblea degli azionisti della Società del nuovo Consiglio di Amministrazione secondo le previsioni dell'Accordo di Ristrutturazione e dell'Accordo di Investimento, che dipende dalle determinazioni dell'Assemblea dei soci, che non sono ovviamente sotto il controllo della Società. Tuttavia, anche con riferimento a tale condizione, occorre considerare che i soci saranno messi debitamente a conoscenza circa la necessità che la nomina del nuovo Consiglio avvenga in conformità a quanto previsto dagli accordi sottoscritti e che, pertanto, in assenza di tale nomina, l'Operazione non potrà essere perfezionata e il presente bilancio non potrà essere approvato sul presupposto della continuità. Inoltre, si ricorda che i Soci Istituzionali hanno assunto a tal fine uno specifico impegno nell'ambito dell'Accordo di Investimento alla sollecitazione di deleghe; e
- (iii) il *Sale and Purchase Agreement* relativo alla Dismissione Oil&Gas prevede quali principali condizioni sospensive la sottoscrizione e l'omologa dell'Accordo di Ristrutturazione (su cui si rimanda al precedente punto (i)), nonché l'approvazione da parte dei competenti organi societari della Società delle delibere di aumento di capitale previste nel piano di ristrutturazione del Gruppo Trevi e l'assunzione da parte dei Soci Istituzionali e delle banche finanziarie degli obblighi di sottoscrizione di tale aumento di capitale già previsti nell'Accordo di Ristrutturazione. Le ulteriori condizioni sospensive riguardano il mancato verificarsi di eventi significativamente negativi e altre attività che sono prevalentemente sotto il controllo di Trevifin, ivi inclusa l'esecuzione da parte del Gruppo Trevi di talune operazioni prodromiche e funzionali alla dismissione stessa, per lo più infragruppo (ivi incluso l'accollo liberatorio da parte della Società dell'indebitamento esistente in capo a Petreven S.p.A., Drillmec S.p.A. e Drillmec Inc. al fine di consentire il rimborso di detto indebitamento con i proventi netti della dismissione).
4. Con riferimento, infine, al precedente Paragrafo D, relativo ai fattori di incertezza legati al Piano, si ricorda che quest'ultimo è stato redatto, sulla base di criteri prudenziali, con l'ausilio di primari *advisor* industriali e finanziari, è stato più volte esaminato dal Consiglio di Amministrazione ed è, infine, in corso di attestazione da parte dell'esperto nominato ai sensi dell'articolo 182 *bis*, il quale, come sopra rilevato, ha già emesso più *comfort letter* con le quali ha confermato di ritenere il Piano attestabile.

Si ricorda inoltre che l'assemblea degli obbligazionisti detentori del prestito obbligazionario ha già approvato nei primi



giorni del mese di maggio 2019 le modifiche ai termini e alle condizioni del prestito obbligazionario alla luce del nuovo piano industriale e della situazione attuale della Società. La delibera è esclusivamente soggetta ad alcune condizioni risolutive, quali la mancata omologazione dell'Accordo di Ristrutturazione e il mancato perfezionamento delle operazioni previste al *closing* dello stesso entro il 31 dicembre 2019. Tale elemento non è stato, pertanto, considerato tra gli eventi dai quali dipendono le considerazioni circa la continuità aziendale, in quanto appare già essere stato risolto tramite l'adozione della suddetta delibera da parte dei detentori del prestito, fermo restando che, laddove il *closing* dell'Operazione non dovesse verificarsi entro il 31 dicembre 2019, la delibera assunta diverrebbe inefficace, e il prestito diventerebbe immediatamente esigibile.

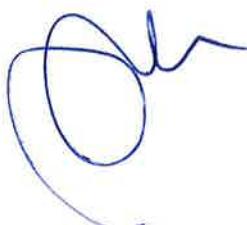
Gli Amministratori, alla luce delle considerazioni sopra esposte, hanno adottato il presupposto della continuità aziendale nella preparazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, in quanto ritengono ragionevole che la situazione di difficoltà che il Gruppo sta affrontando potrà essere superata tramite le suddette azioni intraprese e da intraprendere. In sintesi, nel corso del 2019 la manovra finanziaria consentirà di ottenere una rilevante patrimonializzazione (complessivamente pari ad Euro 434 milioni) concessa all'aumento di capitale per cassa di Euro 130 milioni, alla conversione di una porzione dei crediti vantati dalle banche finanziarie pari ad Euro 284 milioni e al beneficio patrimoniale di circa Euro 19 milioni connesso alle operazioni di saldo e stralcio con alcuni creditori finanziari. Inoltre, vi saranno benefici connessi al consolidamento e al riscadenzimento del debito bancario, che avrà data di scadenza finale e relativo rimborso *balloon* al 31.12.2024, e la modifica dei relativi termini e condizioni.

Va dato atto che l'esistenza ed il superamento di tali incertezze dipende solo in parte da variabili e fattori interni controllabili dalla Direzione Aziendale, mentre per altri versi dipende da fattori esterni che sono stati valutati secondo i criteri di ragionevolezza sopra esposti.

#### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo di acquisizione o di produzione. Il costo di acquisizione o di produzione è rappresentato dal *fair value* del prezzo pagato per acquisire o costruire l'attività e ogni altro costo diretto sostenuto per predisporre l'attività al suo utilizzo. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività.

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il valore ammortizzabile di ciascun componente significativo di un'immobilizzazione materiale, avente differente vita utile, è ripartito a quote costanti lungo il periodo di utilizzo atteso.



Le vite utili per categoria di beni sono le seguenti:

CATEGORIA CESPITI	ALIQUOTA
Terreni	Vita utile illimitata
Fabbricati industriali e civili	5%
Mobili e arredi	12%
Macchine elettroniche	20%
Attrezzature di perforazione e fondazione	7,50%
Attrezzature generiche	10%
Automezzi	18,75%
Attrezzature varie e minute	20%

I criteri di ammortamento utilizzati, le vite utili e i valori residui sono riesaminati e ridefiniti almeno alla fine di ogni periodo amministrativo per tener conto di eventuali variazioni significative.

I costi capitalizzabili per migliorie su beni di terzi sono attribuiti alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzati per il periodo più breve tra la durata residua del contratto d'affitto e la vita utile residua.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è mantenuto in bilancio nei limiti in cui vi sia evidenza che tale valore potrà essere recuperato tramite l'uso. Qualora si rilevino indicatori che facciano prevedere difficoltà di recupero del valore netto contabile viene svolto l'*impairment test*. Il ripristino di valore è effettuato qualora vengano meno le ragioni alla base della stessa.

#### Leasing

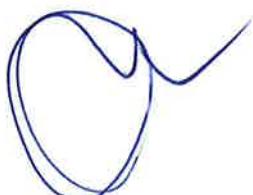
I contratti di leasing finanziario sono contabilizzati secondo quanto previsto dallo IAS 17. La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipenda dall'utilizzo di una o più attività specifiche o se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività. La verifica che un accordo contenga un leasing viene effettuata all'inizio dell'accordo. Tale impostazione implica che:

- Il costo dei beni locati sia iscritto fra le immobilizzazioni e sia ammortizzato a quote costanti sulla base della vita utile stimata; in contropartita viene iscritto un debito finanziario nei confronti del locatore per un importo pari al valore del bene locato;
- I canoni del contratto di leasing siano contabilizzati in modo da separare l'elemento finanziario dalla quota capitale, da considerare quale rimborso del debito iscritto nei confronti del locatore, in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati a conto economico.

I beni in leasing sono ammortizzati sulla base della vita utile del bene. Tuttavia, laddove non vi sia la ragionevole certezza che il Gruppo otterrà la proprietà del bene al termine del contratto, il bene è ammortizzato sul periodo temporale più breve tra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione.

I contratti di leasing nei quali il locatore terzo conserva sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici della proprietà sono classificati come leasing operativo ed i relativi canoni sono imputati al conto economico in quote costanti ripartite secondo la durata del contratto.

I contratti di leasing che sostanzialmente lasciano in capo al Locatore tutti i rischi e benefici della proprietà del bene sono classificati come leasing operativi.



### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono rilevate al costo di acquisizione o di produzione. Il costo di acquisizione è rappresentato dal *fair value* del prezzo pagato per acquisire l'attività e ogni costo diretto sostenuto per predisporre l'attività al suo utilizzo.

I diritti di brevetto industriale e utilizzazione delle opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e software sono valutati al costo al netto degli ammortamenti cumulati, determinati in base al criterio a quote costanti lungo la vita utile attesa pari a 5 esercizi, salvo non siano riscontrate significative perdite di valore. I criteri di ammortamento utilizzati, le vite utili e i valori residui sono riesaminati e ridefiniti almeno alla fine di ogni periodo amministrativo per tener conto di eventuali variazioni significative, così come stabilito dallo IAS 38.

### **Partecipazioni in Società controllate e Società collegate**

Sono imprese controllate le imprese su cui TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. ha autonomamente il potere di determinare le scelte strategiche dell'impresa al fine di ottenerne i relativi benefici. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando si detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria considerando anche i cosiddetti voti potenziali cioè i diritti di voto derivanti da strumenti convertibili.

Sono imprese collegate le imprese su cui TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. esercita un'influenza notevole nella determinazione delle scelte strategiche dell'impresa, pur non avendone il controllo, considerando anche i cosiddetti voti potenziali cioè i diritti di voto derivanti da strumenti convertibili; l'influenza notevole si presume quando Trevi – Finanziaria Industriale S.p.A. detiene, direttamente o indirettamente, più del 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate sono valutate al costo d'acquisto eventualmente ridotto in caso di distribuzione di capitale o di riserve di capitale ovvero in presenza di perdite di valore determinate applicando il cosiddetto "impairment test". Il costo è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno le ragioni che avevano originato le svalutazioni.

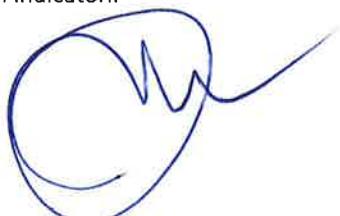
Il valore contabile di queste partecipazioni è sottoposto a verifica per rilevare eventuali perdite di valore quando eventi o cambiamenti indicano che il valore contabile potrebbe non essere recuperabile.

### **Partecipazioni in altre imprese**

Le partecipazioni in altre imprese minori per le quali non è disponibile una quotazione di mercato sono iscritte al costo eventualmente rettificato per perdite di valore.

### **Perdita di valore di attività**

Una perdita di valore si origina ognialvolta il valore contabile di un'attività sia superiore al suo valore recuperabile. Ad ogni data di bilancio viene accertata l'eventuale presenza di indicatori che facciano supporre l'esistenza di perdite di valore. In presenza di tali indicatori si procede alla stima del valore recuperabile dell'attività (*impairment test*) e alla contabilizzazione dell'eventuale svalutazione. Per le attività non ancora disponibili per l'uso e le attività rilevate nell'esercizio in corso, l'*impairment test* viene condotto con cadenza almeno annuale indipendentemente dalla presenza di tali indicatori.



## Attività e passività finanziarie

Le attività e passività finanziarie sono trattate secondo lo IAS 39 e classificate nelle seguenti categorie:

- *Attività finanziarie al fair value con contropartita conto economico*: attività finanziarie acquisite principalmente con l'intento di realizzare un profitto dalle fluttuazioni di prezzo a breve termine (periodo non superiore a 3 mesi) o designate come tali sin dall'origine;
- *Attività finanziarie detenute sino a scadenza*: investimenti in attività finanziarie a scadenza prefissata con pagamenti fissi o determinabili che la Società ha intenzione e capacità di mantenere fino alla scadenza;
- *Finanziamenti e Crediti*: attività finanziarie con pagamenti fissi o determinabili, non quotate su un mercato attivo e diverse da quelle classificate sin dall'origine come attività finanziarie al *fair value* con contropartita conto economico o attività finanziarie disponibili per la cessione;
- *Attività finanziarie disponibili per la cessione*: attività finanziarie diverse da quelle di cui ai precedenti compatti o quelle designate come tali sin dall'origine.

La Società determina la classificazione delle attività finanziarie all'atto dell'acquisizione; la rilevazione iniziale è effettuata al *fair value* della data di acquisizione tenuto conto dei costi di transazione; per data di acquisizione e cessione si intende la data di regolamento.

Dopo la rilevazione iniziale, le attività finanziarie al *fair value* con contropartita conto economico e le attività disponibili per la cessione sono valutate al *fair value*, le attività finanziarie detenute fino alla scadenza nonché i prestiti e altri crediti finanziari sono valutati al costo ammortizzato con il metodo del tasso d'interesse effettivo come disciplinato dallo IAS 39.

Gli utili e le perdite derivanti da variazioni di *fair value* delle attività finanziarie al *fair value* con contropartita conto economico sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui si verificano. Gli utili e le perdite non realizzati derivanti da variazioni di *fair value* delle attività classificate come attività disponibili per la cessione sono rilevati a Patrimonio Netto.

I *fair value* delle attività finanziarie sono determinati sulla base dei prezzi di offerta quotati o mediante l'utilizzo di modelli finanziari. I *fair value* delle attività finanziarie non quotate sono stimati utilizzando apposite tecniche di valutazione adattate alla situazione specifica dell'emittente. Le attività finanziarie per le quali il valore corrente non può essere determinato in modo affidabile sono rilevate al costo ridotto per perdite di valore.

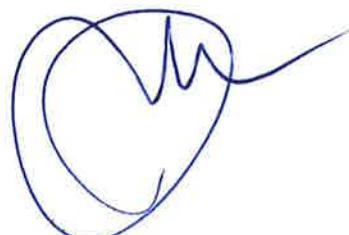
A ciascuna data di bilancio, è verificata la presenza di indicatori di perdita di valore e l'eventuale svalutazione è contabilizzata a conto economico.

Le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al *fair value* delle somme incassate, al netto dei costi di transazione sostenuti, e successivamente valutate al costo ammortizzato.

## Crediti commerciali, finanziari ed altre attività finanziarie a lungo termine

I crediti e le altre attività finanziarie a lungo termine sono inizialmente iscritti al *fair value* e successivamente valutati al costo ammortizzato.

Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che le attività finanziarie prese singolarmente o nell'ambito di un gruppo di attività, possano aver subito una riduzione di valore. Se esistono tali evidenze, la perdita di valore è rilevata come costo nel conto economico del periodo.



### Crediti commerciali ed altre attività a breve termine

I crediti, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali o che maturano interessi a valori di mercato, non sono attualizzati e sono iscritti al valore nominale al netto di un fondo svalutazione, esposto a diretta deduzione dei crediti stessi per portare la valutazione al presunto valore di realizzo.

I crediti sono iscritti al loro presumibile valore di realizzo: tale valore approssima il costo ammortizzato. Se espressi in valuta, i crediti sono valutati al cambio di fine periodo.

Inoltre in tale categoria di bilancio sono iscritte quelle quote di costi e proventi, comuni, per competenza, a due o più esercizi, per riflettere correttamente il principio della competenza temporale.

Le operazioni di cessione di crediti pro-solvendo e le cessioni pro-soluto che non rispettano i requisiti richiesti dallo IAS 39 per l'eliminazione dal bilancio delle attività, in quanto non sono stati sostanzialmente trasferiti i relativi rischi e benefici, rimangono iscritti nel bilancio della Società, sebbene siano stati legalmente ceduti a terzi.

### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono rappresentate dal saldo di cassa, dei depositi a vista presso le banche di relazione e da investimenti a breve termine (con scadenza originaria non superiore a 3 mesi) comunque facilmente convertibili in quantità note di denaro e soggetti ad un rischio non rilevante di cambiamenti di valore.

Ai fini del rendiconto finanziario, le disponibilità liquide sono costituite da cassa, depositi a vista presso le banche, altre attività finanziarie a breve ad alta liquidità, con scadenza originaria non superiore a 3 mesi, e scoperti di conto corrente. Questi ultimi, ai fini della redazione dello stato patrimoniale, sono inclusi nei debiti finanziari del passivo corrente.

### Patrimonio netto

- *Capitale sociale*

La posta è rappresentata dal capitale sottoscritto e versato; esso è iscritto al valore nominale. Il riacquisto di azioni proprie, valutate al costo inclusivo degli oneri accessori, è contabilizzato come variazione di patrimonio netto e le azioni proprie sono portate a riduzione del capitale sociale per il valore nominale e a riduzione delle riserve per la differenza fra il costo e il valore nominale.

- *Riserva azioni proprie*

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. In particolare il valore nominale delle azioni proprie è contabilizzato in riduzione del capitale sociale emesso, mentre l'eccedenza del valore di acquisto rispetto al valore nominale è rilevato in apposita riserva di patrimonio netto. Nessun utile (perdita) è rilevata a conto economico per l'acquisto, vendita, emissione o cancellazione delle azioni proprie.

- *Riserva di fair value*

La posta accoglie le variazioni di *fair value*, al netto dell'effetto imposte, delle partite contabilizzate al *fair value* con contropartita patrimonio netto.

- *Altre riserve*

Le poste sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica, dalla riserva legale, dalla riserva straordinaria e dalla riserva per conversione obbligazioni.

- *Utili (perdite) portati a nuovo incluso l'utile (perdita) dell'esercizio*

La posta include i risultati economici degli esercizi precedenti, per la parte non distribuita né accantonata a riserva ed i trasferimenti da altre riserve di patrimonio quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte. All'interno della posta è

inoltre incluso il risultato economico dell'esercizio.

#### **Finanziamenti a lungo e breve termine**

Sono inizialmente rilevati al costo che, alla data di accensione, risulta pari al fair value del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di transazione. Successivamente, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

#### **Benefici ai dipendenti**

##### *Piani a benefici definiti e a contribuzione definita*

La Società riconosce ai propri dipendenti benefici a titolo di cessazione del rapporto di lavoro (Trattamento di Fine Rapporto). Tali benefici rientrano nella definizione di piani a benefici definiti determinati nell'esistenza e nell'ammontare ma incerti nella loro manifestazione. La passività è valutata secondo i principi indicati dallo IAS 19 utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito effettuato da attuari indipendenti. Tale calcolo consiste nell'attualizzazione dell'importo del beneficio che un dipendente riceverà alla data stimata di cessazione del rapporto di lavoro utilizzando ipotesi demografiche (come il tasso di mortalità ed il tasso di rotazione del personale) ed ipotesi finanziarie (come il tasso di sconto). L'ammontare dell'obbligo di prestazione definita è calcolato annualmente da un attuario esterno indipendente. Gli utili e le perdite attuariali relative a programmi a benefici definiti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate o da modifiche delle condizioni del piano sono contabilizzate nel conto economico complessivo nell'esercizio in cui si verificano. Per i piani a contribuzione definita la Società versa contributi a fondi pensionistici sia pubblici che privati su base obbligatoria, contrattuale o volontaria. I contributi sono riconosciuti come costo del lavoro. A partire dal 1 gennaio 2007 la legge finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del T.F.R., tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di T.F.R. possono essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche integrative da lui prescelte oppure mantenuti in azienda.

Si precisa che ai fini del calcolo attuariale, con riferimento sia all'esercizio 2016 sia all'esercizio 2017, è stato utilizzato un tasso di sconto determinato con riferimento ad un paniere di obbligazioni Corporate con rating AA (indice iBoxx Eurozone Corporates AA 10+), in linea con quanto consigliato dall'Associazione degli Attuari al 31 dicembre 2016.

##### *Pagamenti basati su azioni*

I principali dirigenti e alcuni managers della Società possono ricevere parte della remunerazione sotto forma di pagamenti basati su azioni. Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 gli stessi sono da considerarsi piani regolati con strumenti rappresentativi di capitale (cosiddetti "equity settled"). La maturazione del diritto al pagamento è correlata ad un periodo di vesting durante il quale i managers devono svolgere la loro attività come dipendenti. Pertanto, nel corso del periodo di vesting, il valore corrente dei pagamenti basati su azioni alla data di assegnazione è rilevato a conto economico come costo con contropartita un'apposita riserva del patrimonio netto. Variazioni del valore corrente successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. In particolare, il costo, corrispondente al valore corrente delle opzioni alla data di assegnazione, è riconosciuto tra i costi del personale sulla base di un criterio a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta a patrimonio netto.



### **Fondi per rischi ed oneri, attività e passività potenziali**

I fondi per rischi ed oneri rappresentano passività probabili di ammontare e/o scadenza incerta derivanti da eventi passati il cui adempimento comporterà l'impiego di risorse economiche. Gli accantonamenti sono stanziati esclusivamente in presenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, che rende necessario l'impiego di risorse economiche, sempre che possa essere effettuata una stima attendibile dell'obbligazione stessa. L'importo rilevato come accantonamento rappresenta la migliore stima dell'onere necessario per l'adempimento dell'obbligazione alla data di rendicontazione. I fondi accantonati sono riesaminati ad ogni data di rendicontazione e rettificati in modo da rappresentare la migliore stima corrente.

Laddove è previsto che l'esborso finanziario relativo all'obbligazione avvenga oltre i normali termini di pagamento e l'effetto dell'attualizzazione è rilevante, l'importo dell'accantonamento è rappresentato dal valore attuale dei pagamenti futuri attesi per l'estinzione dell'obbligazione.

Le attività e passività potenziali non sono rilevate in bilancio; è fornita tuttavia informativa a riguardo per quelle di ammontare significativo.

### **Strumenti derivati**

La Società ha adottato una *Risk Policy* di Gruppo. La rilevazione delle variazioni di *fair value* è differente a seconda della designazione degli strumenti derivati (speculativi o di copertura) e della natura del rischio coperto (*Fair Value Hedge* o *Cash Flow Hedge*).

Nel caso di contratti designati come speculativi, le variazioni di *fair value* sono rilevate direttamente a conto economico.

In caso di designazione dello strumento di copertura come *Fair Value Hedge*, sono contabilizzate a conto economico sia le variazioni di *fair value* dello strumento di copertura che dello strumento coperto, indipendentemente dal criterio di valutazione adottato per quest'ultimo.

In caso di designazione dello strumento di copertura come *Cash Flow Hedge* viene sospesa a Patrimonio Netto la porzione di variazione del *fair value* dello strumento di copertura che è riconosciuta come copertura efficace, rilevando a conto economico la porzione inefficace. Le variazioni rilevate direttamente a Patrimonio Netto sono rilasciate a conto economico nello stesso esercizio o negli esercizi in cui l'attività o la passività coperta influenza il conto economico.

Gli acquisti e le vendite di attività finanziarie sono contabilizzate alla data di negoziazione.

### **Ricavi e costi**

I ricavi sono valutati al *fair value* dei corrispettivi ricevuti o spettanti. In generale, i ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici derivanti dall'operazione saranno goduti dall'impresa e il loro valore, nonché i costi sostenuti o da sostenere per l'operazione possano essere attendibilmente determinati.

I ricavi derivanti dalla cessione dei beni sono rilevati, al momento del trasferimento dei rischi e dei benefici che solitamente avviene con la spedizione, al *fair value* del corrispettivo ricevuto o spettante tenuto conto del valore di eventuali sconti.

I ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono determinati in base alla percentuale di completamento, definita sulla base del lavoro svolto.

I costi sono imputati secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi e comunque secondo il principio della competenza temporale.

Gli interessi attivi e passivi sono rilevati in base al criterio della competenza temporale, tenendo conto del tasso effettivo



applicabile.

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

#### **Imposte**

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base del presumibile onere da assolvere in applicazione della normativa fiscale vigente.

Vengono inoltre rilevate le imposte differite e anticipate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, riporto a nuovo di perdite fiscali o crediti di imposta non utilizzati, sempre che sia probabile che il recupero (estinzione) riduca (aumenti) i pagamenti futuri di imposte rispetto a quelli che si sarebbero verificati se tale recupero (estinzione) non avesse avuto effetti fiscali. Gli effetti fiscali di operazioni o altri fatti sono rilevati, a conto economico o direttamente a Patrimonio Netto, con le medesime modalità delle operazioni o fatti che danno origine alla imposizione fiscale. Le altre imposte non correlate al reddito sono incluse tra gli "Altri costi operativi".

A partire dall'esercizio 2006 e alla data odierna, per rinnovi triennali, la Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A. e la quasi totalità delle sue controllate, dirette e indirette, italiane hanno deciso di aderire al consolidato fiscale nazionale ai sensi degli artt. 117/129 del Testo Unico delle Imposte sul Reddito (T.U.I.R.).

Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A. funge da Società consolidante e determina un'unica base imponibile per il gruppo di Società aderenti al consolidato fiscale nazionale, che beneficia in tal modo della possibilità di compensare redditi imponibili con perdite fiscali in un'unica dichiarazione. Ciascuna Società aderente al consolidato fiscale nazionale trasferisce alla Società consolidante il reddito fiscale (reddito imponibile o perdita fiscale). Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A. rileva un credito nei confronti delle Società che apportano redditi imponibili, pari all'IRES da versare. Per contro, nei confronti delle Società che apportano perdite fiscali, Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A. iscrive un debito pari all'IRES sulla parte di perdita effettivamente compensata a livello di gruppo.

#### **Valute**

Le operazioni in valuta sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio alla data dell'operazione. Gli utili e perdite su cambi derivanti dalla liquidazione di tali operazioni e dalla conversione alla data di rendicontazione di attività e passività monetarie in valuta sono rilevati a conto economico.

#### **Uso di stime**

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. In considerazione del documento congiunto Banca d'Italia/Consob/Isvap n° 2 del 6 febbraio 2009 si precisa che le stime sono basate sulle più recenti informazioni di cui gli Amministratori dispongono al momento della redazione del presente bilancio, non intaccandone, pertanto, l'attendibilità.

L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.



Di seguito sono elencate le voci di bilancio che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate può avere un impatto significativo sul bilancio:

- Svalutazione degli attivi immobilizzati;
- Valutazione delle partecipazioni;
- Valutazione della recuperabilità dei crediti;
- Valutazione della recuperabilità delle imposte differite attive;
- Benefici ai dipendenti;
- Accantonamenti per rischi e oneri.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi nel conto economico nel periodo in cui la variazione è avvenuta.

#### **Bilancio**

Copia del presente bilancio, del Bilancio Consolidato, della relazione sulla gestione, della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della relazione sulla remunerazione e di quella degli organi di controllo, sarà depositata presso la sede sociale, sul sito internet [www.trevifin.com](http://www.trevifin.com), presso la Borsa Italiana S.p.A. e presso il Registro delle Imprese nei termini di normativa.

#### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2017 o applicabili in via anticipata**

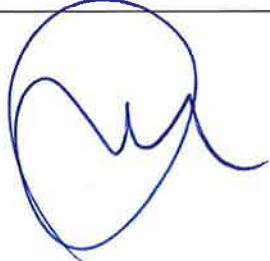
Nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora obbligatoriamente in vigore.

	<b>EU effective date</b>	<b>Date of endorsement</b>	<b>Date of publication in the Official Journal</b>
<b>IASB AND IFRS IC DOCUMENTS</b>			
Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle (issued on 8 December 2016)	1 January 2017 / 1 January 2018	7 febbraio 2018	8 febbraio 2018
Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative (issued on 29 January 2016)	1 gennaio 2017	6 novembre 2017	9 novembre 2017
Amendments to IAS 12: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (issued on 19 January 2016)	1 gennaio 2017	6 novembre 2017	9 novembre 2017

Non ci sono effetti dall'applicazione di nuovi principi contabili.

#### **Principi contabili non ancora omologati alla data di approvazione del bilancio**

<b>IFRS STANDARDS<sup>1</sup> AND INTERPRETATIONS</b>	<b>ISSUE DATE</b>
IFRS 17 Insurance Contracts	18 May 2017
<b>AMENDMENTS</b>	
Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards	29 March 2018
<b>Amendment to IFRS 3 Business Combinations</b>	<b>22 October 2018</b>
Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material	31 October 2018



## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni di prossima applicazione

Il Gruppo ha valutato l'impatto delle modifiche, emendamenti ed interpretazioni ai Principi Contabili omologati non adottati in via anticipata o in corso di omologazione. In particolare:

IASB AND IFRS IC DOCUMENTS	EU effective date	Date of endorsement	Date of publication in the Official Journal
Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle (issued on 12 December 2017)	1 gennaio 2019	14 marzo 2019	15 marzo 2019
Amendments to IAS 19: Plan Amendment, Curtailment or Settlement (issued on 7 February 2018)	1 gennaio 2019	13 marzo 2019	14 marzo 2019
Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (issued on 12 October 2017)	1 gennaio 2019	8 febbraio 2019	11 febbraio 2019
IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments (issued on 7 June 2017)	1 gennaio 2019	23 ottobre 2018	24 ottobre 2018
IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (issued on 8 December 2016)	1 gennaio 2018	28 marzo 2018	3 aprile 2018
Amendments to IFRS 9: Prepayment Features with Negative Compensation (issued on 12 October 2017)	1 gennaio 2019	22 marzo 2018	26 marzo 2018
Amendments to IAS 40: Transfers of Investment Property (issued on 8 December 2016)	1 gennaio 2018	14 marzo 2018	15 marzo 2018
Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions (issued on 20 June 2016)	1 gennaio 2018	26 febbraio 2018	27 febbraio 2018
Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts (issued on 12 September 2016)	1 gennaio 2018	3 novembre 2017	9 novembre 2017
Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (issued on 12 April 2016)	1 gennaio 2018	31 ottobre 2017	9 novembre 2017
IFRS 16 Leases (issued on 13 January 2016)	1 gennaio 2019	31 ottobre 2017	9 novembre 2017
IFRS 9 Financial Instruments (issued on 24 July 2014)	1 gennaio 2018	22 novembre 2016	29 novembre 2016
IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (issued on 28 May 2014) including amendments to IFRS 15: Effective date of IFRS 15 (issued on 11 September 2015)	1 gennaio 2018	22 settembre 2016	29 ottobre 2016

**IFRS 9** - Il principio *"IFRS 9 – Financial Instruments"*, emesso, nella sua versione definitiva, il 24 luglio 2014, sostituisce lo *"IAS 39 – Financial Instruments: Recognition and Measurement"*.

### Classificazione e misurazione

Ai fini della classificazione e valutazione delle attività finanziarie (tra cui anche gli strumenti di debito presenti all'interno del bilancio del Gruppo rientranti nell'ambito di applicazione del principio IFRS 9), queste sono classificate, sulla base del *business model* (i.e. il modo in cui il Gruppo gestisce le attività finanziarie al fine di generare i flussi di cassa) e delle caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa (i.e. SPPI test, *"Solely payment of principal and interest"*), in una delle seguenti categorie:

- costo ammortizzato, per le attività finanziarie detenute con l'obiettivo di incassare i flussi di cassa contrattuali che superano l'SPPI test in quanto i flussi di cassa rappresentano esclusivamente pagamenti di capitale e interesse. Tale categoria include i crediti commerciali, altri crediti di natura operativa inclusi nelle altre attività correnti e non correnti e crediti di natura finanziaria inclusi nelle altre attività finanziarie correnti e non correnti;
- *fair value* con contropartita patrimonio netto (FVOCI – *fair value through other comprehensive income*), per le attività finanziarie detenute con l'obiettivo di incassare i flussi di cassa contrattuali, rappresentati esclusivamente dal pagamento di capitale e interesse, sia di realizzarne il valore attraverso la cessione (cd. *business model hold*)



- to collect and sell). Le variazioni di *fair value* sono rilevate con contropartita OCI, per poi essere rilasciate a Conto economico in sede di *derecognition*;
- *fair value* con contropartita Conto economico (FVTPL – *fair value through profit or loss*), come categoria residuale, per le attività che non sono detenute in uno dei *business model* di cui sopra. In tal caso, le variazioni di *fair value* sono rilevate con contropartita il Conto economico.

Sulla base dei sopra richiamati nuovi criteri introdotti dall'IFRS 9 (i.e. SPPI test e *business model*) sono state verificate le modalità di classificazione degli strumenti finanziari presenti in bilancio.

L'analisi, svolta sulla base dei fatti e delle circostanze note al momento della rilevazione iniziale delle attività, ha condotto a confermare che tutti i flussi finanziari contrattuali su strumenti di debito sono costituiti esclusivamente da capitale e interessi.

La società stima che l'applicazione dell'IFRS 9 non avrà un impatto significativo e che non interverranno variazioni nella classificazione delle attività finanziarie detenute.

#### **IFRS 9 - Impairment**

L'adozione dell'IFRS 9 ha sostanzialmente modificato la contabilizzazione delle perdite per riduzione di valore delle attività finanziarie sostituendo l'approccio delle perdite sostenute dallo IAS 39 con un approccio di perdita su credito attesa (*Expected Credit Loss - ECL*).

L'*Expected Credit Loss* si basa sulla differenza tra i flussi finanziari contrattuali dovuti in conformità al contratto e tutti i flussi finanziari che il Gruppo si aspetta di ricevere. I flussi di cassa attesi includeranno i flussi finanziari derivanti dalla escusione delle garanzie reali detenute o di altre garanzie sul credito che sono parte integrante delle condizioni contrattuali.

Nello specifico, il modello prevede:

- l'applicazione di un unico *framework* a tutte le attività finanziarie;
- la rilevazione delle perdite attese in ogni momento e l'aggiornamento dell'ammontare delle stesse ad ogni data di *reporting*, al fine di riflettere le variazioni nel rischio di credito dell'*asset*;
- la valutazione delle perdite attese sulla base delle ragionevoli informazioni, disponibili senza costi eccessivi, ivi incluse informazioni storiche, correnti e prospettiche.

Per i crediti commerciali, ad eccezione di quelli con componente finanziaria significativa, è applicato il cosiddetto *Simplified Approach* previsto dal IFRS 9, determinando le perdite attese su un orizzonte corrispondente all'intera vita del credito ed effettuando una valutazione specifica delle singole controparti debitrici, tenendo conto anche dello specifico contesto normativo e regolatorio di riferimento, mediante informazioni quantitative *market-based* e qualitative interne. La valutazione specifica deriva, principalmente, dall'utilizzo di parametri specifici per la singola controparte, che sono: la previsione teorica di *default* della controparte (la cd "Probability of Default", "PD") e la capacità di recupero dell'attività nel caso in cui detto *default* si verifichi (la c.d. "Loss Given Default", "LGD").

In considerazione dello specifico mercato di riferimento e del contesto normativo e regolatorio di settore, nonché delle aspettative di recupero, ai fini della determinazione delle perdite attese, è stata applicata una definizione di *default* pari a 360 giorni di scaduto, in quanto effettiva indicazione di incremento significativo del rischio di credito. Pertanto, le attività finanziarie scadute da oltre 360 giorni, generalmente, sono considerate come in *default*.

Per tutte le altre attività finanziarie diverse dai crediti commerciali, *contract assets* e *lease receivables* è applicato l'approccio generale basato sul monitoraggio dell'andamento del rischio di credito a partire dall'*origination*. Il calcolo



dell'*expected credit loss*, quindi, considera un orizzonte temporale di 12 mesi nel caso in cui alla data di chiusura contabile non si sia manifestato alcun incremento significativo del rischio di credito, ovvero un miglioramento della qualità del credito; in caso contrario, l'orizzonte temporale di riferimento per il calcolo sarà l'intera vita dell'attività, secondo un approccio *lifetime*.

**IFRS 15** - L'IFRS 15 è stato emesso a Maggio 2014 e modificato nell'Aprile 2016 ed introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente. Dall'analisi derivante dalla nuova applicazione sul bilancio gli impatti non sono risultati significativi.

**IFRS 16** - L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituirà lo IAS 17 Leasing, l'IFRIC 4, il SIC-15 e il SIC-27.

L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing (contratti che danno il diritto all'utilizzo dei beni di terzi) e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari – contratti di leasing relativi ad attività di «scarso valore» (ad esempio i personal computer, fotocopiatrici, etc.) ed i contratti di leasing a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore). Alla data di inizio del contratto di leasing, il locatario rileverà una passività a fronte dei pagamenti dei canoni di locazione (cioè la passività per leasing) ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto di utilizzo dell'attività). I locatari dovranno contabilizzare separatamente le spese per interessi sulla passività per leasing e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività. I locatari dovranno anche rimisurare la passività per leasing al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di leasing, un cambiamento nei pagamenti futuri del leasing conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconoscerà generalmente l'importo della rimisurazione della passività per leasing come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

L'IFRS 16 entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2019 (il processo di omologa da parte della UE è a tutt'oggi ancora in corso). È consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15. Un locatario può scegliere di applicare il principio utilizzando un approccio pienamente retrospettivo o un approccio retrospettivo modificato. Dalle prime analisi risulta un impatto di *Right of Use* (diritto di utilizzo del bene in leasing) all'1 gennaio 2019 pari a 397 migliaia di Euro. la quota di passività divisa tra breve e lungo termine è rispettivamente di 184 migliaia di Euro e 213 migliaia di Euro.

#### Attività di direzione e coordinamento della Società

Ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico, si riporta che al 31 dicembre 2017 e alla data di redazione del presente bilancio, TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. è indirettamente controllata da I.F.I.T. S.r.l. (Società con sede a Cesena) e direttamente controllata dalla Società italiana TREVI Holding SE, Società controllata da I.F.I.T. S.r.l.

Relativamente all'informativa societaria, ex art. 2497 del Codice Civile, relativa all'attività di direzione e coordinamento eventualmente svolta da Società controllanti, si riporta che al 31 dicembre 2017 e alla data del presente bilancio la Società non ha effettuato alcuna dichiarazione in merito ad eventuali attività di direzione e coordinamento da parte di Società controllanti.

La Società, alla data di redazione del presente bilancio, è Capogruppo del Gruppo TREVI (ed in quanto tale redige il



bilancio consolidato di Gruppo), ed esercita ai sensi dell'art. 2497 del C.C., l'attività di direzione e coordinamento dell'attività delle Società direttamente controllate:

- Trevi S.p.A., partecipata direttamente al 99,78%;
- Soilmec S.p.A., partecipata direttamente al 99,92%;
- Drillmec S.p.A., partecipata direttamente al 98,25% (l'1,75% è detenuto da Soilmec S.p.A.);
- Petreven S.p.A. partecipata direttamente al 78,38% (il 21,62% è detenuto da TREVI S.p.A.);
- R.C.T. S.r.l., partecipata indirettamente al 99,78% (detenuta al 100% da TREVI S.p.A.);
- Trevi Energy S.p.A con socio unico partecipata direttamente al 100%;
- PSM S.p.A., partecipata indirettamente al 99,92% (detenuta da Soilmec S.p.A. al 70 % e da Drillmec S.p.A. al 30%);
- Immobiliare SIAB S.r.l. con socio unico, partecipata direttamente al 100%.

#### **Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo**

La Società ha adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo (cosiddetto Modello 231) finalizzato a:

- Prevenire la commissione di reati ai sensi del D.Lgs 231/01;
- Definire ed incorporare una cultura aziendale basata sul rispetto e la trasparenza;
- Incrementare la consapevolezza tra i dipendenti e gli stakeholder.

Il Modello opera attraverso il monitoraggio delle operazioni soggette a rischi di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, introducendo presidi di controllo specifici che sono richiamati e resi operativi all'interno delle procedure/policy aziendali.

Il Modello contiene misure atte a rilevare e ridurre i potenziali rischi di non conformità rispetto alle disposizioni del D.Lgs 231/01. Per quanto attiene i rischi corruzione, i controlli previsti dal Modello sono coordinati e coerenti con il Sistema di Compliance Anti-Corruzione.

Un organismo di controllo indipendente, l'Organismo di Vigilanza, controlla l'effettiva attuazione e l'osservanza del Modello. La Società ha messo a disposizione dei dipendenti un indirizzo di posta elettronica per comunicare direttamente con l'Organismo di Vigilanza, garantendo al segnalante la riservatezza e la protezione da qualunque forma di ritorsione.

Il sistema adottato è conforme alle previsioni della L. 179/2017.

#### **Privacy e protezione dei dati personali**

##### **Regolamento generale sulla protezione dei dati (GDPR)**

Il 25 maggio 2018 è diventato efficace il Regolamento generale per la protezione dei dati personali (Regolamento UE n. 2016/679 - General Data Protection Regulation – GDPR). Il Regolamento è direttamente applicabile in tutti gli Stati dell'Unione Europea e in Italia sostituisce le disposizioni del codice privacy incompatibili. Al fine di garantire - nell'ambito delle Società del Gruppo - la conformità dei trattamenti dei dati personali al GDPR, la Società ha realizzato gli interventi previsti dal piano di adeguamento.

In particolare, le attività svolte hanno comportato:

- definizione e diffusione di un organigramma (funzionigramma) privacy;
- definizione e diffusione delle informative per dipendenti, visitatori, clienti e fornitori ex artt. 12, 13 e 14 GDPR;
- definizione e diffusione degli standard di conferimento d'incarico ex art. 28 GDPR denominati Data Processor

Agreement (DPA) a soggetti terzi che trattano i dati personali per conto del titolare del trattamento (es. fornitori di servizi quali il medico competente, gestore di servizi IT, etc.). I principali fornitori della Società e del Gruppo hanno già sottoscritto tali DPA;

- definizione e diffusione delle istruzioni operative generali delle misure tecniche ed organizzative per il trattamento dei dati (ex art. 32 GDPR);
- definizione e diffusione delle seguenti procedure: (i) data breach relativa alla gestione della violazione della sicurezza dei dati personali; (ii) esercizio dei diritti dell'interessato, relativa alle modalità di gestione di tali richieste; (iii) utilizzi degli strumenti informatici; (iv) modalità di svolgimento delle eventuali visite ispettive dell'Autorità di controllo;
- definizione e diffusione del template per la gestione in ambito IT e HR in caso di assunzioni, assenze, cambio mansioni e dimissioni di dipendenti;
- implementazione Registro dei Trattamenti dei dati personali.

È stato quindi definito uno specifico progetto formativo finalizzato a sensibilizzare le diverse funzioni aziendali ed a illustrare le policy e procedure emesse per l'applicazione del GDPR.

#### Gestione del rischio

##### Obiettivi, politica di gestione e identificazione dei rischi finanziari

La Direzione Finanziaria della Capogruppo ed i Responsabili Finanziari delle singole Società controllate gestiscono i rischi finanziari cui la Società è esposta, seguendo le direttive contenute nella Treasury Risks Policy di Gruppo.

Le attività finanziarie della Società sono rappresentate principalmente da cassa e depositi a breve, derivanti direttamente dall'attività operativa.

Le passività finanziarie comprendono invece finanziamenti bancari e debiti per leasing finanziari, la cui funzione principale è di finanziare l'attività operativa e di sviluppo internazionale.

I rischi generati da tali strumenti finanziari sono rappresentati dal rischio di tasso di interesse, dal rischio di tasso di cambio, dal rischio di liquidità e da quello di credito.

La Società svolge un'attività di monitoraggio dei rischi finanziari sopra illustrati, intervenendo, se necessario, anche mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati al fine di mitigare/ridurre tali rischi al minimo. Gli strumenti finanziari derivati vengono effettuati per la gestione del rischio di cambio sugli strumenti denominati in valute diverse dall'Euro e per la gestione del rischio di interesse sui finanziamenti a tasso variabile.

La definizione della composizione ottimale della struttura di indebitamento tra componente a tasso fisso e componente a tasso variabile viene individuata dalla Società a livello consolidato.

Nei paragrafi seguenti sono esposte alcune *sensitivity analysis* volte a misurare l'impatto di potenziali scenari su alcuni dei rischi a cui la Società è esposta.

##### Rischio di liquidità

È il rischio che l'impresa, a causa dell'incapacità di reperire nuovi fondi o di liquidare attività sul mercato, non riesca a far fronte ai pagamenti previsti, determinando così un impatto sul risultato economico nel caso in cui sia costretta a sostenere costi addizionali per fronteggiare i propri impegni o, come estrema conseguenza, una situazione di insolvenza che pone a forte rischio l'attività aziendale.



Come illustrato nel paragrafo "Continuità aziendale", nel corso del 2017 si è manifestato una crisi di liquidità che ha comportato la sospensione del pagamento degli interessi e di ogni rimborso capitale dei finanziamenti in essere. A seguito di tale situazione e nelle more della sottoscrizione di un accordo di *standstill* richiesto al Ceto Bancario in data 19 maggio 2017 e come illustrato nel paragrafo "Eventi successivi" finalizzato solo nel secondo semestre 2018, gli Amministratori della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. hanno riclassificato la quasi totalità dei contratti di finanziamento (mutui) a breve termine a causa dei covenant non rispettati.

Con riferimento alle linee di cassa a breve termine, la Società e il Gruppo hanno continuato ad operare secondo le modalità in essere prima del 19 maggio 2017.

I finanziamenti bancari della Società capogruppo alla fine dell'esercizio sono così ripartiti tra breve e lungo termine:

Finanziamenti a breve termine				Finanziamenti a medio lungo termine			
	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni		31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Totale	422.918.270	375.374.710	47.543.560	Totale	10.076.147	47.148.060	(37.071.912)

La tabella seguente riporta il totale delle passività finanziarie includendo oltre ai finanziamenti bancari anche i derivati passivi, i leasing finanziari e debiti verso altri finanziatori:

Passività finanziarie a breve termine			Passività finanziarie medio lungo termine				
	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato		31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato		
Totale	435.872.178	385.401.730	50.470.447	Totale	39.544.718	87.337.668	(47.792.950)

#### Rischio di tasso di interesse

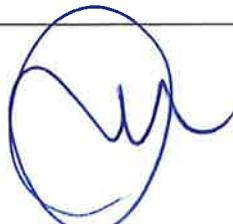
L'esposizione al rischio delle variazioni dei tassi d'interesse di mercato è connessa ad operazioni di finanziamento sia a breve sia a lungo termine, con un tasso di interesse variabile.

È' policy di Gruppo concludere le operazioni di funding a tasso variabile e successivamente valutare se coprire il rischio di tasso di interesse convertendo un'esposizione a tasso variabile in un'esposizione a tasso fisso attraverso un contratto in derivati. Per far ciò, sono stati stipulati contratti di Interest Rate Swap in cui il Gruppo accetta di scambiare, ad intervalli definiti, la differenza tra tasso d'interesse fisso e tasso di interesse variabile calcolata con riferimento ad un capitale nozionale predefinito.

In data 1° Luglio 2014 il Consiglio di Amministrazione della Società capogruppo Trevi – Finanziaria Industriale SpA ha autorizzato la strutturazione ed esecuzione di un'operazione di emissione di un prestito obbligazionario denominato "Minibond 2014-2019" per un importo pari a Euro 50 milioni. Lo strumento è stato collocato sul mercato EXTRA MOT PRO di Borsa Italiana, dal 28 luglio 2014 ed è a tasso fisso.

31/12/2017			
	Tasso Fisso	Tasso Variabile	Totale
Finanziamenti e Leasing	56.439.333	368.276.067	<b>424.715.400</b>
Prestito Obbligazionario	50.000.000	-	<b>50.000.000</b>
<b>Totale Passività Finanziarie</b>	<b>106.439.333</b>	<b>368.276.067</b>	<b>474.715.400</b>
%	22%	78%	100%

31/12/2017			
	Tasso fisso	Tasso Variabile	Totale
Disponibilità Liquide	-	7.069.643	7.069.643
Altri Crediti Finanziari	168.067.127	-	168.067.127
<b>Totale Attività finanziarie</b>	<b>168.067.127</b>	<b>7.069.643</b>	<b>175.136.770</b>
%	96%	4%	100%



Al 31 dicembre 2017, considerando l'effetto di tali contratti, il 22% dei finanziamenti della Società risultano essere a tasso fisso.

Al 31 dicembre 2017, Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. ha in essere due contratti di Swap su tasso di interesse stipulati con controparti finanziarie di primario standing. Pur essendo di natura di copertura, la società non applica l'opzione del trattamento hedge accounting, rilevando le variazioni del valore equo a conto economico. Il totale nozionale coperto in origine era pari ad 40 milioni di Euro ed al 31 dicembre 2017 il valore coperto è complessivamente pari a 17.333 migliaia di Euro, con scadenza 2020.

Strumenti Derivati Copertura Rischio Tasso				
Strumento	Importo Originario	Importo Residuo	Scadenza	MTM in Euro
IRS	40.000.000	17.333.333	2020	-701.496

Il fair value di tali contratti al 31 dicembre 2017 risulta negativo per 701 migliaia di Euro.

Al fine di misurare il rischio connesso al tasso d'interesse è stato simulato uno "stress test" nell'andamento dell'Euribor di riferimento relativo ai finanziamenti passivi a tasso variabile ed ai depositi attivi in essere al 31 dicembre 2017.

Da tale esercizio è emerso che un innalzamento della curva Euribor di 50 bps avrebbe, a parità di tutte le altre condizioni, comportato un peggioramento degli oneri finanziari netti di circa 969 migliaia di Euro, così come un abbassamento della curva Euribor di 50 bps avrebbe, a parità di tutte le altre condizioni, comportato un miglioramento degli oneri finanziari netti di circa 969 migliaia di Euro.

Di seguito viene fornito un dettaglio di tale analisi:

Rischio Tasso Interesse					
Euro mln		-50 bps	PFN 31.12.17		+50 bps
<b>Depositi e attività liquide</b>	(876)	174.257	175.133	876	176.009
<b>Debito Bancario e Strumenti Derivati</b>	1.636	(432.059)	(433.695)	(1.636)	(435.332)
<b>Debiti verso Società di Leasing</b>	209	(41.512)	(41.721)	(209)	(41.930)
<b>Totale PFN</b>	<b>969</b>	<b>(299.314)</b>	<b>(300.283)</b>	<b>(969)</b>	<b>(301.252)</b>

#### Rischio di cambio

La Società è esposta al rischio che variazioni nei tassi di cambio possano apportare variazioni ai risultati economici e patrimoniali della stessa. L'esposizione al rischio di cambio della Società è di natura transattiva ovvero derivante da variazioni del tasso di cambio intercorrenti tra la data in cui un impegno finanziario tra controparti diventa altamente probabile e/o certo o la data di regolamento dell'impegno, variazioni che determinano uno scostamento tra flussi di cassa attesi e flussi di cassa effettivi.

La Società valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di cambio; gli strumenti utilizzati sono la correlazione dei flussi di pari valuta ma di segno opposto, la contrazione di finanziamenti in valuta, la vendita/acquisto a termine di valuta e l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

La Società non utilizza per la propria attività di copertura dal rischio di cambio strumenti di tipo dichiaratamente speculativo; tuttavia, nel caso in cui gli strumenti finanziari derivati non soddisfino le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti di copertura richiesti dallo IAS 39, le loro variazioni di *fair value* sono contabilizzate a conto economico come oneri / proventi finanziari.



Nello specifico, la Società gestisce il rischio transattivo di cui si è fornita una descrizione sopra. L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva principalmente da rapporti intragruppo che la Società detiene. In particolare, il rischio maggiore è determinato dalla presenza di rapporti in Dollaro Statunitense e in divise ad esso agganciate.

Il *fair value* di un contratto a termine è determinato come differenza tra un cambio a termine del contratto e quello di un'operazione di segno contrario di importo e scadenza uguale, ipotizzata ai tassi di cambio ed ai differenziali di tasso di interesse al 31 dicembre.

Al fine di valutare l'impatto di una variazione nel tasso di cambio Euro/Usd è stata impostata una *sensitivity analysis* simulando variazioni verosimili del rapporto di cambio sopra indicato.

Le poste contabili ritenute significative ai fini dell'analisi sono: Crediti Commerciali, Crediti e Debiti intragruppo, Debiti Commerciali, Debiti Finanziari, Cassa e disponibilità liquide, Strumenti Finanziari Derivati. I valori di tali poste sulle quali è stata eseguita la *sensitivity analysis* sono quelli al 31 dicembre 2017. L'analisi si è focalizzata sulle sole partite denominate in valuta differente dall'Euro.

Considerando un deprezzamento del Dollaro USA nei confronti dell'Euro del 5%, l'impatto sul Risultato Ante Imposte derivante da tale svalutazione sarebbe, a parità di tutte le altre condizioni, di circa 1.486 migliaia di USD negativi. Un apprezzamento del Dollaro USA del 5% determinerebbe, a parità di tutte le altre condizioni, un impatto sul Risultato ante Imposte di circa 1.642 migliaia di USD positivi.

Tale impatto è riconducibile principalmente alla variazione dei rapporti commerciali intragruppo.

#### *Rischio di credito*

Il rischio di credito rappresenta la possibilità che il debitore non sia in grado di adempiere ai suoi obblighi di pagamento di interessi e di rimborso di capitale.

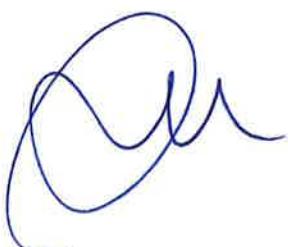
La quasi totalità dei crediti commerciali della Società è rappresentata da crediti verso Società controllate.

#### Informazioni integrative su strumenti finanziari

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al *fair value*, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che riflette la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. In particolare, la scala gerarchica del *fair value* è composta dai seguenti livelli:

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

Nelle tabelle che seguono sono riportate, per le attività e le passività al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 e in base alle categorie previste dallo IAS 39 le informazioni integrative su strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7 e i prospetti degli utili e delle perdite. Sono escluse le Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute e le Passività direttamente correlate ad Attività cessate/Attività non correnti destinate ad essere cedute.



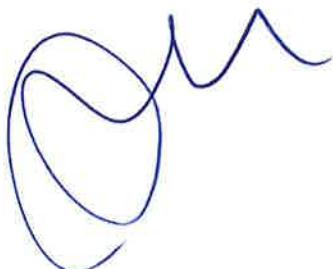
**Legenda Categorie IAS 39**

Attività possedute fino a scadenza		HtM
Disponibili per la vendita	Finanziamenti e crediti al costo ammortizzato e partecipazioni	AFS
	Passività al costo ammortizzato	FLAC
Attività e passività al fair value rilevato a conto economico possedute per la negoziazione		FV
Derivati di copertura		HD

	Classi IAS 39	Note	31/12/2017	Fair Value a Patrimonio Netto	Fair Value a Conto Economico	Effetto a Conto Economico
Partecipazioni in altre imprese	AFS	3	151.205			
Altri crediti finanziari lungo termine	AFS	5	168.067.127			
<b>Totale Attività Finanziarie non correnti</b>			<b>168.218.332</b>	-	-	
Disponibilità liquide	FV	10	7.069.643			
<b>Totale Attività Finanziarie correnti</b>			<b>7.069.643</b>	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			<b>175.287.975</b>	-	-	
Finanziamenti a lungo termine	FLAC	12	10.076.147			327.068
Debiti verso altri finanziatori a lungo termine	FLAC	13	29.468.571			1.102.554
<b>Totale Passività Finanziarie non correnti</b>			<b>39.544.718</b>	-	-	<b>1.429.622</b>
Finanziamenti a breve termine	FLAC	21	422.918.270			13.727.784
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	FLAC	22	12.252.412			1.560.972
Strumenti finanziari derivati a breve termine	HtM	14	701.496		701.496	490.238
<b>Totale Passività Finanziarie correnti</b>			<b>435.872.178</b>		<b>701.496</b>	<b>15.778.994</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>			<b>475.416.896</b>		<b>701.496</b>	<b>17.208.616</b>

La seguente tabella evidenzia le attività e le passività che sono valutate al fair value al 31 dicembre 2017, per livello gerarchico di valutazione del fair value.

	Classi IAS 39	Note	31/12/2017	Gerarchia del Fair Value		
				Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>PASSIVITA'</b>						
Strumenti finanziari derivati a breve termine	HtM	21	701.496		701.496	
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>			<b>701.496</b>		<b>701.496</b>	
<b>Totale passività finanziarie</b>			<b>701.496</b>		<b>701.496</b>	



### Impairment test sulle partecipazioni di controllo e sui crediti finanziari

Con riferimento al 31 dicembre 2017 il *Management* ha proceduto alla verifica dei valori di iscrizione delle partecipazioni detenute da Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. in Drillmec S.p.A. (pari al 98,25%), in Petreven S.p.A. (pari al 78,38%), in Trevi S.p.A. (pari al 99,78%), in Soilmec S.p.A. (pari al 99,92%) e in Trevi Energy S.p.A. (pari al 100,00%).

L'*impairment test* sulle predette partecipazioni di controllo è stato condotto partendo dal valore recuperabile, nell'accezione di *fair value less costs to sell* per il comparto Oil & Gas e nell'accezione di *value in use* per gli altri comparti, e stimando gli *Equity Value* delle singole *Legal Entities* in considerazione dei *Surplus Assets* rilevati e della Posizione Finanziaria Netta al 31.12.2017 comprensiva dei fondi rischi assimilati a debito. Successivamente si è proceduto al confronto fra l'*Equity Value*, così determinato, e il valore di carico di ciascuna partecipazione.

Più in particolare, con riferimento alla divisione Oil & Gas del Gruppo Trevi, e quindi alle Società Drillmec S.p.A. e Petreven S.p.A., considerato che alla data del 31.12.2017 non si era in possesso di un piano formalmente approvato, nella determinazione del valore recuperabile ai sensi dello IAS 36 è risultato necessario fare esclusivo riferimento al *fair value* al netto dei costi di vendita. La stima del *fair value* delle Società Drillmec S.p.A. e Petreven S.p.A. è stata quindi sviluppata secondo il criterio di mercato indicato dall'IFRS 13, sulla base degli *input* informativi a disposizione nonché sulla base dell'unico Piano aggiornato a disposizione (Piano 2018 - 2022 di maggio 2018). Tale criterio valutativo, anziché pervenire ad un "valore economico obiettivo" dell'*asset*, indica direttamente un "valore di mercato" dello stesso, determinato facendo riferimento all'*EBITDA* e applicando allo stesso, per moltiplicazione, un multiplo *EV/EBITDA* calcolato quale media semplice (senza gli estremi) dei rapporti fra *Enterprise Value* ed *EBITDA* di un campione di società comparabili (*comparables*). Tale moltiplicatore medio individuato è stato poi abbattuto del 20% al fine di considerare la minor capitalizzazione delle due Società rispetto ai *comparables* quotati, come è solito nella prassi valutativa. Per coerenza, si è poi proceduto applicando: all'*EBITDA* normalizzato<sup>1</sup> 2019<sup>2</sup> della Società Drillmec S.p.A. il multiplo medio 2019 abbattuto e all'*EBITDA* normalizzato<sup>3</sup> 2018 della Società Petreven S.p.A. il multiplo medio 2018 abbattuto. Successivamente l'*Equity Value* delle predette Società Drillmec S.p.A. e Petreven S.p.A. è stato determinato sommando all'*Enterprise Value*, calcolato come sopra, i *Surplus Assets* rilevati e sottraendo la Posizione Finanziaria Netta al 31.12.2017 comprensiva dei fondi rischi assimilati a debito.

Infine si è quindi proceduto al confronto fra l'*Equity Value*, così determinato, e il valore di carico di ciascuna partecipazione della divisione Oil&Gas.

Per contro, l'*impairment test* sulle partecipazioni del comparto Fondazioni (Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A.) e della partecipazione Trevi Energy è stato condotto partendo dal valore recuperabile, nell'accezione di *value in use*, determinato tramite l'attualizzazione dei flussi di risultato di piano industriale di ciascuna *Legal Entities*, ovvero mediante il metodo finanziario del *Discounted Cash Flow*, metodologia direttamente richiamata dallo IAS 36.

Tale metodo si basa sul presupposto che il valore del capitale economico di un'azienda ad una certa data (nel presente caso, il 31 dicembre 2017) sia rappresentato dalla somma algebrica dei seguenti elementi:

- valore "operativo", pari al valore attuale dei flussi di cassa prodotti dalla gestione operativa dell'azienda in un arco di tempo definito;
- valore delle attività accessorie non strategiche o strumentali alla data di riferimento.

Ai fini dell'esecuzione dell'*impairment test* sono state utilizzate le previsioni dei flussi finanziari scaturenti dall'*Actual* 2017 e dai Piani 2018 - 2022 elaborati per le Società Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. con il supporto dell'advisor industriale e

<sup>1</sup> Ovvero debitamente rettificato per le componenti straordinarie e non ripetibili.

<sup>2</sup> È stato preso a riferimento l'*EBITDA* 2019 in quanto l'*EBITDA* 2018 essendo negativo non sarebbe stato rappresentativo.

<sup>3</sup> Idem.

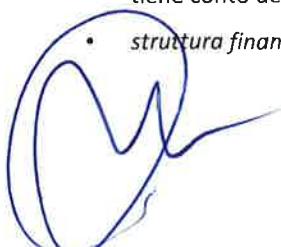
approvati in data 19 dicembre 2018, nonché dal Piano 2018 - 2022 della Società Trevi Energy S.p.A. elaborato a maggio 2018.

Considerato che i Principi Contabili Internazionali prevedono la possibilità di tenere conto degli effetti positivi di eventuali ristrutturazioni (*benefici/savings*) nella stima del valore d'uso della *Legal Entity* soltanto qualora il bilancio al 31.12.2017 tenga conto dei corrispondenti costi accantonati e che nei predetti Piani delle Società Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. i principali accantonamenti legati alle ristrutturazioni sono previsti nelle annualità 2018 e, soprattutto 2019, mancando i presupposti per l'accantonamento al 31.12.2017, le ristrutturazioni e i relativi benefici prospettici sono state escluse dalla stima del valore d'uso delle Società.

Ciò premesso, il flusso monetario atteso è stato costruito sulla base dei dati economici e patrimoniali rilevati nei Piani 2018 – 2022 di ciascuna Società nonché sulla base dei dati *Actual* 2017. Più in particolare, partendo dal reddito operativo (EBIT) di ciascun periodo, sono state calcolate e sottratte le imposte dirette figurative ad aliquota piena e successivamente sommati i componenti negativi di reddito che non danno luogo a uscite monetarie, quali ammortamenti e accantonamenti, determinando il *“flusso finanziario della gestione operativa corrente”*, interpretabile come un flusso monetario *“potenziale”*; infatti, l'ammontare delle risorse monetarie effettivamente liberate dalla gestione caratteristica corrente risente della variazione subita nel periodo dagli elementi del patrimonio che sorgono e si estinguono per effetto dei cicli operativi (crediti commerciali, rimanenze, debiti commerciali, debiti verso il personale, ecc.) – variazioni di Capitale Circolante Netto. Il flusso monetario della gestione operativa, infine, è stato determinato tenendo in considerazione anche gli investimenti (al netto dei disinvestimenti) in capitale fisso – c.d. CAPEX -.

Per l'attualizzazione dei flussi di cassa è stato calcolato un costo medio ponderato del capitale «WACC», determinato secondo il modello economico del CAPM (*Capital Asset Pricing Model*), distinto in base ai settori di attività di ciascuna Società: settore «Foundations» (Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A.) e «Energie Rinnovabili» (Trevi Energy S.p.A.). Nel primo caso, ovvero per il settore «Foundations», il WACC è stato determinato nel 10,36%, mentre nel secondo caso, ovvero per il settore «Energie Rinnovabili», il WACC è stato determinato nel 7,43%. Le singole variabili sono state desunte come segue:

- *tasso risk-free*: tasso di rendimento dei titoli di un Paese maturo (Stati Uniti), pari alla media dei Bond 10Y relativi ai dodici mesi precedenti il 31.12.2017;
- *beta levered*: costruito come media del beta *unlevered* a 3Y di un campione di società comparabili levereggiato in funzione del rapporto D/E medio dei medesimi *comparables*;
- *market risk premium*: è stato utilizzato il tasso indicato per un Paese maturo (Fonte: Aswath Damodaran, aggiornamento di gennaio 2018);
- *rischio Paese*: tale componente è stata aggiunta al *Ke* dopo aver pesato per il *beta* il MRP, ed è stata determinata quale media del rischio Paese dei Paesi di operatività delle Società ponderata per la percentuale di produzione dell'EBIT 2022 in detti Paesi;
- *differenziale d'inflazione*: tale componente è stata aggiunta al *Ke* al fine di considerare l'effetto dell'inflazione e determinare il tasso reale;
- *premio addizionale per il rischio*: in funzione della specifica *small cap* delle Società rispetto ai *comparables* quotati;
- *costo del debito lordo*: determinato sommando al valore medio *actual* delle linee a medio lungo termine (che tiene conto dell'attuale livello di leva) del Gruppo il valore corrente del tasso fisso IRS a 10 anni;
- *struttura finanziaria*: determinata quale media dei *comparables* già considerati per la definizione del *beta*.



Per gli anni successivi al 2022, i flussi di cassa delle Società sono stati calcolati sulla base di un *Terminal Value* determinato proiettando in *perpetuity* l'EBIT normalizzato dell'ultimo anno di piano esplicito (2022), al netto delle imposte figurative ad aliquota piena. Per le Società Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. è stato, inoltre, considerato un tasso di crescita  $g$  costruito in funzione della media dell'inflazione attesa<sup>4</sup> nei Paesi di operatività di tali Società, ponderata per la percentuale di EBIT 2022 effettivamente prodotta dalle stesse in cotali Paesi. In particolare il tasso di crescita  $g$  individuato per il settore Foundations è pari al 3,59%.

Successivamente l'*Equity Value* delle Società Trevi S.p.A., Soilmec S.p.A. e Trevi Energy S.p.A. è stato determinato sommando all'*Enterprise Value* calcolato come sopra i *Surplus Assets* rilevati e sottraendo la Posizione Finanziaria Netta al 31.12.2017 comprensiva dei fondi rischi assimilati a debito.

Infine si è quindi proceduto al confronto fra l'*Equity Value*, così determinato, e il valore di carico di ciascuna partecipazione delle divisioni «Foundations» ed «Energie Rinnovabili».

Il *test* condotto come esposto sopra ha portato all'evidenza di una perdita durevole del valore delle partecipazioni Drillmec S.p.A., per circa Euro 83 milioni, Petreven S.p.A., per circa Euro 15 milioni, Soilmec S.p.A., per circa Euro 33 milioni e Trevi Energy S.p.A., per circa Euro 0,7 milioni, iscritte nel Bilancio separato della capogruppo Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.

Con riferimento ai crediti finanziari, sono state effettuate le seguenti svalutazioni:

il credito finanziario verso Drillmec S.p.A. presentava un valore lordo di 135.955 migliaia di Euro ed è stato sottoposto a svalutazione di pari importo, portando quindi il valore netto a zero; il credito finanziario verso Trevi Energy S.p.A., presentava un valore lordo di 9.665 migliaia di Euro ed è stato sottoposto a svalutazione per 9.178 migliaia di Euro, portando quindi il valore netto a 487 migliaia di Euro, il credito finanziario verso Petreven S.p.A. presentava un valore lordo di 55.921 migliaia di Euro ed è stato sottoposto a svalutazione per 20.939 migliaia di Euro, portando quindi il valore netto a 34.982 migliaia di Euro; il credito finanziario verso Soilmec S.p.A., infine, presentava un valore lordo di 60.356 migliaia di Euro ed è stato sottoposto a svalutazione per 3.693 migliaia di Euro, portando il valore netto a 56.664 migliaia di Euro.

### Crediti

Conformemente a quanto previsto dall'IFRS 7, si riporta di seguito un'analisi della dinamica dei crediti scaduti, suddivisi in classi di rischio omogenee:

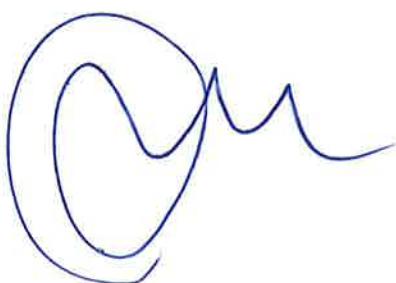
Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Non scaduto	22.619.623	21.748.406	871.217
Scaduto da 1 a 3 mesi	5.886.848	3.918.828	1.968.020
Scaduto da 3 a 6 mesi	2.288.672	2.362.790	(74.118)
Scaduto da oltre 6 mesi	8.759.230	2.007.075	6.752.155
<b>Totale</b>	<b>39.554.374</b>	<b>30.037.099</b>	<b>9.517.273</b>

I crediti si riferiscono a crediti commerciali verso Società controllate per attività finanziarie e servizi svolti per 32.302 migliaia di Euro, crediti per IVA per 7.191 migliaia di Euro, crediti vari per 31 migliaia di Euro e crediti verso clienti per 31 migliaia di Euro. In questa voce non sono inclusi i crediti per consolidato fiscale pari a 14.981 migliaia di Euro, integralmente recuperabili in base alle disposizioni del contratto di consolidato fiscale vigente, e i risconti attivi per 865

<sup>4</sup> Fonte: *International Monetary Fund* (IMF)

migliaia di Euro. Il contratto di consolidato fiscale prevede che, qualora dal modello di dichiarazione dei redditi della consolidata emerga una perdita fiscale che sia trasferita alla consolidante, la consolidante corrisponderà alla consolidata una somma equivalente alla aliquota Ires vigente applicata all'ammontare della perdita effettivamente sommata algebricamente al Reddito Imponibile di Gruppo. La corresponsione è subordinata all'effettivo utilizzo della perdita fiscale in diminuzione del reddito imponibile di Gruppo. Per la dinamica dei crediti scaduti è stato utilizzato il termine di pagamento di fatturazione eventualmente integrato da successivi accordi tra le parti; i crediti anche indicati come scaduti sono stati oggetto di definizione tra le parti. Per i suddetti crediti non sono state identificate delle fasce di monitoraggio speciali, rientrando tutti nella categoria standard.

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Monitoraggio standard	39.554.374	30.037.100	9.517.274
Monitoraggio speciale	-	-	-
Monitoraggio per invio a legale	-	-	-
Monitoraggio stragiudiziale in corso	-	-	-
Monitoraggio per causa legale in corso	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>39.554.374</b>	<b>30.037.100</b>	<b>9.517.274</b>



## COMMENTO DELLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA' NON CORRENTI

#### **(1) Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 31 dicembre 2017 a 76.565 migliaia di Euro, in diminuzione di 3.206 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

I movimenti relativi all'esercizio 2017 sono sintetizzati nella tabella riportata di seguito:

DESCRIZIONE	COSTO STORICO				AMMORTAMENTI				IMMOB. NETTE AL 31/12/16 Ridet.	IMMOB. NETTE AL 31/12/17
	Saldo al 31/12/2016 Ridet.	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 Ridet.	Incrementi	Decrementi	Saldo 31/12/17		
Terreni e fabbricati	37.771.065	48.000	-	37.819.065	9.303.747	1.006.226	-	10.309.973	28.467.318	27.509.092
Impianti e macchinari	63.048.819	3.703.256	546.037	66.206.039	11.764.975	5.400.280	3.565	17.161.688	51.283.842	49.044.350
Altri beni	270.717	-	-	270.717	251.093	8.559	-	259.653	19.624	11.064
<b>TOTALI</b>	<b>101.090.602</b>	<b>3.751.256</b>	<b>546.037</b>	<b>104.295.822</b>	<b>21.319.815</b>	<b>6.415.065</b>	<b>3.565</b>	<b>27.731.314</b>	<b>79.770.784</b>	<b>76.564.507</b>

La voce Terreni e Fabbricati si riferisce al valore di alcuni terreni e fabbricati, siti in Via Larga località di Pievesestina (FC), adiacenti allo stabilimento produttivo di Soilmec S.p.A. e Trevi S.p.A. e al valore dell'area industriale sita in Gariga di Podenzano (PC), su cui insiste l'attività produttiva della controllata Drillmec S.p.A. La valutazione degli asset iscritti è supportata da perizie svolte da esperti indipendenti.

Il saldo rideterminato al 31 dicembre 2016 della voce terreni e fabbricati recepisce l'importo di Euro 190.438 in diminuzione, a seguito della cessione a titolo gratuito di due terreni siti a Podenzano (PC).

Gli incrementi dell'esercizio sono principalmente imputabili alla voce Impianti e Macchinari, relativa alla sottoscrizione di nuovi contratti di leasing finanziario riferiti ad attrezzature date in locazione a società del Gruppo Trevi.

Il valore netto di carico delle immobilizzazioni detenute in leasing finanziario al 31 dicembre 2017 è di 61.999 migliaia di Euro (nel 2016 tale valore era pari a 65.102 migliaia di Euro). Nell'esercizio in chiusura e in quello precedente non si è proceduto ad alcuna capitalizzazione di oneri finanziari.

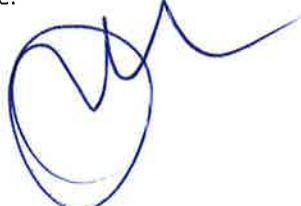
#### **(2) Immobilizzazioni immateriali**

Le Immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2017 ammontano a 111 migliaia di Euro, in diminuzione di 31 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2016.

I movimenti relativi all'esercizio 2017 sono sintetizzati nella tabella riportata di seguito:

DESCRIZIONE	COSTO STORICO				AMMORTAMENTI				IMMOB. NETTE AL 31/12/16 Ridet.	IMMOB. NETTE AL 31/12/17
	Saldo al 31/12/16 Ridet.	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/17	Saldo al 31/12/16 Ridet.	Amm.ti esercizio	Utilizzo Fondo	Saldo al 31/12/17		
Licenze e marchi	1.488.429	32.525	-	1.520.954	1.346.423	63.388	-	1.409.810	142.006	111.143
<b>TOTALI</b>	<b>1.488.429</b>	<b>32.525</b>	<b>-</b>	<b>1.520.954</b>	<b>1.346.423</b>	<b>63.388</b>	<b>-</b>	<b>1.409.810</b>	<b>142.006</b>	<b>111.143</b>

Gli incrementi registrati alla voce Licenze e Marchi si riferiscono principalmente all'acquisizione di licenze informatiche e software applicativi e dalla consulenza effettuata nella fase di implementazione degli stessi per le controllate italiane ed estere.



### (3) Partecipazioni

Le partecipazioni ammontano al 31 dicembre 2017 a 85.112 migliaia di Euro, in diminuzione di 66.864 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Nella tabella seguente si evidenzia la suddivisione delle partecipazioni tra imprese controllate ed altre imprese:

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/16 Rideterminato	Incrementi	Svalutazioni	Saldo al 31/12/17
Imprese controllate	151.824.730	65.000.000	(131.863.974)	84.960.757
Altre Imprese	151.205	-	-	151.205
<b>TOTALE</b>	<b>151.975.934</b>	<b>65.000.000</b>	<b>(131.863.974)</b>	<b>85.111.962</b>

Il dettaglio delle partecipazioni in imprese controllate è riportato di seguito:

SOCIETA' CONTROLLATE	Saldo al 31/12/16 Rideterminato	Incrementi	Svalutazioni/riclassifiche	Saldo al 31/12/17
TREVI S.p.A.	66.645.817	15.000.000	-	81.645.817
SOILMEC S.p.A.	33.124.991	-	(33.124.991)	-
DRILLMEC S.p.A.	33.135.422	95.000.000	(128.135.422)	-
PILOTES TREVI S.a.c.i.m.s.	283.845	-	-	283.845
IMMOBILIARE SIAB S.R.L.	2.224.314	-	-	2.224.314
PETREVEN S.p.A.	14.931.932	-	(14.931.932)	-
INTERNATIONAL DRILLING TECHNOLOGIES FZCO	21.877	-	-	21.877
TREVI ENERGY S.p.A.	671.629	-	(671.629)	-
PETREVEN S.A.	629	-	-	629
TREVI FUNDACOES ANGOLA LDA	18.032	-	-	18.032
TREVI DRILLING SERVICES SAUDI ARABIA CO.	766.241	-	-	766.241
<b>TOTALE SOCIETA' CONTROLLATE</b>	<b>151.824.730</b>	<b>110.000.000</b>	<b>(176.863.974)</b>	<b>84.960.757</b>

Per quanto riguarda le partecipazioni detenute direttamente, si evidenzia che nell'esercizio c'è stato un incremento della partecipazione nella controllata Trevi S.p.a. Società operante nel settore dell'ingegneria del sottosuolo, per 15.000 migliaia di Euro, e Drillmec S.p.A. per 95.000 migliaia di Euro finalizzato sia al sostentamento dell'attività aziendale.

Si segnala che il minore valore di patrimonio netto di spettanza rispetto al valore netto contabile delle partecipazioni Trevi S.p.A., INTERNATIONAL DRILLING TECHNOLOGIES FZCO ed IMMOBILIARE SIAB S.R.L (complessivamente di 85 milioni di euro) risultano recuperabile in virtù della previsione dei risultati futuri come espressi nel piano industriale e confermate da apposito test di impairment.

Nel corso dell'esercizio la Società ha effettuato rettifiche di valore ad attività finanziarie, a seguito di perdite durevoli di valore, adeguando il valore di carico delle partecipazioni al valore di patrimonio netto contabile di spettanza, ritenuto quest'ultimo il valore congruo da attribuire a tali partecipazioni tenuto conto delle prospettive future delle medesime così come formulate nel Piano Industriale di Gruppo 2018-2022 così come approvato dal Consiglio di Amministrazione della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.. In particolare la rettifica ha riguardato i) Drillmec S.p.A. per 128.135 migliaia di Euro, ii) Soilmec S.p.A. per 33.125 migliaia di Euro, iii) Petreven S.p.A. per 14.932 migliaia di Euro e iv) Trevi Energy S.p.A. per 672 migliaia di Euro, per un totale complessivo di 176.864 migliaia di Euro.

Per alcune società controllate dal confronto tra il valore di iscrizione in bilancio delle partecipazioni e la corrispondente "frazione del Patrimonio Netto" emerge un Patrimonio Netto negativo. In tal caso la società ha proceduto alla

svalutazione integrale del valore della partecipazione e alla successiva ricapitalizzazione della controllata mediante rinuncia al credito finanziario, già adeguatamente svalutato alla data di bilancio, oppure comunque alla svalutazione dei crediti finanziari corrispondenti all'importo necessario per la ricapitalizzazione.

Il saldo delle altre partecipazioni è pari a 151 migliaia di Euro.

Il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese è riportato di seguito:

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE	Saldo al 31/12/16 Rideterminato	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/17
PARTEC. IN COMEX SPA	69	-	-	69
BANCA DI CESENA S.P.A.	1.136	-	-	1.136
SVILUPPO IMPRESE ROMAGNA S.P.A.	150.000	-	-	150.000
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE</b>	<b>151.205</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>151.205</b>

Sviluppo Imprese Romagna S.p.a. è una Società la cui attività è finalizzata a favorire la diffusione e lo sviluppo dell'imprenditoria medio piccola e micro impresa nella Romagna; alla data del presente documento, la Società ha approvato il bilancio dell'esercizio 2017 che evidenzia un Patrimonio Netto totale pari a 928 migliaia di Euro, comprensivo di una perdita pari a 163 migliaia di Euro.

Riportiamo l'elenco ed i principali dati delle partecipazioni in Società controllate al 31 dicembre 2017.

SOCIETA' CONTROLLATE	Sede	Capitale sociale (1)	Patrimonio Netto contabile totale (1) 2017	Risultato di esercizio (1) 2017	%	Valore Contabile (2)	Ns. quota Patrimonio Netto (2)
TREVI S.p.A.	Italia	32.300.000	(14.920.143)	(56.111.118)	99,78%	81.645.817	(14.920.140)
SOILMEC S.p.A.	Italia	25.155.000	260.010	(50.515.566)	99,92%	-	259.802
DRILLMEC S.p.A.	Italia	5.000.000	(169.651.789)	(246.296.911)	98,25%	-	(166.682.883)
PILOTES TREVI S.a.c.i.m.s.(*)	Argentina	1.650.000	2.466.080	(2.507.529)	57,00%	283.845	1.172.072
INTERNATIONAL DRILLING TECHNOLOGIES FZCO	UAE	1.600.000	162.110.195	(20.773.178)	10,00%	21.877	3.680.847
TREVI ENERGY S.p.A.	Italia	1.000.000	(8.871.555)	(9.543.184)	100,00%	-	(8.871.555)
PETREVEN S.p.A.	Italia	4.000.000	(16.468.847)	(40.923.639)	78,38%	-	(12.982.392)
PETREVEN S.A.	Argentina	9.615	8.942.357	941.867	10,00%	629	745.631
IMMOBILIARE SIAB S.R.L.	Italia	80.000	606.067	(3.201)	100,00%	2.224.314	606.067
TREVI FUNDACOES ANGOLA LDA	Angola	8.577	36.134	208.116	10,00%	18.032	3.013
TREVI DRILLING SERVICES SAUDI ARABIA CO.	Arabia Saudita	7.500.000	7.500.000	-	51,00%	766.241	850.491
<b>TOTALE SOCIETA' CONTROLLATE</b>						<b>84.960.757</b>	<b>(196.193.247)</b>

(\*) Pilotes Trevi Sacims comprende la "Pilotes Trevi Sacism - Fundaciones Especiales SA UTE" consolidata al 50%

(1) Per Trevi S.p.A., Soilmech S.p.A., Drillmec S.p.A., Trevi Energy S.p.A., Petreven S.p.A., Immobiliare SIAB dati in Euro; per Pilotes Trevi S.a.c.i.m.s., Petreven S.A. e Trevi Fundacoess Angola Lda dati in USD; per International Drilling Technologies FZCO dati in AED; per Trevi Drilling Services Saudi Arabia Co. dati in SAR.

(2) Dati in EUR

Si segnala che il minore valore di patrimonio netto di spettanza rispetto al valore netto contabile delle partecipazioni Trevi S.p.A. ed IMMOBILIARE SIAB S.R.L. (complessivamente di circa 66 milioni di euro) risultano recuperabile in virtù della previsione dei risultati futuri come espressi nel piano industriale e confermate da apposito test di impairment.

Il controvalore in Euro è stato ottenuto applicando il rapporto di cambio alla data di fine esercizio per il patrimonio netto e il cambio medio dell'esercizio per il risultato di esercizio, come da tabella seguente, fonte dati da Banca d'Italia:

Cambio medio dell'esercizio		
Euro	Euro	1,0000
Dollari USA	US\$	1,1297
Riyal Saudita /Saudi Riyal	SAR	4,2366
Dirhams Emirati Arabi	AED	4,1475

Cambio fine esercizio		
Euro	Euro	1,0000
Dollari USA	US\$	1,1993
Riyal Saudita /Saudi Riyal	SAR	4,4974
Dirhams Emirati Arabi	AED	4,4044

Non vi sono vincoli alla libera disponibilità (incluso l'esercizio del diritto di voto) dei titoli posseduti.

Per il dettaglio delle partecipate, controllate e collegate, sia direttamente che indirettamente, si rinvia e si fa riferimento alla Nota Illustrativa del Bilancio Consolidato.

#### (4) Attività fiscali per imposte anticipate

Tale voce ammonta al 31 dicembre 2017 a 202 migliaia di Euro, in diminuzione di 18.820 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente in cui ammontava a 19.022 migliaia di Euro.

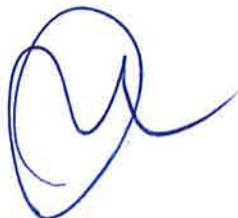
Le imposte differite attive delle Società italiane aderenti al consolidato fiscale nazionale erano originate da perdite fiscali maturette dal periodo di imposta 2012 in avanti, pari complessivamente a 17.773 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016; nel corso del 2017 sono state testate in base ad un *tax planning* basato sui piani industriali 2018-2022 di ciascuna Società aderente al consolidato fiscale.

Dal test è emerso che le imposte differite attive da perdite fiscali non sono recuperabili con ragionevole certezza e pertanto si è proceduto alla loro integrale svalutazione per un importo pari a 17.773 migliaia di euro.

Si è altresì provveduto a testare le imposte differite attive originate da variazioni temporanee sulla base del piano industriale di Trevi Finanziaria industriale S.p.A. 2018-2022 e conseguentemente si è proceduto alla svalutazione delle stesse come risulta dal prospetto allegato.

Di seguito viene riportato il dettaglio delle attività fiscali per imposte differite:

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Differenze cambi non realizzate		223.671	(223.671)
Fair Value dei derivati contabilizzati al cash flow hedge (effetto a Patrimonio Netto)	202.173	333.662	(131.489)
Perdite fiscali recuperabili negli anni successivi		17.773.361	(17.773.361)
Altri effetti		691.731	(691.731)
<b>TOTALE</b>	<b>202.173</b>	<b>19.022.425</b>	<b>(18.820.252)</b>



#### (5) Crediti finanziari verso controllate

I crediti finanziari a medio lungo termine ammontano alla data del 31 dicembre 2017 a 168.067 migliaia di Euro, in diminuzione di 263.043 migliaia di Euro rispetto alla stessa data dell'esercizio precedente in cui si attestavano a 431.110 migliaia di Euro. La totalità dei crediti in questione è composta da finanziamenti a Società controllate erogati a sostegno dello sviluppo industriale.

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Trevi S.p.A.	69.504.787	128.782.120	(59.277.333)
Soilmec S.p.A.	56.663.785	60.644.682	(3.980.897)
Drillmec S.p.A.	0	168.500.000	(168.500.000)
Trevi Energy S.p.A.	486.629	8.940.000	(8.453.371)
Petreven S.p.A.	34.981.926	62.513.542	(27.531.616)
Trevigeos Fundacoes Especialis LTDA	1.700.000	1.700.000	0
PSM S.r.l.	4.700.000	0	4.700.000
Immobiliare SIAB S.r.l.	30.000	30.000	0
<b>TOTALE</b>	<b>168.067.127</b>	<b>431.110.344</b>	<b>(263.043.217)</b>

I valori delle Società Drillmec S.p.A., Trevi Energy S.p.A, Petreven S.p.A. e Soilmec S.p.A. sono esposti già al netto del relativo fondo svalutazione pari a 169.765 migliaia di Euro, accantonato sulla base delle risultanze dell'impairment test al 31/12/2017.

Il credito finanziario verso Drillmec S.p.A. presentava un valore lordo di 135.955 migliaia di Euro ed è stato sottoposto a svalutazione di pari importo, portando quindi il valore netto a zero; il credito finanziario verso Trevi Energy S.p.A, presentava un valore lordo di 9.665 migliaia di Euro ed è stato sottoposto a svalutazione per 9.178 migliaia di Euro, portando quindi il valore netto a 487 migliaia di Euro, il credito finanziario verso Petreven S.p.A. presentava un valore lordo di 55.921 migliaia di Euro ed è stato sottoposto a svalutazione per 20.939 migliaia di Euro, portando quindi il valore netto a 34.982 migliaia di Euro; il credito finanziario verso Soilmec S.p.A., infine, presentava un valore lordo di 60.356 migliaia di Euro ed è stato sottoposto a svalutazione per 3.693 migliaia di Euro, portando il valore netto a 56.664 migliaia di Euro.

Sui finanziamenti in oggetto è applicato un tasso di interesse di mercato, salvo il finanziamento di Euro 30 migliaia concesso a Immobiliare SIAB S.r.l. a tasso zero.

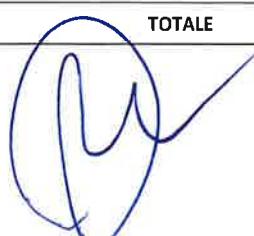
#### ATTIVITA' CORRENTI

#### (6) Crediti commerciali e altri crediti a breve termine

I crediti commerciali e gli altri crediti a breve termine ammontano alla data del 31 dicembre 2017 a 8.087 migliaia di Euro, con un decremento di 41 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, in cui ammontavano a 8.128 migliaia di Euro.

Nella tabella seguente i dettagli di tale voce:

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Crediti verso clienti	30.654	30.693	(39)
Risconti attivi	834.444	1.091.996	(257.552)
Iva c/erario	7.191.127	6.982.731	208.396
Crediti diversi	31.008	22.774	8.234
<b>TOTALE</b>	<b>8.087.233</b>	<b>8.128.194</b>	<b>(40.961)</b>



#### (7) Crediti commerciali e altri crediti a breve termine verso Società controllate

I crediti commerciali e gli altri crediti a breve termine verso Società controllate ammontano alla data del 31 dicembre 2017 47.283 migliaia di Euro con un incremento di 10.376 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Di seguito vengono riportati i dettagli relativi a tale voce:

Crediti commerciali	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Crediti di natura commerciale	32.301.585	23.000.902	9.300.683
Crediti derivanti dal regime della tassazione di Gruppo	14.981.781	13.906.138	1.075.643
<b>TOTALE</b>	<b>47.283.366</b>	<b>36.907.040</b>	<b>10.376.326</b>

I crediti di natura commerciale nei confronti di Società controllate derivano principalmente dall'attività di locazione operativa di immobilizzazioni tecniche e da servizi resi dalla capogruppo nei confronti delle Società controllate.

I crediti derivanti dal regime di tassazione fiscale si riferiscono ai crediti vantati nei confronti di alcune Società italiane del gruppo in ragione della loro adesione al regime di consolidato fiscale.

L'elenco analitico è disponibile al paragrafo "Altre Informazioni – Parti correlate".

#### (8) Attività fiscali per imposte correnti

Le attività fiscali per imposte correnti presentano un valore alla data del 31 dicembre 2017 pari a 2.161 migliaia di Euro con un decremento di 2.982 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente. In particolare, le imposte fiscali derivanti dal credito IRES consolidato ammontano nel 31 Dicembre 2017 a 1.364 migliaia di Euro.

Descrizione	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Ritenute alla fonte Ires interessi attivi	3.272	1.133	2.139
Acconti IRAP	198.787	(13.799)	212.586
Erario c/ imposte richieste a rimborso	462.560	462.560	-
Credito IRES da Withholding Tax	133.114	140.360	(7.245)
Credito IRES Consolidato	1.363.685	4.553.234	(3.189.549)
<b>Totale Attività fiscali per imposte correnti</b>	<b>2.161.419</b>	<b>5.143.488</b>	<b>(2.982.070)</b>
Debiti verso Erario per ritenute	(442.051)	(353.122)	(88.929)
<b>Imposte correnti</b>	<b>1.719.368</b>	<b>4.790.366</b>	<b>(3.070.999)</b>

#### (9) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano alla data del 31 dicembre 2017 a 7.070 migliaia di Euro con un decremento di 16.004 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Nella tabella seguente i dettagli di tale voce:

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Depositi bancari	7.065.064	23.066.340	(16.001.277)
Denaro e valori di cassa	4.579	7.219	(2.640)
<b>TOTALE</b>	<b>7.069.643</b>	<b>23.073.560</b>	<b>(16.003.917)</b>

Le disponibilità liquide al 31/12/2017 comprendono 550 migliaia di Euro in deposito a termine (Time Deposit) presso Banco Do Brasil a garanzia di un finanziamento concesso ad una controllata. Si segnala che in data 30/01/2018 la Banca Do Brasil ha escusso la garanzia vantata nei confronti di Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. e contestualmente proceduto all'iscrizione di un credito verso la controllata.

## **(10) PATRIMONIO NETTO**

Le variazioni del patrimonio netto della Società sono riportate nel relativo prospetto contabile e nella seguente tabella:

DESCRIZIONE	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva per Azioni proprie	Riserva Straordinaria	Riserva Differenze Cambi Positive	Riserva IAS	Riserva Fair Value	Riserva IAS 19	Utili (perdite) accumulati	Risultato dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldo al 31/12/2014</b>	<b>82.327.433</b>	<b>227.766.932</b>	<b>7.627.925</b>	<b>(687.271)</b>	<b>16.892.059</b>	<b>0</b>	<b>693.901</b>	<b>(2.723.263)</b>	<b>(94.104)</b>	<b>1.003.365</b>	<b>7.236.095</b>	<b>340.043.074</b>
Destinazione dell'Utile			361.805			308.000					(669.805)	0
Distribuzione di dividendi						(3.965.174)					(1.003.365)	(6.566.290)
Vendita / (Acquisto) Azioni proprie	(37.800)			(48.807)	8.988							(77.619)
Utile / (Perdita) complessiva								262.867	40.630		7.266.179	7.569.676
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>82.289.633</b>	<b>227.766.932</b>	<b>7.989.730</b>	<b>(736.078)</b>	<b>12.935.873</b>	<b>308.000</b>	<b>693.901</b>	<b>(2.460.396)</b>	<b>(53.474)</b>	<b>0</b>	<b>7.266.179</b>	<b>336.000.301</b>
<b>Effetto Ridet. 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.805.212</b>	<b>0</b>	<b>1.805.212</b>
<b>Saldo 31/12/2015 Rideterminato</b>	<b>82.289.633</b>	<b>227.766.932</b>	<b>7.989.730</b>	<b>(736.078)</b>	<b>12.935.873</b>	<b>308.000</b>	<b>693.901</b>	<b>(2.460.396)</b>	<b>(53.474)</b>	<b>1.805.212</b>	<b>7.266.179</b>	<b>337.805.513</b>
Destinazione dell'Utile			363.309		2.869.642	4.033.228					(7.266.179)	
Utile / (Perdita) complessiva								215.464	(49.618)		(113.286.637)	(113.120.790)
<b>Effetto Ridet. 2016</b>											2.249.963	2.249.963
<b>Saldo al 31/12/2016 Rideterminato</b>	<b>82.289.633</b>	<b>227.766.932</b>	<b>8.353.039</b>	<b>(736.078)</b>	<b>15.805.515</b>	<b>4.341.228</b>	<b>693.901</b>	<b>(2.244.932)</b>	<b>(103.092)</b>	<b>1.805.212</b>	<b>(111.036.673)</b>	<b>226.934.685</b>
Destinazione dell'Utile			(113.286.637)	0	0	0					2.249.963	111.036.673
Utile / (Perdita) complessiva						(4.341.228)		824.082	130.309	4.341.228	(355.264.894)	(354.310.503)
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>82.289.633</b>	<b>114.480.296</b>	<b>8.353.039</b>	<b>(736.078)</b>	<b>15.805.515</b>	<b>0</b>	<b>693.901</b>	<b>(1.420.850)</b>	<b>27.217</b>	<b>8.396.402</b>	<b>(355.264.894)</b>	<b>(127.375.818)</b>

### **Capitale Sociale**

La Società ha emesso n. 164.783.265 azioni complessive, di cui acquistate come azioni proprie n. 204.000.

Al 31 dicembre 2017 il Capitale Sociale interamente sottoscritto e versato della Società è pari a Euro 82.391.633, composto da n. 164.783.265 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 0,50.

Di seguito viene rappresentata l'attuale composizione del capitale sociale, al netto delle azioni azioni proprie possedute, che ammonta al 31 dicembre 2017 a 82.289.633 Euro:

	Numero di azioni	Capitale Sociale	Riserva Azioni Proprie
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>164.579.265</b>	<b>82.289.633</b>	<b>(736.078)</b>
Acquisto e cessione azioni proprie	0	0	0
<b>Saldo al 31/12/2016 Rideterminato</b>	<b>164.579.265</b>	<b>82.289.633</b>	<b>(736.078)</b>
Acquisto e cessione azioni proprie	0	0	0
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>164.579.265</b>	<b>82.289.633</b>	<b>(736.078)</b>

### **Altre riserve**

#### **- Riserva Sovrapprezzo azioni:**

Come da delibera dell'assemblea ordinaria dei soci del 15 maggio 2017, la riserva è stata utilizzata a copertura della perdita dell'esercizio precedente; ammonta al 31 dicembre 2017 a 114.480 migliaia di Euro.

#### **- Riserva Legale:**

La riserva legale rappresenta la parte di utili che, secondo quanto disposto dall'art. 2430 del codice civile, non può essere distribuita a titolo di dividendo. La riserva legale al 31 dicembre 2017 ammonta a 8.353 migliaia di Euro invariata rispetto all'esercizio precedente.

#### **- Riserva Azioni Proprie in Portafoglio:**

La riserva azioni proprie in portafoglio, ammonta alla data del 31 dicembre 2017 a - 736 migliaia di Euro e non ha subito variazioni nel corso del 2017.

**- Riserva Straordinaria:**

La riserva straordinaria ammonta alla data del 31 dicembre 2017 a 15.805 migliaia di Euro e non ha subito variazioni nel corso del 2017.

**- Riserva differenze Cambi Positive:**

La riserva ammonta alla data del 31 dicembre 2017 a 0 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto all'anno precedente di 4.341 migliaia di Euro. Tale importo è stato riclassificato nella voce "Utili (perdite) accumulati" in quanto riserva non più distribuibile avendo la Società conseguito nell'esercizio 2017 una perdita.

**- Riserva IAS:**

La riserva ammonta alla data del 31 dicembre 2017 a 694 migliaia di Euro e non ha subito variazioni nel corso del 2017.

**-Riserva Fair Value**

La riserva ammonta alla data del 31 dicembre 2017 a -1.421 migliaia di Euro, legato ad effetti di anni precedenti. La variazione include il rilascio a conto economico della riserva di cash flow hedge per 824 migliaia di Euro a seguito del venir meno della soddisfazione delle condizioni del *hedge accounting*.

**-Riserva IAS 19**

La riserva ammonta alla data del 31 dicembre 2017 a 27 migliaia di Euro, in aumento rispetto all'anno precedente di 130 migliaia di Euro.

**Utili (perdite) accumulati**

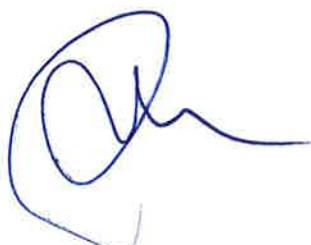
La riserva ammonta alla data del 31 dicembre 2017 a 8.396 migliaia di Euro in aumento 6.591 migliaia di Euro rispetto al 2016. Come esplicitato sopra, tale voce di è incrementata per 4.341 migliaia di Euro a fronte della riclassifica della voce "Riserva differenze Cambi Positive".

Ai sensi dell'art. 2427 comma 1 n. 7 bis si dà dettaglio delle voci di Patrimonio Netto per origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità:

Capitale Sociale	Saldo al 31/12/2017	Possibilità di utilizzazione	Distribuibilità	Riepilogo utilizzo ultimi tre anni
				Copertura perdite
Capitale Sociale	82.289.633			
Riserva Sovraprezzo Azioni	114.480.296	B		114.480.296
Riserva Legale	8.353.039	B		8.353.039
Riserva Straordinaria	15.805.515	B		15.805.515
Riserva differenza cambi positiva	-	B		
Altre Riserve	(699.732)	B		(699.732)
Utili (Perdite) Accumulati	8.396.402	B		8.396.402
Riserva per azioni proprie	(736.078)	B		(736.078)
Utile / (Perdita) complessiva	(355.264.894)			
<b>TOTALE</b>	<b>(127.375.819)</b>		-	

*Possibilità di utilizzazione*

A) Per aumento di capitale B) Per copertura perdite C) Per distribuzione ai soci



## Risultato dell'esercizio

L'esercizio 2017 ha segnato un andamento positivo a livello del risultato operativo di 4.726 migliaia di Euro (risultato operativo dell'esercizio precedente di 7.791 migliaia di Euro, in diminuzione di 3.065 migliaia di Euro) ed un negativo andamento della gestione finanziaria per Euro 1.929 migliaia.

Si evidenzia un decremento delle imposte sul reddito pari a 2.066 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato dell'esercizio 2017 evidenzia, pertanto, a seguito delle svalutazioni registrate, una perdita di 355.265 migliaia di Euro, con un peggioramento di 244.228 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, in cui il risultato si era attestato a una perdita di 111.037 migliaia di Euro.

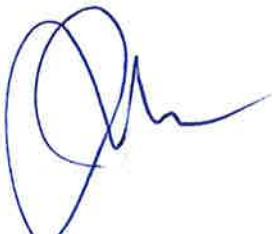
Si evidenzia che la Società al 31.12.2017 presenta un patrimonio netto negativo pari a 127.375 migliaia di Euro e pertanto ricade nella fattispecie prevista dall'art. 2447 del codice civile.

Il citato articolo del codice civile rende obbligatorio, nel caso di riduzione del capitale sociale al di sotto del minimo legale, la riduzione e il contestuale aumento del capitale sociale.

A tal fine l'Assemblea Straordinaria dei soci in data 30 luglio 2018 ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione la facoltà (i) ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, di aumentare a pagamento il capitale sociale, in una o più volte, anche in via scindibile, per il periodo massimo di 24 mesi dalla data della deliberazione e per un controvalore massimo di Euro 150 milioni, aumento da realizzarsi mediante l'emissione di azioni ordinarie, con facoltà per il Consiglio di determinare il prezzo di emissione e l'eventuale sovrapprezzo, le modalità per la relativa sottoscrizione, anche mediante conversione di crediti nei confronti della Società, e il numero di nuove azioni di volta in volta emittende, riservando le azioni in opzione agli azionisti, e, esaurito il periodo di offerta in opzione, in caso di inoptato, di consentire la sottoscrizione dell'inoptato anche mediante conversione di crediti aventi natura commerciale o finanziaria, e/o (ii) sempre ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, di aumentare il capitale sociale, in una o più volte, anche in via scindibile, per il periodo massimo di 24 mesi dalla data della deliberazione e per un controvalore massimo di Euro 250 milioni esclusivamente, al servizio della eventuale conversione di strumenti finanziari partecipativi che venissero emessi ai sensi e nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 2346, comma 6, del codice civile a fronte di apporti in denaro da liberare esclusivamente mediante compensazione di crediti finanziari certi, liquidi ed esigibili, forniti di diritti patrimoniali e privi di diritti amministrativi ad eccezione di quelli espressamente stabiliti dalla legge, riservati in tutto o in parte, al servizio della conversione di crediti nei confronti della Società; restando inteso che tali facoltà conferite al Consiglio di Amministrazione potranno essere esercitate solo in connessione con un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'articolo 182-bis del regio decreto n. 267 del 16 marzo 1942.

In sede dell'assemblea straordinaria del 30 luglio 2018 è stato deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in una o più volte, anche in via scindibile, per il periodo massimo di 24 mesi dalla data della deliberazione e per un controvalore massimo di Euro 400 milioni (dei quali, per cassa, non oltre l'importo massimo di Euro 150 milioni).

Per quanto con cerne la fattispecie prevista dall'art. 2447 del codice civile, si rimanda al precedente paragrafo "Continuità Aziendale".



## **PASSIVITA'**

### **PASSIVITA' NON CORRENTI**

#### **(11) Finanziamenti a lungo termine**

I finanziamenti a lungo termine ammontano alla data del 31 dicembre 2017 a 10.076 migliaia di Euro, con un decremento di 37.072 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Nella tabella seguente sono elencati i dettagli di tale voce:

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Finanziamenti M/L termine - quota a lungo	10.076.147	47.148.060	(37.071.913)
<b>TOTALE</b>	<b>10.076.147</b>	<b>47.148.060</b>	<b>(37.071.913)</b>

A seguito della sospensione del pagamento delle rate dei finanziamenti a Medio Lungo Termine, questi ultimi sono stati riclassificati a breve Termine con l'eccezione di un contratto di mutuo regolarmente onorato nel 2017.

Si segnala che taluni finanziamenti sono garantiti dal rispetto di determinati indici "covenants" calcolati sul bilancio annuale consolidato costituiti da:

- *Posizione Finanziaria Netta / EBITDA*: indicatore di indebitamento, calcolato dal rapporto tra indebitamento finanziario netto e EBITDA;
- *Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto*: indicatore di indebitamento, calcolato dal rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto.

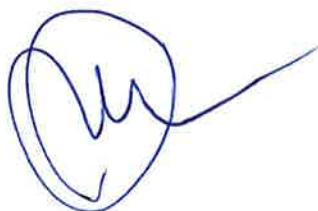
Si segnala, tuttavia, che il mancato rispetto dei covenant non è stato considerato ed eccepito dal sistema bancario/creditizio in quanto il Gruppo ha intrapreso un processo di moratoria e di ristrutturazione del debito, come meglio illustrato nel paragrafo sugli "Eventi successivi".

#### **(12) Debiti verso altri finanziatori a lungo termine**

I debiti verso altri finanziatori a lungo termine ammontano alla data del 31 dicembre 2017 a 29.469 migliaia di Euro con un decremento di 9.563 migliaia di Euro rispetto alla stessa data dell'esercizio precedente in cui si attestavano a 39.031 migliaia di Euro.

Nella tabella seguente sono elencati i dettagli di tali debiti:

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Debiti verso UBI Leasing S.p.A.	359.004	451.951	(92.946)
Debiti verso Caterpillar Financial S.A.	22.044.889	30.254.189	(8.209.300)
Debiti verso Albaleasing S.p.A.	3.321.723	3.931.003	(609.280)
Debiti verso SelmaBipiemme Leasing S.p.A.	2.701.011	2.997.034	(296.023)
Debiti verso DeLageLanden International B.V.	-	20.208	(20.208)
Debiti verso Mediocredito Italiano S.p.A.	1.041.943	1.377.480	(335.537)
<b>TOTALE</b>	<b>29.468.571</b>	<b>39.031.864</b>	<b>(9.563.293)</b>



### **(13) Passività per strumenti finanziari derivati a lungo termine**

Le passività per strumenti finanziari derivati a lungo termine ammontano a 0 migliaia di Euro alla data del 31 dicembre 2017 con un decremento rispetto all'esercizio precedente di 1.158 migliaia di Euro

Nella tabella seguente sono elencati i dettagli di voce:

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Strumenti finanziari derivati a M/L	-	1.157.744	(1.157.744)
<b>TOTALE</b>	-	<b>1.157.744</b>	<b>(1.157.744)</b>

Il saldo al 31 dicembre 2017 si riferisce al fair value su coperture contro il rischio di variazione del tasso di interesse.

### **(14) Passività fiscali per imposte differite**

Le passività fiscali per imposte differite ammontano alla data del 31 dicembre 2017 a 2.600 migliaia di Euro, in diminuzione di 3.053 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, in cui si attestavano a 5.653 migliaia di Euro.

Di seguito viene riportato il dettaglio delle voci componenti il saldo:

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Valutazione terreno Gariga di Podenzano a PN	1.304.105	1.304.105	-
Disallineamento ammortamenti fiscali	300.065	452.156	(152.091)
Differenze cambi non realizzate	920.671	1.781.585	(860.914)
Altre	75.439	2.115.651	(2.040.212)
<b>TOTALE</b>	<b>2.600.280</b>	<b>5.653.497</b>	<b>(3.053.216)</b>

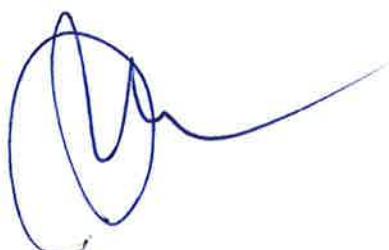
### **(15) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro**

La posta accoglie la stima della passività, determinata sulla base di tecniche attuariali, relativa al trattamento di fine rapporto da corrispondere ai dipendenti all'atto della cessazione del rapporto di lavoro.

I benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro ammontano alla data del 31 dicembre 2017 a 1.037 migliaia di Euro, con un decremento di 32 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Nella tabella seguente vengono dettagliate le variazioni di tale voce relativamente all'esercizio 2017:

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Quota maturata e stanziata a conto economico	Quota trasferita ad altre Società ed conti liquidati	Movimenti a favore di fondi pensionistici integrativi	Quota a Riserva Fair Value	Saldo al 31/12/2017
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.068.755	245.142	(140.937)	(129.890)	(6.167)	1.036.903



Le ipotesi principali usate nel determinare l'obbligazione relativa al trattamento di fine rapporto sono qui di seguito illustrate:

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	% 1,30%	% 1,31%
Tasso di inflazione	1,50%	1,50%
Tasso annuo incremento TFR	2,63%	2,63%
Turnover	15,00%	15,00%

#### **(16) Fondo per rischi ed oneri**

Il fondo ammonta a 6.266 migliaia di Euro, con un incremento di 6.219 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente. Questo fondo si riferisce per 5.828 migliaia di Euro agli accantonamenti a fondo garanzie come da principio contabile IAS39, per 346 migliaia di Euro alla stima del potenziale impatto fiscale dovuto al restatement dei leasing, per 45 migliaia di Euro a rischi contrattuali in essere e per 47 migliaia di Euro al rischio per un contenzioso in essere con Agenzia delle Entrate di Forlì-Cesena relativo ad imposte di registro, ipotecarie e catastali su compravendite di aree edificabili effettuate negli esercizi precedenti.

FONDI RISCHI	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 31/12/2017
F.do oneri futuri per contenziosi in corso	47.000			47.000
F.do Garanzie Finanziarie IFRS 9		5.827.928		5.827.928
F.do Imposte		346.321		346.321
F.do Rischi contrattuali		44.953		44.953
<b>TOTALE</b>	<b>47.000</b>	<b>6.219.202</b>		<b>6.266.202</b>

#### **PASSIVITA' CORRENTI**

##### **(17) Debiti commerciali e altre passività a breve termine**

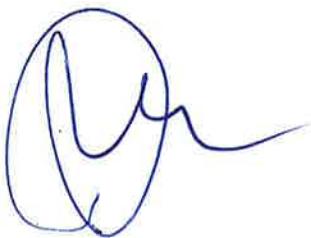
I debiti commerciali e le altre passività a breve termine ammontano alla data del 31 dicembre 2017 a 6.623 migliaia di Euro, con un incremento di 2.563 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Nella tabella seguente sono elencati i dettagli di tale voce:

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Debiti verso fornitori	5.388.664	2.646.551	2.742.113
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	266.976	247.608	19.368
Altri Debiti	967.103	1.165.191	(198.088)
<b>TOTALE</b>	<b>6.622.743</b>	<b>4.059.351</b>	<b>2.563.392</b>

Il dettaglio dei debiti verso fornitori è evidenziato nella tabella seguente:

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Non scaduto	3.188.172	1.164.052	2.024.120
Scaduto da 1 a 3 mesi	1.593.636	871.415	722.221
Scaduto da 3 a 6 mesi	201.497	159.509	41.988
Scaduto da oltre 6 mesi	405.359	451.575	(46.216)
<b>TOTALE</b>	<b>5.388.664</b>	<b>2.646.551</b>	<b>2.742.113</b>



Il dettaglio dei debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale è evidenziato di seguito:

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Debiti verso INPS – INAIL	261.930	242.689	19.241
Debiti verso Fondi pensione integrativi	5.046	4.919	127
<b>TOTALE</b>	<b>266.976</b>	<b>247.608</b>	<b>19.368</b>

Il dettaglio della voce altri debiti viene fornito dalla seguente tabella:

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Debiti verso dipendenti per ferie mature e non godute	477.161	619.895	(142.734)
Debiti verso dipendenti per mensilità aggiuntive	59.332	60.159	(827)
Altri	430.610	485.137	(54.527)
<b>TOTALE</b>	<b>967.103</b>	<b>1.165.191</b>	<b>(198.088)</b>

#### **(18) Debiti commerciali e altre passività a breve termine verso controllate**

I debiti commerciali e le altre passività a breve termine verso controllate ammontano alla data del 31 dicembre 2017 a 29.649 migliaia di Euro, con un decremento di 14.769 migliaia di Euro rispetto alla stessa data dell'esercizio precedente in cui si attestavano a 44.418 migliaia di Euro.

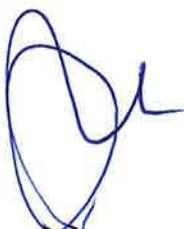
Nella tabella seguente sono elencati i dettagli di tale voce:

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Debiti di natura commerciale verso controllate	2.807.660	712.845	2.094.815
Debiti ascrivibili alla quota di pertinenza dei risultati di esercizio dell'UTE TREVI S.p.A. TREVI - Finanziaria Industriale S.p.A. Sembenelli S.r.l. per la commessa "Borde Seco"	2.120.102	2.048.761	71.341
Debiti derivanti dal regime della tassazione di Gruppo	24.721.553	41.656.364	(16.934.811)
<b>TOTALE</b>	<b>29.649.315</b>	<b>44.417.970</b>	<b>(14.768.655)</b>

I debiti di natura commerciale verso controllate si riferiscono principalmente a partite debitorie correnti verso Trevi S.p.A. Drillmec S.p.A. e Soilmec S.p.A. per il consolidato fiscale. L'elenco analitico è disponibile al paragrafo "Altre Informazioni – Parti correlate".

#### **(19) Passività fiscali per imposte correnti**

Le passività fiscali per imposte correnti ammontano alla data del 31 dicembre 2017 a 442 migliaia di Euro, tutte esigibili entro l'esercizio successivo, con un incremento di 89 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente. Le passività sono state riclassificate al netto dei crediti tributari. Per maggiori dettagli si veda la Nota 8.



## (20) Finanziamenti a breve termine

I finanziamenti a breve termine ammontano alla data del 31 dicembre 2017 a 422.918 migliaia di Euro con un incremento di 47.544 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente in cui ammontavano a 375.375 migliaia di Euro.

Nella tabella seguente sono elencati i dettagli di tale voce:

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Finanziamenti M/L termine - quota a breve	422.918.270	375.374.710	47.543.560
<b>TOTALE</b>	<b>422.918.270</b>	<b>375.374.710</b>	<b>47.543.560</b>

La voce finanziamenti Medio/Lungo termine - quota a breve, comprende inoltre il rateo sulla quota degli interessi passivi di pertinenza dell'esercizio su finanziamenti aventi rate in scadenza periodica posticipata rispetto al 31 dicembre 2017 per un importo di 4.650 migliaia di Euro.

Il prestito obbligazionario "Minibond 2014-2019" riporta, oltre ai precedenti, un ulteriore indice "covenant" calcolato sul bilancio annuale consolidato:

- *EBITDA / Net Financial Charges*: indicatore di incidenza costi per interessi passivi, calcolato dal rapporto tra EBITDA e interessi passivi.

Si segnala, tuttavia, che il mancato rispetto dei covenant non è stato considerato ed eccepito dal sistema bancario/creditizio in quanto il Gruppo ha intrapreso un processo di moratoria e di ristrutturazione del debito, come meglio illustrato nel paragrafo sugli "Eventi successivi".

Si evidenzia che a partire dal 28 luglio 2018 è stato sospeso il pagamento degli interessi in scadenza sul prestito obbligazionario di importo pari a 50 mln emesso dalla Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. in data 28 luglio 2014 e avente scadenza originaria il 28 luglio 2019.

## (21) Debiti verso altri finanziatori a breve termine

I debiti verso altri finanziatori a breve termine ammontano alla data del 31 dicembre 2017 a 12.252 migliaia di Euro con un incremento di 2.225 migliaia di Euro.

Di seguito il dettaglio di tale voce:

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Debiti verso UBI Leasing S.p.A.	92.946	89.802	3.144
Debiti verso Caterpillar Financial S.A.	10.902.177	8.685.208	2.216.969
Debiti verso Albaleasing S.p.A.	609.280	591.611	17.669
Debiti verso Selmabipiemme Leasing S.p.A.	292.837	286.729	6.108
Debiti verso DeLageLanden International B.V.	20.208	45.210	(25.003)
Debiti verso Mediocredito Italiano S.p.A.	334.963	328.461	6.502
<b>TOTALE</b>	<b>12.252.412</b>	<b>10.027.021</b>	<b>2.225.391</b>

## (22) Passività per strumenti finanziari derivati a breve termine

Le passività per strumenti finanziari derivati a breve termine ammontano a 701 migliaia di Euro alla data del 31 dicembre 2017 riconosciuto da lungo a breve termine e si riferiscono a Euro 17.333.333, "Interest Rate Swap" su piano di ammortamento di un contratto di finanziamento di durata dieci anni e scadenza il 03/11/2020



Nella tabella seguente sono elencati i dettagli di voce:

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Strumenti finanziari derivati a B/T	701.496	-	701.496
<b>TOTALE</b>	<b>701.496</b>	-	<b>701.496</b>

Il saldo al 31 dicembre 2017, si riferisce al fair value su coperture contro il rischio di variazione del tasso di interesse.

Si riporta di seguito il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto:

#### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(Importi in Euro)	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato
A Cassa	8.316	7.775
B Altre disponibilità liquide (dettagli)	7.061.327	23.065.785
C Titoli detenuti per la negoziazione		
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>7.069.643</b>	<b>23.073.560</b>
<b>E Crediti Finanziari correnti</b>	<b>168.067.127</b>	<b>431.110.344</b>
F Debiti bancari correnti	-	-
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	422.918.270	375.374.710
H Altri debiti finanziari correnti	12.953.908	10.027.021
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>435.872.178</b>	<b>385.401.731</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>260.735.408</b>	<b>(68.782.173)</b>
K Debiti verso banche non correnti	10.076.147	47.148.060
L Obbligazioni emesse	-	1.157.744
M Altri debiti non correnti	29.468.571	39.031.864
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>39.544.718</b>	<b>87.337.668</b>
<b>O Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>300.280.126</b>	<b>18.555.495</b>

## **GARANZIE ED IMPEGNI**

Di seguito, si elencano le garanzie prestate:

- **Garanzie prestate a Società di assicurazione** (sia in euro sia dollari USA): ammontano a Euro 29.574.085 e si riferiscono sia al rilascio di cauzioni per rimborsi di IVA della Società e delle principali Società controllate italiane sia alle garanzie rilasciate a favore di primarie compagnie di assicurazione americane, nell'interesse della sub-controllata Trevi Icos Corporation, per l'esecuzione dei propri progetti; tali garanzie si riducono in proporzione al residuo dei lavori ancora da eseguire alla fine di ogni esercizio;
- **Garanzie prestate a terzi:** ammontano a Euro 379.293.286 e si riferiscono in particolare a:
  - **Mandati di credito** per Euro 303.763.685 a garanzia di linee di cassa, di firma e contratti di leasing in capo alle società controllate da Trevi Finanziaria Industriale SpA;
  - **Garanzie commerciali** (principalmente per partecipare a gare di appalto, di buona esecuzione e per anticipi contrattuali) per Euro 50.329.601
  - **Garanzie finanziarie** per Euro 25.200.000 rilasciate a Istituti di credito per finanziamenti ricevuti.

Il decremento delle garanzie prestate a Istituti di Credito rispetto all'anno precedente è riconducibile principalmente al minore utilizzo di linee di credito del settore OIL&GAS a seguito della contrazione del fatturato.

La voce impegni per canoni di noleggio a scadere rappresenta il valore complessivo dei canoni a scadere da corrispondere alle Società locatrici dal 31 dicembre 2017 in poi.

## ANALISI DELLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Vengono di seguito forniti alcuni dettagli ed informazioni relativi al conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

### (23) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a 21.976 migliaia di Euro contro 23.457 migliaia di Euro del 2016, con un decremento pari a 1.481 migliaia di Euro.

La composizione per natura di tali ricavi è la seguente:

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Ricavi per noleggio attrezzature	12.875.392	14.201.731	(1.326.339)
Ricavi per commissioni su garanzie	2.608.357	2.655.938	(47.580)
Ricavi per prestazioni di servizi ad imprese controllate	6.492.450	6.599.326	(106.876)
<b>TOTALE</b>	<b>21.976.199</b>	<b>23.456.994</b>	<b>(1.480.795)</b>

Di seguito la composizione per area geografica dei ricavi delle vendite e prestazioni di servizio:

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA	31/12/2017	%	31/12/2016 Rideterminato	%
Italia	8.776.331	39,94%	8.597.590	36,65%
Europa (esclusa Italia)	6.009.966	27,35%	6.422.316	27,38%
U.S.A. e Canada	196.121	0,89%	385.761	1,64%
America Latina	433.994	1,97%	1.539.873	6,56%
Australia	74.574	0,34%	29.792	0,13%
Asia	6.485.213	29,51%	6.481.663	27,63%
<b>TOTALE</b>	<b>21.976.199</b>	<b>100%</b>	<b>23.456.994</b>	<b>100%</b>

I ricavi sono stati quasi esclusivamente realizzati con Società del Gruppo.

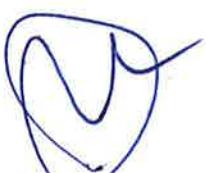
I servizi svolti vanno dall'attività di noleggio di attrezzature, di direzione e supporto gestionale e amministrativo, la gestione del servizio delle risorse umane e personale, la gestione del servizio informatico e del software di gestione integrata d'impresa a la gestione del servizio di comunicazione di Gruppo.

### (24) Altri ricavi operativi

Gli altri ricavi operativi ammontano a 6.284 migliaia di Euro contro i 3.124 migliaia di Euro del 2016, con un incremento pari a 3.160 migliaia di Euro.

Nella tabella seguente il dettaglio di tale voce:

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Affitti Attivi	1.970.140	1.969.641	499
Recupero spese	4.250.439	1.050.684	3.199.754
Plusvalenze da alienazione cespiti	28.964	46.732	-17.768
Sopravvenienze attive	28.395	14.834	13.562
Risultato U.T.E. TREVIS.p.A.- TREVIS. Fin.-Sembenelli- Venezuela	-	37.016	-37.016
Altri	6.547	5.539	1.008
<b>TOTALE</b>	<b>6.284.484</b>	<b>3.124.445</b>	<b>3.160.039</b>



La voce "Affitti attivi" si riferisce principalmente all'addebito dell'affitto di un terreno, di un capannone industriale e di una palazzina uffici alla controllata Drillmec S.p.A. a Gariga di Podenzano (PC) e l'addebito alla controllata Trevi S.p.A. di uffici in Cesena (FC). La voce "Recupero spese" è riferita principalmente a recuperi di costi sostenuti dalla Capogruppo, comprende: assicurazioni, spese telefoniche e costi di ristrutturazione del debito.

La voce "Altri" comprende inoltre recuperi verso dipendenti per il servizio mensa aziendale.

#### **(25) Materie prime e di consumo**

I costi per materie prime e di consumo ammontano a 48 migliaia di Euro, contro i 88 migliaia di Euro del 2016 con un decremento pari a 40 migliaia di Euro.

#### **(26) Costo del personale**

I costi del personale ammontano a 5.254 migliaia di Euro contro i 4.133 migliaia di Euro del 2016 con un incremento pari a 1.120 migliaia di Euro.

Il dettaglio del costo del lavoro è sintetizzato nella seguente tabella:

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Stipendi	3.819.332	3.021.060	798.272
Oneri sociali	1.189.339	938.644	250.695
Trattamento di fine rapporto	245.142	173.733	71.409
<b>TOTALE</b>	<b>5.253.813</b>	<b>4.133.437</b>	<b>1.120.376</b>

Per l'anno 2017, sono stati valorizzati gli importi relativi alla quota del piano di assegnazione di Stock Grant per il triennio 2016-2018 e a quella relativa al piano di assegnazione 2017-2019.

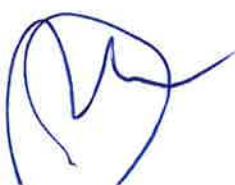
I valori sono stati determinati valorizzando per entrambi i piani solamente la componente attribuibile in caso di continuità della presenza in azienda del Dirigente (pari al 50% del totale per il piano relativo al triennio 2016-2018 e al 40% del totale per il piano relativo al triennio 2017-2019).

Al 31/12/2017 non sono stati raggiunti obiettivi su entrambi i piani, i cui valorizzazioni risultano pertanto zero. L'importo complessivo iscritto nel bilancio individuale è di 9 migliaia di Euro; il valore dell'azione utilizzato è quello al 29 dicembre 2017 di Euro 0,3141 relativamente al piano 2017-2019 e quello al 31 dicembre 2016 di Euro 0,9810 relativamente al piano 2016-2018.

Il numero medio dei dipendenti per l'esercizio 2017 è di n. 38 unità, costituito da n.13 dirigenti, n. 7 quadri, n. 18 impiegati. Il medesimo valore riferito all'esercizio precedente era pari a 35, con una variazione complessiva in aumento di n. 3 unità.

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio:

DESCRIZIONE	31/12/2017	Variazioni in aumento	Variazioni in diminuzione	31/12/2016 Rideterminato
Dirigenti	13	5	1	9
Quadri	7	2	2	7
Impiegati	18	7	8	19
<b>TOTALE</b>	<b>38</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>35</b>



**(27) Altri costi operativi**

Gli altri costi operativi ammontano a 11.734 migliaia di Euro contro i 8.470 migliaia di Euro del 2016 con un decremento pari a 3.264 migliaia di Euro.

La voce è così composta:

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Costi per servizi di terzi	10.071.280	5.970.661	4.100.619
Costi per godimento beni di terzi	484.059	1.942.470	(1.458.411)
Oneri diversi di gestione	1.178.922	556.755	622.168
<b>TOTALE</b>	<b>11.734.261</b>	<b>8.469.886</b>	<b>3.264.375</b>

I costi per servizi di terzi sono così dettagliati:

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Compensi ad Amministratori	1.007.834	1.091.000	(83.166)
Compensi ai Sindaci	209.000	130.000	79.000
Telefoniche	819.297	878.996	(59.699)
Consulenze legali, amministrative e tecniche	6.130.463	1.838.626	4.291.836
Manutenzione CED	1.248.880	1.260.872	(11.992)
Vitto, Alloggio e Viaggi	167.499	124.700	42.799
Assicurazioni	230.914	238.626	(7.712)
Pubblicità inserzioni e comunicazioni	103.827	168.771	(64.944)
Contributi INPS per lavoratori autonomi	53.097	32.187	20.910
Servizi bancari	50.150	62.939	(12.789)
Altri	50.319	143.945	(93.626)
<b>TOTALE</b>	<b>10.071.280</b>	<b>5.970.661</b>	<b>4.100.619</b>

La voce "Compensi ad Amministratori" è comprensiva anche dei compensi erogati ai Consiglieri come membri dei Comitati per la nomina e remunerazione degli Amministratori, Comitato Controllo Rischi e Comitato Parti correlate.

L'Assemblea degli Azionisti del 15 maggio 2017 ha deliberato di mantenere inalterato i compensi complessivi dei Consiglieri dando mandato al Consiglio di rideterminare gli importi attribuiti a ciascun consigliere nel rispetto anche di quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti il 15 gennaio 2015, ossia di attribuire un compenso complessivo al Consiglio di Amministrazione di Euro 1.055.000 con un compenso base di Euro 40.000 per la carica di Consigliere. I compensi dei Sindaci sono stati deliberati dall'Assemblea Ordinaria degli azionisti del 13 maggio 2016. Per maggiori dettagli si rimanda al successivo paragrafo "Altre Informazioni" sui compensi erogati agli Amministratori e Sindaci.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente, pari a 4.101 migliaia di Euro, è imputabile principalmente ai costi per consulenze legate alla ristrutturazione dell'indebitamento ed alla trattativa dell'accordo di standstill.

La spesa per canoni CED e manutenzione si riferisce all'attività svolta da fornitori per la manutenzione e lo sviluppo del Servizio Informatico di Gruppo che è accentratato in capo alla TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A..

I costi per godimento beni di terzi sono così ripartiti:

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Noleggio di attrezzi	350.414	1.832.169	(1.481.755)
Affitti passivi	133.645	110.301	23.344
<b>TOTALE</b>	<b>484.059</b>	<b>1.942.470</b>	<b>(1.458.411)</b>

I dettagli relativi agli oneri diversi di gestione sono riportati nella seguente tabella:

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Imposte e tasse non sul reddito	565.861	448.656	117.205
Altri oneri diversi	270.148	99.379	170.769
Risultato U.T.E. TREVI S.p.A.- TREVI - Fin.-Sembenelli-Venezuela	184.775	-	184.775
Sopravvenienze passive diverse non deducibili	158.138	8.720	149.418
<b>TOTALE</b>	<b>1.178.922</b>	<b>556.755</b>	<b>622.167</b>

La voce imposte e tasse non sul reddito si riferisce prevalentemente all'imposta IMU e la TASI sugli immobili di proprietà.

La voce "Altri oneri diversi" è relativa a contributi ad associazioni ed enti no profit (a scopo benefico) all'interno del programma di social value della Società e del Gruppo TREVI.

#### (28) Ammortamenti

Gli ammortamenti ammontano a 6.478 migliaia di Euro contro i 6.098 migliaia di Euro del 2016 con un incremento pari a 380 migliaia di Euro, come di seguito dettagliato:

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	63.388	65.184	(1.796)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	6.415.062	6.033.205	381.857
<b>TOTALE</b>	<b>6.478.450</b>	<b>6.098.389</b>	<b>380.061</b>

Ulteriori dettagli sono riportati nel commento alla voce dell'attivo Immobilizzazioni Immateriale e Materiali.

#### (28) Accantonamenti

Al 31/12/2017 sono stati effettuati Accantonamenti per rischi per 20 mila Euro. Trattasi di accantonamento per maggior carico fiscale legato all'applicazione del restatement Leasing/IAS 8 per l'importo di 20 migliaia di Euro.

DESCRIZIONE	Saldo al 31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Accantonamenti per rischi	20.000	-	20.000
<b>TOTALE</b>	<b>20.000</b>	<b>-</b>	<b>20.000</b>

### **(29) Proventi finanziari**

I proventi finanziari ammontano a 16.864 migliaia di Euro contro i 18.252 migliaia di Euro del 2016 con un decremento pari a 1.388 migliaia di Euro.

I dettagli di tale voce sono riportati di seguito:

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	16.850.811	18.246.955	(1.396.144)
Proventi Finanziari diversi	12.952	4.671	8.280
<b>TOTALE</b>	<b>16.863.763</b>	<b>18.251.626</b>	<b>(1.387.863)</b>

Alla voce proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni sono riportati i ricavi per interessi attivi relativi ai finanziamenti concessi dalla Società alle sue controllate; i tassi d'interesse applicati sono in linea con le condizioni di mercato.

I proventi diversi sono determinati prevalentemente da interessi attivi bancari e dalla quota di competenza delle operazioni di copertura tassi d'interesse.

### **(30) Costi finanziari**

I costi finanziari ammontano a 18.793 migliaia di Euro contro i 15.138 migliaia di Euro del 2016, con un incremento pari a 3.655 migliaia di Euro dovuto ai maggiori oneri ed interessi di mora sui finanziamenti oggetto della manovra finanziaria.

Nella tabella seguente il dettaglio di tale voce:

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Interessi verso banche	12.366.647	9.428.347	2.938.300
Spese e commissioni su fidejussioni	1.985.314	1.979.108	6.206
Commissioni su finanziamenti	1.688.205	1.093.257	594.948
Interessi passivi verso Società di leasing	1.560.972	2.084.166	(523.196)
Interessi su altri debiti	1.191.809	552.880	638.929
<b>TOTALE</b>	<b>18.792.947</b>	<b>15.137.758</b>	<b>3.655.189</b>

Gli interessi su altri debiti sono legati al differenziale negativo corrisposto nell'esercizio agli istituti di credito sulle operazioni di copertura tasso di interesse.

### **(31) Utili (perdite) derivanti da transazioni in valuta estera**

La perdita netta derivante da transazioni in valuta estera ammonta a 4.405 migliaia di Euro, contro un utile netto di 1.178 migliaia di Euro del 2016, con un decremento pari a 5.583 migliaia di Euro.

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Utili (Perdite) derivante da transazioni in valuta estera	(4.405.101)	1.177.944	(5.583.045)
<b>TOTALE</b>	<b>(4.405.101)</b>	<b>1.177.944</b>	<b>(5.583.045)</b>

Si precisa che il saldo tra utili e perdite su cambi non realizzate ammonta ad una perdita di Euro 4.606 migliaia di Euro.

### **(32) Rettifiche di valore ad attività finanziarie**

Nel corso dell'esercizio la Società ha effettuato rettifiche di valore ad attività finanziarie, a seguito di perdite durevoli di



valore di alcune partecipazioni e alcuni crediti finanziari verso le Società controllate, per complessivi 352.457 migliaia di Euro; maggiori dettagli sono forniti al paragrafo (3) relativamente alle partecipazioni e al paragrafo (5) relativamente ai crediti finanziari.

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Svalutazione di partecipazioni	131.863.974	119.853.934	12.010.040
Svalutazioni Imm Fin non cost Partecipazioni	214.765.395	-	214.765.395
Rettifica di valore	5.827.928	-	5.827.928
<b>TOTALE</b>	<b>352.457.297</b>	<b>119.853.934</b>	<b>232.603.363</b>

### (33) Imposte sul reddito

L'accantonamento delle imposte sul reddito del periodo è stato calcolato tenendo conto del prevedibile imponibile fiscale. Le imposte sul reddito ammontano a 1.200 migliaia di Euro, contro i 3.266 migliaia di Euro del 2016, con un decremento di 2.066 migliaia di Euro.

Il dettaglio di tale voce è riepilogato nella seguente tabella:

DESCRIZIONE	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Imposta IRES dell'esercizio	1.659.289	3.011.770	(1.352.481)
Imposta IRAP dell'esercizio	253.397	453.729	(200.332)
Imposte esercizi precedenti	(323.801)	(21.074)	(302.727)
Imposte anticipate	(382.389)	465.613	(848.002)
Imposte differite	(6.874)	(644.060)	637.186
<b>TOTALE</b>	<b>1.199.622</b>	<b>3.265.978</b>	<b>(2.066.356)</b>

Le imposte sono state calcolate con le aliquote fiscali del 24% per IRES e 4,82% per IRAP.

Si riporta nella tabella che segue la riconciliazione dell'onere fiscale effettivo con quello teorico:

Riconciliazione Onere Fiscale Teorico / Effettivo				
	31/12/2017	%	31/12/2016 Rideterminato	%
Risultato prima delle imposte	(354.065.273)		(107.770.695)	
Imposte calcolate all'aliquota fiscale in vigore	(84.975.666)	24,00%	(29.636.941)	27,50%
Differenze Permanenti	86.311.154	-24,38%	25.738.788	-23,88%
Differenze Temporanee Positive	1.350.492		279.968	
Differenze Temporanee Negative	(141.390)	0,11%	(683.591)	-0,17%
Adeguamento aliquota IRES			582.069	
Differenze da svalutazione DTA	(819.839)		-	
IRAP	253.397	-0,07%	453.729	-0,42%
<b>Totale Imposte Effettive a Conto Economico</b>	<b>1.199.622</b>	<b>-0,34%</b>	<b>(3.265.978)</b>	<b>3,03%</b>

### (34) Utile netto

#### Risultato dell'esercizio

L'esercizio 2017 ha segnato un andamento positivo del risultato operativo di 4.726 migliaia di Euro (risultato operativo dell'esercizio precedente di 7.791 migliaia di Euro, in diminuzione di 3.065 migliaia di Euro), un negativo andamento della gestione finanziaria per Euro 1.929 migliaia, contro un andamento, invece, positivo riferito all'esercizio 2016 (3.114 migliaia di Euro) e perdite derivanti da transazioni in valute estere a 4.405 migliaia di Euro (in decremento rispetto all'esercizio precedente in cui si erano attestate a 1.178 migliaia di Euro). La Società ha inoltre effettuato rettifiche di

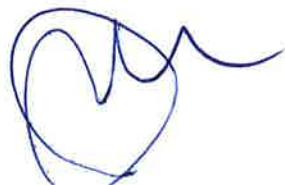


valore ad attività finanziarie, a seguito di perdite durevoli di valore di partecipazioni e crediti finanziari, sulle partecipate per complessivi 352.457 migliaia di Euro.

Si evidenzia un decremento delle imposte sul reddito pari a 2.066 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato dell'esercizio 2017 evidenzia, pertanto, una perdita di 355.265 migliaia di Euro, con un incremento della perdita di 244.228 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, in cui il risultato si era attestato a una perdita di 111.037 migliaia di Euro.

La Società ha scelto di fornire l'informativa sull'utile per azione esclusivamente nel Bilancio consolidato di Gruppo secondo quanto previsto dallo IAS 33.



## Rapporti con parti correlate

### A. Operazioni con dirigenti con responsabilità strategiche

Il Consiglio in carica alla data del 31 dicembre 2017 è composto da dodici Consiglieri, di cui sei Amministratori esecutivi, un Amministratore non esecutivo e cinque indipendenti.

Il Consiglio di Amministrazione di TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. in carica alla data attuale di approvazione del Bilancio 2017 è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 15 gennaio 2015, per gli esercizi 2015 – 2016 – 2017, un Consigliere indipendente è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 13 maggio 2016, un Consigliere esecutivo è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 15 maggio 2017 e un Consigliere è stato cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 18 dicembre 2017; il mandato dei Consiglieri in carica scade con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

Il Consiglio continua ad operare in *prorogatio* ed approverà anche il 31 dicembre 2018.

Agli Amministratori nell'esercizio 2017 sono stati erogati Emolumenti per la Carica per 1.055 migliaia di Euro, come da dettaglio sottostante.

Nominativo	Carica	Durata della carica (in mesi)	Emolumenti per la Carica	Altri Compensi Società	Emolumenti Società controllate	Totale
Davide Trevisani	Presidente	12	309.000	-	255.000	564.000
Gianluigi Trevisani	Vice Presidente Esecutivo	12	306.000	-	255.000	561.000
Cesare Trevisani	Vice Presidente Consigliere	12	96.000	115.000	320.000	531.000
Simone Trevisani	d'Amministrazione Esecutivo Consigliere	12	40.000	145.000	337.500	522.500
Stefano Trevisani	d'Amministratore esecutivo Consigliere	12	40.000	167.000	340.000	547.000
Sergio Iasi (***)	d'Amministrazione Esecutivo Consigliere	1	2.000	14.000	-	16.000
Marco Andreasi	d'Amministratore non esecutivo ed indipendente Consigliere	12	22.000	378.000,00	-	400.000
Marta Dassù	d'Amministratore non esecutivo ed indipendente Consigliere	12	40.000	-	-	40.000
Umberto della Sala (**)	d'Amministratore non esecutivo ed indipendente Consigliere	12	40.000	3.500	-	43.500
Cristina Finocchi Mahne	d'Amministratore non esecutivo ed indipendente Consigliere	12	40.000	10.500	-	50.500
Monica Mondardini	d'Amministratore non esecutivo ed indipendente Consigliere	12	40.000	8.500	-	48.500
Guido Rivolta (*)	d'Amministratore non esecutivo Consigliere	8	40.000	-	-	40.000
Rita Rolli	d'Amministratore non esecutivo ed indipendente	12	40.000	13.500	-	53.500
<b>TOTALE</b>			<b>1.055.000</b>	<b>855.000</b>	<b>1.507.500</b>	<b>3.417.500</b>

(\*) Per il Consigliere Guido Rivolta i compensi sono riversati CDP Equity Spa

(\*\*) Per il Consigliere Umberto della Sala i compensi sono versati CDP Equity Spa fino al 30/06/2017 - Dal 01/01/2017 corrisposti direttamente al Consigliere

(\*\*\*) Il Consigliere Sergio Iasi è stato nominato per cooptazione in data 18 dicembre 2017 ed incaricato come Chief Restructuring Officer (CRO). Sostituisce Marco Andreasi che si è dimesso dall'incarico di Consigliere di Amministrazione in pari data.

Ai sensi del regolamento Consob, si dettagliano gli emolumenti corrisposti e/o liquidati agli Amministratori e Sindaci della Società, anche da parte di Società controllate.

Gli Altri compensi si riferiscono, per gli amministratori Trevisani Cesare, Trevisani Stefano, Trevisani Simone, Marco Andreasi e Sergio Iasi agli importi degli stipendi erogati come dipendenti della Capogruppo, per i Consiglieri della Sala, Finocchi Mahne, Mondardini e Rolli alle cariche come componenti dei Comitati di cui sotto.

L'attività dei Comitati interni al Consiglio di Amministrazione, in base alla delibera dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 30 aprile 2015, prevede l'attribuzione, per ciascun Comitato, un compenso annuo di Euro 5.000 (Euro cinquemila/00) per il Presidente ed Euro 3.500 (Euro tremilacinquecento/00) per ciascuno dei componenti.

Alla data del 31 dicembre 2017 e alla data di redazione della presente relazione sono presenti tre Comitati: Comitato Controllo e Rischi, Comitato Nomina e Remunerazione e Comitato Parti Correlate.

Agli Amministratori non sono stati attribuiti benefici di natura non monetaria, stock option, bonus o altri incentivi.

Lo statuto della Società attribuisce al Consiglio di Amministrazione la facoltà di nominare un Comitato Esecutivo. Tale facoltà non è stata esercitata dal Consiglio in carica.

#### **B. Altre operazioni con parti correlate**

La seguente tabella mostra i valori complessivi delle transazioni intercorse nell'esercizio con parti correlate:

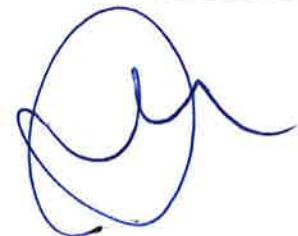
Rapporti con parte controllate:

*Importi espressi in migliaia di Euro*

Crediti finanziari medio lungo termine verso controllate	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Trevi S.p.A.	69.505	128.782	(59.277)
Soilmec S.p.A.	56.664	60.645	(3.981)
Drillmec S.p.A.	-	168.500	(168.500)
Petreven S.p.A.	34.982	62.514	(27.532)
Altri	6.917	10.670	(3.753)
<b>TOTALE</b>	<b>168.067</b>	<b>431.110</b>	<b>(263.043)</b>

Crediti commerciali ed altri crediti a breve termine verso controllate	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Trevi S.p.A.	8.823	8.000	823
Soilmec S.p.A.	4.283	3.102	1.181
Drillmec S.p.A.	10.981	7.678	3.303
Petreven S.p.A.	3.079	2.581	498
Altri	20.116	15.547	4.569
<b>TOTALE</b>	<b>47.283</b>	<b>36.907</b>	<b>10.376</b>

Debiti commerciali ed altri debiti a breve termini verso controllate	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Trevi S.p.A.	11.581	19.107	(7.526)
Soilmec S.p.A.	2.090	5.262	(3.172)
Drillmec S.p.A.	12.064	14.755	(2.691)
Petreven S.p.A.	84	91	(7)
Altri	3.824	5.203	(1.379)
<b>TOTALE</b>	<b>29.643</b>	<b>44.418</b>	<b>(14.775)</b>



<b>Ricavi vendite e prestazioni</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016 Rideterminato</b>	<b>Variazioni</b>
Trevi S.p.A.	5.191	4.269	922
Soilmec S.p.A.	2.482	1.894	588
Drillmec S.p.A.	5.492	4.488	1.004
Petreven S.p.A.	1.467	598	869
Altri	13.472	15.192	(1.720)
<b>TOTALE</b>	<b>28.104</b>	<b>26.441</b>	<b>1.663</b>
<b>Consumi di materie prime e servizi esterni</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016 Rideterminato</b>	<b>Variazioni</b>
Trevi S.p.A.	292	248	44
Soilmec S.p.A.	185	1.088	(903)
Drillmec S.p.A.	-	9	(9)
Petreven S.p.A.	-	-	-
Altri	8	57	(49)
<b>TOTALE</b>	<b>485</b>	<b>1.402</b>	<b>(917)</b>
<b>Proventi finanziari</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016 Rideterminato</b>	<b>Variazioni</b>
Trevi S.p.A.	3.662	5.691	(2.029)
Soilmec S.p.A.	2.562	2.643	(81)
Drillmec S.p.A.	7.690	7.244	446
Petreven S.p.A.	2.421	2.302	119
Altri	516	367	149
<b>TOTALE</b>	<b>16.851</b>	<b>18.247</b>	<b>(1.396)</b>

Le transazioni effettuate con parti correlate sono concluse alle normali condizioni di mercato, non sono presenti rapporti tra la Società e la controllante TREVI Holding SE con sede in Cesena (FC) o della sua controllante I.F.I.T. S.r.l. né con altre parti correlate.

#### Rapporti con parte correlate

<i>Importi espressi in migliaia di Euro</i>			
<b>Crediti commerciali ed altri crediti a breve termini verso parti correlate</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variazioni</b>
PARCHEGGI S.P.A.	11	17	(6)
<b>TOTALE</b>	<b>11</b>	<b>17</b>	<b>(6)</b>
% sui crediti totali commerciali	0,14%	0,20%	
<b>Debiti commerciali ed altri debiti a breve termini verso parti correlate</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variazioni</b>
PARCHEGGI S.P.A.	6	-	6
<b>TOTALE</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>6</b>
% sui debiti totali commerciali	0,09%	-	
<b>Ricavi vendite e prestazioni</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variazioni</b>
PARCHEGGI S.P.A.	53	-	53
<b>TOTALE</b>	<b>53</b>	<b>-</b>	<b>53</b>
% sui ricavi totali	0,24%	-	
<b>Consumi di materie prime e servizi esterni</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Variazioni</b>
PARCHEGGI S.P.A.	13	-	13
<b>TOTALE</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>13</b>
% sui costi di materie prime e servizi esterni	0,11%	-	

### Compensi a Sindaci

Per i Sindaci è stato iscritto un costo di complessivi Euro 130.000.

Nominativo	Carica	Durata della carica (in mesi)	Emolumenti Società	Emolumenti Società controllate	Totale
Milena Motta	Presidente del Collegio Sindacale	12	50.000	-	50.000
Adolfo Leonardi	Sindaco Effettivo	12	40.000	-	40.000
Giancarlo Poletti (*)	Sindaco Effettivo	12	40.000	5.000	45.000
<b>TOTALE</b>			<b>130.000</b>	<b>5.000</b>	<b>135.000</b>

(\*) Il dott. Poletti si è dimesso il 15 Novembre 2018.

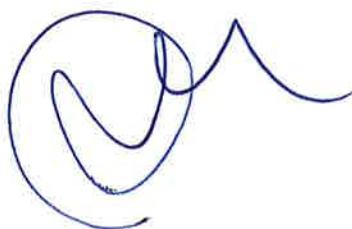
Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 13 maggio 2016 ed è in carica per il triennio 2016 – 2017 – 2018, fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2018.

---

### Corrispettivi corrisposti alla Società di revisione e alle Società appartenenti alla rete

Nella tabella che segue sono illustrati i corrispettivi complessivamente corrisposti dalla Società e dalle società da lei controllate alla Società di revisione e la rete della Società di revisione, ai sensi dell'art. 160 c. 1-bis n. 303 Legge 262 del 28/12/2005 integrata da D. Lgs. 29/12/2006.

	Revisione	Servizi di attestazione	Altri servizi	Totale
<b>Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.</b>				
KPMG SpA	220.300	83.000	-	303.300
Rete KPMG	-	-	-	-
	<b>220.300</b>	<b>83.000</b>	<b>-</b>	<b>303.300</b>
<b>Società controllate:</b>				
KPMG SpA	112.500	15.000	-	127.500
Rete KPMG	247.100	50.700	-	297.800
	<b>359.600</b>	<b>65.700</b>	<b>-</b>	<b>425.300</b>
<b>TOTALE</b>	<b>579.900</b>	<b>148.700</b>	<b>-</b>	<b>728.600</b>



### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura di esercizio**

In considerazione del protrarsi delle tempistiche di approvazione del presente bilancio, gli eventi rilevanti successivi alla data di chiusura del presente esercizio sono già stati riflessi a bilancio. Con specifico riferimento agli aspetti attinenti al processo di ristrutturazione e di rafforzamento patrimoniale intrapreso dal Gruppo all'inizio del 2017 e protrattosi sino alla data di approvazione del presente, si rimanda al paragrafo "Breve excursus degli eventi più rilevanti sino alla data della presente relazione".

Il 2 maggio 2019 l'assemblea degli obbligazionisti ha deliberato le modifiche al regolamento del prestito, le medesime concernono, inter alia, la data di scadenza del prestito che è stata posticipata al 31 dicembre 2024, la rimodulazione degli interessi che sono stati rideterminati in misura pari al 2% a partire dalla data del 2 maggio u.s., e la ridefinizione di alcuni obblighi contrattuali e di taluni eventi rilevanti al fine di adeguarli all'attuale situazione della Società e al nuovo Piano.

Nel 2018 e 2019 la Società ha subito escussioni di garanzie concesse alle controllate per complessivi € 39.577 migliaia. Ad integrazione di quanto riportato al paragrafo segnalato, si informa che in data 2 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione della Società si è riunito per esaminare la richiesta formulata dall'azionista Trevi Holding S.E. ("THSE") ai sensi dell'articolo 2367 cod. civ. di convocazione dell'assemblea ordinaria per la revoca del consiglio di amministrazione e la contestuale nomina dei nuovi amministratori e, dopo ampio e approfondito esame, con decisione presa a maggioranza, ha ritenuto del tutto infondate e contraddittorie le motivazioni poste alla base della citata istanza di THSE. Il Consiglio di Amministrazione ha, ad ogni modo, doverosamente disposto l'avvio delle opportune attività istruttorie volte all'approfondimento di taluni elementi della richiesta di THSE, tra l'altro chiedendo alla stessa informazioni e chiarimenti.

### **Destinazione del risultato dell'esercizio**

In conclusione, si propone di riportare l'intera perdita di bilancio, pari ad € 355.264.894 a perdite portate a nuovo nell'esercizio successivo, pur se l'entità di detta perdita conduce ad un patrimonio netto negativo e quindi ad una situazione riconducibile all'Articolo 2447 Codice Civile.

Successivamente alla data di chiusura del bilancio per l'esercizio 2017, la situazione patrimoniale della società è stata monitorata continuamente dagli organi societari attraverso numerose riunioni del Consiglio di Amministrazione confidando che la positiva conclusione dell'articolata manovra di ristrutturazione finanziaria e di rafforzamento patrimoniale della Società e del Gruppo nel suo complesso consentirà di attuare i provvedimenti connessi a quanto richiesto dall'art. 2447 Cod. Civ.

A tal proposito, non appena conseguito il buon esito dell'operazione di ristrutturazione sarà tempestivamente convocata l'Assemblea degli Azionisti chiamata a deliberare in merito.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

**Ing. Davide Trevisani**

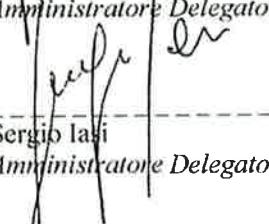


## Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Stefano Trevisani, Amministratore Delegato, Sergio Iasi, Amministratore Delegato, e Massimiliano Battistelli, Direttore Amministrazione, Finanza e Controllo in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della TREVI-Finanziaria Industriale S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
  - l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2017.
2. Si attesta, inoltre, che:
  - 2.1 Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017:
    - a) è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A.
  - 2.2 La relazione sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nel corso dell'esercizio e alla loro incidenza, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Cesena, 15 luglio 2019

  
Stefano Trevisani  
Amministratore Delegato

  
Sergio Iasi  
Amministratore Delegato

  
Massimiliano Battistelli  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Innocenzo Malvasia, 6  
40131 BOLOGNA BO  
Telefono +39 051 4392511  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgsp@pec.kpmg.it](mailto:kpmgsp@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014**

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

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato**

#### ***Dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Trevi (nel seguito anche il "Gruppo"), costituito dai prospetti della situazione patrimoniale finanziaria consolidata al 31 dicembre 2017, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, delle variazioni di patrimonio netto consolidato e del rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio consolidato che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

Non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo Trevi a causa degli effetti connessi alle incertezze descritte nel paragrafo *"Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio"* della presente relazione.

#### ***Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio***

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 evidenzia una perdita d'esercizio di €439,3 milioni, un patrimonio netto negativo di €1,1 milioni ed una posizione finanziaria netta negativa di €619,8 milioni; inoltre, la società Capogruppo Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. (nel seguito anche la Capogruppo) presenta un patrimonio netto negativo di €127,4 milioni e ricade quindi nella fattispecie prevista dall'art. 2447 del Codice Civile.

Gli amministratori illustrano nel paragrafo della relazione sulla gestione "Piano industriale, principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale", e nel paragrafo delle note esplicative "Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale", che la direzione aziendale della Capogruppo ha provveduto ad avviare con le banche finanziarie le interlocuzioni necessarie a rinegoziare e ridefinire le condizioni dei rapporti finanziari in essere, sulla base di un aggiornato Piano industriale 2018-2022 (nel seguito anche il "Piano industriale"). Gli effetti di tale rinegoziazione sono inclusi

in una "manovra finanziaria", illustrata diffusamente nella relazione sulla gestione, che prevede fra l'altro, anche:

- un aumento di capitale sociale per cassa e tramite conversione di parte del debito bancario;
- il consolidamento ed il riscadenziamento del debito bancario residuo;
- la concessione di nuove linee di credito a supporto del Piano industriale;
- la dismissione delle divisioni riferibili al settore "Oil &Gas";
- il riscadenziamento e la modifica di termini e condizioni del prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo.

Inoltre, il processo di risanamento prevede l'omologazione dell'accordo di ristrutturazione del debito riguardante la Capogruppo ed alcune sue controllate da parte del Tribunale competente ai sensi dell'articolo 182 bis della Legge Fallimentare ("LF").

Tutto ciò premesso, gli amministratori evidenziano nella nota esplicativa "Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale" la presenza di rilevanti incertezze che possono far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale. Tali incertezze sono, in sintesi, relative:

- all'esito delle negoziazioni con le banche finanziarie in merito alla positiva conclusione dell'operazione di ristrutturazione e conversione del debito bancario e quindi alle operazioni previste nella manovra finanziaria sopra citata fra cui in particolare un'operazione di aumento di capitale per cassa ed una conversione in azioni ordinarie di crediti vantati dalle banche finanziarie;
- all'ottenimento da parte del Tribunale competente dell'autorizzazione ex art. 182 quinque LF ai fini dell'erogazione da parte delle banche finanziarie della nuova finanza necessaria per raggiungere la data dell'omologa ai sensi dell'art 182 bis LF;
- al ricevimento dell'omologazione dell'accordo di ristrutturazione da parte del Tribunale competente della procedura ex art. 182 bis LF per la Capogruppo e le società controllate Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A., a seguito anche dell'ottenimento dell'attestazione prevista dall'art. 182 bis LF per le società citate;
- alla conclusione della cessione delle divisioni riferibili al settore "Oil & Gas", compreso l'incasso dei corrispettivi pattuiti, secondo le condizioni e le tempistiche previste;
- alla realizzazione degli obiettivi previsti nel Piano industriale.

Gli amministratori, pur segnalando che il superamento di tali incertezze dipende solo in parte da variabili e fattori interni controllabili dalla direzione aziendale, indicano di aver valutato le incertezze e le circostanze sopra descritte e, dopo aver effettuato le opportune verifiche, in considerazione dell'atteso buon esito delle trattative avviate con le banche finanziarie e delle altre azioni già intraprese e/o pianificate, ritengono che il Gruppo abbia adeguate risorse finanziarie per continuare la sua esistenza operativa in un prevedibile futuro.

Per questo motivo, gli amministratori hanno mantenuto il presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

Quanto sopra descritto evidenzia che il presupposto della continuità aziendale è soggetto a molteplici significative incertezze con potenziali interazioni e possibili effetti cumulati sul bilancio.

In conseguenza di quanto precedentemente descritto, la valutazione dell'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale ha rappresentato un aspetto chiave della revisione contabile.

Con riferimento a tale aspetto, le nostre procedure di revisione hanno incluso:

- la discussione con la direzione aziendale della Capogruppo della valutazione effettuata in merito alla continuità aziendale del Gruppo, nonché agli eventi e circostanze che, considerati singolarmente o nel loro complesso, possano far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento;
- la comprensione del processo adottato nella predisposizione del Piano industriale 2018-2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo;
- la comprensione ed analisi dei flussi finanziari, economici e patrimoniali inclusi nel citato Piano industriale e della ragionevolezza delle principali ipotesi ed assunzioni alla base dello stesso;
- la comprensione ed analisi delle operazioni previste al fine di superare la situazione ex art. 2447 del Codice Civile in cui versa la società controllante Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. ed alcune società controllate;
- l'analisi delle comunicazioni intercorse con le banche finanziarie;
- l'analisi degli eventi occorsi successivamente alla data di riferimento del bilancio, al fine di ottenere elementi informativi utili alla valutazione del presupposto della continuità aziendale;
- l'esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note esplicative al bilancio in relazione alla continuità aziendale.

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo *"Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato"* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Tuttavia, a causa degli aspetti descritti nel presente paragrafo non siamo stati in grado di formarci un giudizio sul bilancio consolidato del Gruppo.

### **Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione delle nostre

conclusioni sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Oltre a quanto descritto nel paragrafo *"Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio"*, abbiamo identificato gli aspetti di seguito descritti come aspetti chiave della revisione da comunicare nella presente relazione.

### **Recuperabilità delle attività nette del gruppo**

*Note esplicative al bilancio: nota esplicativa "Perdita di valore delle attività", nota esplicativa "Uso di stime", nota esplicativa "Analisi di Impairment test al 31 dicembre 2017".*

<b>Aspetto chiave</b>	<b>Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave</b>
<p>In conseguenza del contesto nel quale il Gruppo si è trovato ad operare, gli amministratori hanno effettuato un test di <i>impairment</i> con l'ausilio di un esperto esterno, al fine di verificare la presenza di potenziali perdite di valore, confrontando il valore recuperabile delle attività nette del Gruppo con il relativo valore contabile, per ciascuna delle quattro principali <i>Cash Generating Unit</i> (CGU) identificate (Trevi, Soilmec, Drillmec e Petreven).</p> <p>Gli amministratori, per le CGU riferibili al settore delle "Fondazioni" (Trevi e Soilmec), hanno determinato il valore recuperabile calcolando il valore d'uso sulla base del metodo dell'attualizzazione dei flussi finanziari attesi. Tali flussi identificati per società sono inclusi nel Piano 2018-2022, approvato dagli amministratori della Capogruppo in data 19 dicembre 2018.</p> <p>Al fine di identificare perdite di valore relative alle CGU del settore Oil &amp; Gas (Drillmec e Petreven), anche in considerazione della loro destinazione futura alla cessione a terzi, gli amministratori hanno ritenuto opportuno stimare un valore di <i>fair value</i> alla data di riferimento del bilancio utilizzando tecniche valutative sviluppate tenendo conto di quanto previsto dall'IFRS 13 e quindi delle informazioni disponibili.</p> <p>Gli amministratori hanno inoltre effettuato un'analisi di sensitività, i cui risultati sono illustrati nelle note esplicative del bilancio consolidato, finalizzata alla verifica degli effetti sul valore d'uso di possibili variazioni del tasso di attualizzazione dei flussi e del tasso di crescita successivo al periodo di previsione esplicita rispetto a quanto contenuto nelle previsioni effettuate.</p>	<p>Le procedure di revisione svolte hanno incluso, anche con il supporto di specialisti KPMG in materia:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— la comprensione del processo adottato nella predisposizione del test di <i>impairment</i>;</li> <li>— la comprensione del processo adottato nella predisposizione del Piano industriale 2018-2022 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, il quale include i flussi finanziari futuri attesi alla base del test di <i>impairment</i>;</li> <li>— l'analisi della ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori nella predisposizione del Piano 2018-2022;</li> <li>— il confronto tra i flussi finanziari utilizzati ai fini del test di <i>impairment</i> e i flussi previsti nel Piano 2018-2022;</li> <li>— l'esame della ragionevolezza del modello del test di <i>impairment</i> e delle relative assunzioni, anche attraverso il confronto con dati e informazioni esterni;</li> <li>— l'esame degli scostamenti tra le più recenti situazioni contabili predisposte e i dati inclusi nel Piano 2018-2022 e comprensione delle motivazioni alla base degli stessi;</li> <li>— l'esame della corretta determinazione del perimetro delle citate quattro CGU;</li> <li>— l'esame dell'appropriatezza dell'informatica fornita nelle note esplicative al bilancio in relazione alle attività nette ed al test di <i>impairment</i>.</li> </ul>

<b>Aspetto chiave</b>	<b>Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave</b>
<p>Lo svolgimento del test di <i>impairment</i> richiede un elevato grado di giudizio, con particolare riferimento alla stima:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— dei flussi finanziari attesi, che per la loro determinazione devono tener conto dell'andamento economico generale e del settore di appartenenza, nonché dei flussi di cassa prodotti dalle CGU negli esercizi passati;</li> <li>— dei parametri finanziari da utilizzare ai fini dell'attualizzazione dei flussi sopra indicati;</li> <li>— con riferimento alle CGU del settore Oil &amp; Gas, dei parametri di mercato disponibili alla data di riferimento del bilancio.</li> </ul> <p>Per tali ragioni, abbiamo considerato la recuperabilità delle attività nette allocate alla sopra citate CGU un aspetto chiave dell'attività di revisione.</p>	

### **Altri aspetti**

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 21 aprile 2017, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato.

### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. per il bilancio consolidato**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, l'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere le nostre conclusioni sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di

revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili delle conclusioni di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di *governance* anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di *governance*, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/14**

L'Assemblea degli Azionisti della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. ci ha conferito in data 15 maggio 2017 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2017 al 31 dicembre 2025.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che la presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

#### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

##### **Dichiarazione di impossibilità di esprimere il giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

Gli Amministratori della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo Trevi al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Siamo stati incaricati di svolgere le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio consolidato del Gruppo Trevi al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.



**Gruppo Trevi**  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2017

A causa della significatività di quanto descritto nel paragrafo *“Elementi alla base della dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio”* della relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato, non siamo in grado di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio consolidato del Gruppo Trevi al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge né di rilasciare la dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione.

***Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D.Lgs. 254/16***

Gli Amministratori della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi del D.Lgs. 254/16. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli Amministratori della dichiarazione di carattere non finanziario. Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D.Lgs. 254/16, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Bologna, 30 agosto 2019

KPMG S.p.A.

Massimo Tamburini  
Socio

**BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2017**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. B.', is located in the bottom left corner of the page.

**BILANCIO CONSOLIDATO**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA**  
*(Importi in migliaia di Euro)*

<b>ATTIVITA'</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>01/01/2016</b>
			<b>Rideterminato</b>	<b>Rideterminato</b>
<b>Attività non correnti</b>				
<b>Immobilizzazioni materiali</b>				
Terreni e fabbricati		77.061	101.635	103.778
Impianti e macchinari		223.904	280.657	312.552
Attrezzature industriali e commerciali		23.127	21.978	26.629
Altri beni		14.558	15.182	23.210
Immobilizzazioni in corso e acconti		886	1.120	3.401
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>(1)</b>	<b>339.535</b>	<b>420.572</b>	<b>469.570</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>				
Costi di sviluppo		3.689	47.797	67.132
Diritti di brevetto industriale		330	418	500
Concessioni, licenze, marchi		155	870	1.073
Avviamento		0	6.001	6.001
Immobilizzazioni in corso e acconti		40	8.490	9.344
Altre immobilizzazioni immateriali		913	1.650	3.101
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>(2)</b>	<b>5.127</b>	<b>65.226</b>	<b>87.150</b>
Investimenti immobiliari non strumentali	<b>(3)</b>			0
Partecipazioni	<b>(4)</b>	960	2.631	1.800
- <i>partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimonio netto</i>		21	31	39
- <i>altre partecipazioni</i>		939	2.600	1.761
Attività fiscali per imposte anticipate	<b>(5)</b>	50.390	82.435	95.101
Strumenti Finanziari derivati a lungo termine	<b>(6)</b>			776
Attività finanziarie mantenute fino a scadenza	<b>(7)</b>			0
Altri crediti finanziari a lungo termine	<b>(8)</b>	3.209	4.295	3.909
- <i>di cui con parti correlate</i>	<b>(36)</b>	1.600	2.662	3.245
Crediti commerciali ed altre attività a lungo termine	<b>(9)</b>	20.643	20.946	28.856
<b>Totale Immobilizzazioni Finanziarie</b>		<b>75.203</b>	<b>110.308</b>	<b>128.441</b>
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>419.864</b>	<b>596.106</b>	<b>685.162</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	<b>(10)</b>	232.659	354.719	302.642
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	<b>(11)</b>	376.546	492.311	673.928
- <i>di cui con parti correlate</i>	<b>(36)</b>	9.559	10.449	9.933
Attività fiscali per imposte correnti	<b>(11.a)</b>	30.209	32.424	47.606
Altri crediti finanziari a breve termine		105	0	1.063
Strumenti finanziari derivati a breve termine e titoli negoz. fair value	<b>(12)</b>	579	0	471
Attività finanziarie correnti	<b>(12.a)</b>	0	0	1.824
Disponibilità liquide	<b>(13)</b>	146.090	301.133	296.861
<b>Totale Attività correnti</b>		<b>786.187</b>	<b>1.180.589</b>	<b>1.324.395</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.206.051</b>	<b>1.776.695</b>	<b>2.009.557</b>

Le note illustrate sono parte integrante del seguente bilancio consolidato.



**BILANCIO CONSOLIDATO**  
**SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA**  
*(Importi in migliaia di Euro)*

Patrimonio Netto	Note	31/12/2017	31/12/2016	01/01/2016
			Rideterminato	Rideterminato
<b>Capitale sociale e riserve</b>				
Capitale sociale		82.290	82.290	82.289
Altre riserve		155.577	309.205	314.987
Utile portato a nuovo		193.506	165.290	165.851
Risultato dell'esercizio		(432.839)	(84.483)	
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>(14)</b>	<b>(1.465)</b>	<b>472.301</b>	<b>563.127</b>
<b>Patrimonio Netto di terzi</b>		<b>374</b>	<b>8.893</b>	<b>13.181</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>		<b>(1.091)</b>	<b>481.194</b>	<b>576.308</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Finanziamenti a lungo termine	(15)	11.206	62.798	338.240
Debiti verso altri finanziatori a lungo termine	(15)	69.025	86.518	71.537
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	(15)	0	1.126	1.504
Passività fiscali per imposte differite	(16)	42.628	32.093	64.060
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(18)	16.668	19.729	21.225
Fondi per rischi ed oneri a lungo termine	(16)	12.260	4.450	6.952
Altre passività a lungo termine	(19)	158	127	324
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>151.945</b>	<b>206.840</b>	<b>503.843</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	(20)	336.604	394.092	532.610
- <i>di cui con parti correlate</i>	(36)	3.164	2.968	3.231
Passività fiscali per imposte correnti	(21)	21.043	29.871	29.198
Finanziamenti a breve termine	(22)	645.292	600.012	331.517
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(23)	40.244	50.347	34.111
Strumenti finanziari derivati a breve termine	(24)	751	447	0
Fondi a breve termine	(25)	11.262	13.891	1.970
<b>Totale passività correnti</b>		<b>1.055.197</b>	<b>1.088.661</b>	<b>929.406</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>1.207.142</b>	<b>1.295.501</b>	<b>1.433.249</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>1.206.051</b>	<b>1.776.695</b>	<b>2.009.557</b>

Le note illustrate sono parte integrante del seguente bilancio consolidato.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(Importi in migliaia di Euro)

	<i>Note</i>	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(26)	906.077	1.033.436
- <i>di cui con parti correlate</i>	(36)	6.633	9.078
Altri ricavi operativi	(26)	43.120	49.608
<b>Sub-Totale Ricavi Totali</b>		<b>949.197</b>	<b>1.083.044</b>
Materie prime e di consumo		329.743	413.888
Variazione rimanenze materie prime, suss., di consumo e merci		1.624	(5.684)
Costo del personale	(28)	251.224	243.555
Altri costi operativi	(29)	389.453	411.675
- <i>di cui con parti correlate</i>	(36)	4.051	11.140
Ammortamenti	(1)-(2)	57.525	66.069
Accantonamenti e svalutazioni	(30)	197.612	54.660
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	(27)	(17.129)	(7.922)
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione		75.724	(60.919)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(336.579)</b>	<b>(32.278)</b>
Proventi finanziari	(31)	2.135	2.499
(Costi finanziari)	(32)	(31.541)	(31.780)
Utili/(perdite) su cambi	(33)	(18.103)	(13.158)
<b>Sub-totale proventi/(costi) finanziari e utili/(perdite) su cambi</b>		<b>(47.509)</b>	<b>(42.439)</b>
Rettifiche di Valore di attività finanziarie		(3.055)	(104)
<b>Risultato prima delle Imposte</b>		<b>(387.142)</b>	<b>(74.821)</b>
Imposte sul reddito	(34)	52.195	7.564
<b>Risultato netto del periodo</b>		<b>(439.337)</b>	<b>(82.385)</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Azionisti della Capogruppo		(432.839)	(84.483)
Azionisti terzi		(6.498)	2.098
		<b>(439.337)</b>	<b>(82.385)</b>
<b>Utile/(Perdita) del Gruppo per azione base:</b>	(35)	(2.630)	(0,513)
<b>Utile/(Perdita) del Gruppo per azione diluita:</b>	(35)	(2.633)	(0,513)

Le note illustrate sono parte integrante del seguente bilancio consolidato.



**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

(Importi in migliaia di Euro)

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
		<b>Rideterminato</b>
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>	<b>(439.337)</b>	<b>(82.385)</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio</b>		
Riserva di cash flow hedge	1.143	341
Imposte sul reddito	(319)	(125)
<b>Effetto variazione riserva cash flow hedge</b>	<b>824</b>	<b>215</b>
Riserva di conversione	(43.457)	(12.493)
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>(42.633)</b>	<b>(12.278)</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Utili/(perdite) attuariali	0	550,6
Imposte sul reddito	0	(153,6)
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>	<b>0</b>	<b>397</b>
<b>Risultato complessivo al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(481.970)</b>	<b>(94.266)</b>
Azionisti della Società Capogruppo	(473.890)	(90.628)
Interessi di minoranza	(8.080)	(3.638)

Le note esplicative sono parte integrante del seguente bilancio consolidato.



**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 01/01/16 approvato</b>	<b>82.290</b>	<b>315.322</b>	<b>167.302</b>	<b>564.914</b>	<b>14.658</b>	<b>579.572</b>
Effetto applicazione IAS 8	0	252	(2.237)	(1.985)	(1.478)	(3.463)
<b>Saldo al 01/01/16 rideterminato</b>	<b>82.290</b>	<b>315.574</b>	<b>165.065</b>	<b>562.929</b>	<b>13.180</b>	<b>576.109</b>
Risultato del periodo		363	(86.400)	(86.037)	2.098	(83.939)
Utili/(perdite) attuariali e stock grant		397		397		397
Altri utili / (perdite) complessivi		(6.542)	0	(6.542)	(5.736)	(12.278)
Effetto applicazione IAS 8			1917	1.917		1.917
<b>Totale utile/(perdita) complessivi</b>	<b>0</b>	<b>(5.782)</b>	<b>(86.400)</b>	<b>(90.265)</b>	<b>(3.638)</b>	<b>(93.903)</b>
Destinazione del risultato 2015 e distribuzione dividendi				(363)	(649)	(1.012)
Variazione area di consolidamento						
<b>Saldo al 31/12/16 rideterminato</b>	<b>82.290</b>	<b>309.792</b>	<b>80.219</b>	<b>472.301</b>	<b>8.893</b>	<b>481.194</b>
<hr/>						
Risultato del periodo			(432.839)	(432.839)	(6.498)	(439.337)
Utili/(perdite) attuariali e stock grant		124		124		124
Altri utili / (perdite) complessivi		(41.051)		(41.051)	(1.582)	(42.633)
<b>Totale utile/(perdita) complessivi</b>	<b>0</b>	<b>(40.927)</b>	<b>(432.839)</b>	<b>(473.767)</b>	<b>(8.080)</b>	<b>(481.847)</b>
Destinazione del risultato 2016 e distribuzione dividendi	0	(113.287)	113.287	0	(439)	(439)
Variazione area di consolidamento						
<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>82.290</b>	<b>155.577</b>	<b>(239.333)</b>	<b>(1.465)</b>	<b>374</b>	<b>(1.092)</b>

Le note illustrate sono parte integrante del seguente bilancio consolidato.



## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Importi in migliaia di Euro)

	Note	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato
Risultato netto del periodo di pertinenza della Capogruppo e dei terzi		(439.337)	(82.385)
Imposte sul reddito	(34)	52.195	7.564
<b>Risultato ante imposte</b>		<b>(387.142)</b>	<b>(74.821)</b>
Ammortamenti	(1)-(2)	149.208	66.069
(Provventi)/Oneri finanziari	(31)-(32)	29.406	29.280
Variaz. dei fondi per rischi ed oneri e del fondo benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(16)-(18)	1.250	10.089
Accantonamenti fondo rischi ed oneri e benefici successivi cessazione rapporto di lavoro	(16)-(18)	202.167	13.079
Utilizzo fondi rischi e benefici successivi cessazione rapporto di lavoro	(16)-(18)	(33.574)	(17.700)
Rettifiche di valore di attività finanziarie		3.055	104
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni	(26)-(29)	(58)	2.677
<b>(A) Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni del Cap. Circolante</b>		<b>(35.689)</b>	<b>28.776</b>
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali	(9)-(11)	44.260	164.185
- <i>di cui con parti correlate</i>	(36)	890	(516)
(Incremento)/Decremento Rimanenze	(10)	31.273	(53.637)
(Incremento)/Decremento altre attività		(7.538)	51.597
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali	(20)	(25.367)	(99.955)
- <i>di cui con parti correlate</i>	(36)	196	(263)
Incremento/(Decremento) altre passività		(39.254)	(58.551)
<b>(B) Variazione del capitale circolante</b>		<b>3.374</b>	<b>3.638</b>
(C) Interessi passivi ed altri oneri	(31)-(32)	(29.406)	(29.280)
(D) Imposte pagate	(13)	(5.669)	(2.335)
<b>(E) Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa (A+B+C+D)</b>		<b>(67.390)</b>	<b>799</b>
<b>Attività di investimento</b>			
(Investimenti)	(1)-(2)	(46.267)	(39.330)
Disinvestimenti	(1)-(2)	13.530	17.709
Variazione netta delle attività finanziarie	(4)	(1.383)	(935)
<b>(F) Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento</b>		<b>(34.120)</b>	<b>(22.555)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>			
Incremento/(Decremento) Capitale Sociale e riserve per acquisto azioni proprie e conversione prestito convertibile indiretto	(14)	-	-
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(14)	(17.320)	2.381
Variazioni di prestiti, finanziamenti, strum. fin. Derivati	(15)-(22)	(7.711)	30.760
Variazioni di passività per leasing finanziario	(15)-(23)	(27.595)	(7.519)
Pagamento dividendi agli azionisti della Capogruppo e di minoranza	(13)	(907)	(649)
<b>(G) Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>		<b>(53.533)</b>	<b>24.974</b>
<b>(H) Variazione netta delle disponibilità monetarie (E+F+G)</b>		<b>(155.043)</b>	<b>3.218</b>
<b>Disponibilità liquide iniziali</b>		<b>301.133</b>	<b>297.915</b>
<b>Variazione netta delle disponibilità monetarie</b>		<b>(155.043)</b>	<b>3.218</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>		<b>146.090</b>	<b>301.133</b>
<i>La voce disponibilità liquide nette comprende il valore delle disponibilità liquide:</i>			
Descrizione	Note	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato
Disponibilità liquide	(13)	146.090	301.133
Scoperti conti correnti	(22)	(17.484)	(7.424)
<b>Disponibilità liquide finali al netto di scoperti</b>		<b>128.606</b>	<b>293.709</b>

Le note illustrate sono parte integrante del seguente bilancio consolidato.

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2017

### 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:

Settore Fondazion:

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

Settore Oil&Gas:

- Petreven S.p.A., attiva nel settore drilling con l’esecuzione di servizi di perforazione petrolifera;
- 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, che è controllata a sua volta dalla società I.F.I.T. S.r.l., è quotata alla Borsa di Milano dal luglio 1999.

### CRITERI GENERALI DI REDAZIONE

Il presente bilancio è stato approvato e autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 15 luglio 2017.

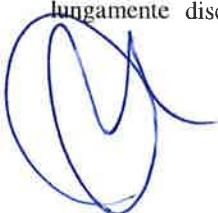
Il bilancio consolidato 2017 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’Art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”) e tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”). Il bilancio consolidato è redatto in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato. Il bilancio è redatto sulla base del principio del costo storico ad eccezione degli strumenti finanziari derivati che sono stati valutati al fair value.

Il bilancio include i dati delle società controllate venezuelane così come trasmesse dalle controllate nel regolare processo di consolidamento, centralmente integrati laddove ritenuto opportuno ed allineati ai principi contabili di gruppo. Si segnala che, stante la difficile situazione socio politica attuale del Venezuela, il Gruppo ha riscontrato alcune oggettive difficoltà a mantenere un costante flusso informativo con le partecipate locali e quindi nell’ottenere tutte le informazioni necessarie alla determinazione di alcune scritture di adeguamento. Conseguentemente, il Gruppo ha operato le stime e le integrazioni al migliore livello ottenibile nelle circostanze attuali, tenendo conto in ogni caso anche delle prassi contabili seguite nei bilanci precedenti. Tale situazione potrebbe generare la necessità di alcune modifiche in esercizi successivi, che non si ritengono allo stato di rilevanza tale da inficiare l’attendibilità del bilancio nel suo complesso.

Il bilancio consolidato del Gruppo Trevi è stato predisposto applicando il presupposto della continuità aziendale, pur in presenza di molteplici incertezze, così come diffusamente illustrato di seguito.

### Introduzione

Come noto, la Società nonché le principali società del Gruppo, ivi incluse le controllate Trevi S.p.A., Soilmec S.p.A., Petreven S.p.A. e Drillmec S.p.A., si trovano da tempo in una situazione di tensione finanziaria e patrimoniale, che comporta significative incertezze in relazione alla continuità aziendale. La presente sezione ha lo scopo, da un lato, di identificare tali incertezze anche alla luce della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società e del Gruppo, e, dall’altro, di identificare le misure che sono state individuate e condivise dagli amministratori al fine di porvi rimedio, nonché lo stato di attuazione e la ragionevole probabilità che tali misure siano adottate e ad esse sia data esecuzione entro i tempi previsti. Alla luce di ciò, saranno sviluppate le considerazioni in merito al requisito della continuità aziendale utilizzato per redigere il presente bilancio. Si anticipa che, nonostante le incertezze sopra menzionate, oggi esiste un percorso concordato approvato dagli amministratori e condiviso dai principali azionisti, lungamente discusso e negoziato con i principali stakeholder che, laddove attuato nei termini previsti, appare



ragionevolmente idoneo a consentire alla Società e al Gruppo di superare l'attuale situazione di crisi e, subordinatamente all'attuazione del Piano (come infra definito), di raggiungere target economico-finanziari e patrimoniali adeguati al proprio settore di mercato.

#### **Breve excursus degli eventi più rilevanti sino alla data della presente relazione**

Si ricorda che a partire dall'esercizio 2016, la Società ed il Gruppo hanno registrato un progressivo peggioramento dei risultati economico-finanziari e, dal secondo semestre del 2016, l'andamento dei principali indicatori economico-finanziari e dei flussi di cassa prospettici ha fatto emergere una situazione di difficoltà finanziaria che, come si dirà nel prosieguo, ha richiesto l'avvio di un complesso e articolato negoziato con le principali banche finanziarie del Gruppo. In ragione della sussposta situazione di tensione finanziaria, che peraltro ha interessato tutto il comparto di riferimento, la Società ha preso atto del fatto che non sarebbe stata in grado di rispettare, alle relative date di verifica (che cadevano nel corso dei primi mesi del 2017), i parametri finanziari (cc.dd. *covenant*) previsti da alcuni dei contratti di finanziamento a medio e lungo termine e dal prestito obbligazionario. Per tali ragioni, nel corso del mese di febbraio 2017 la Società ha inviato alle banche finanziarie e ai *bondholder* richieste di *waiver* in relazione all'obbligo di rispettare i suddetti parametri finanziari. Tali *waiver* sono stati concessi, rispettivamente, nel corso dei mesi di marzo e aprile 2017.

In tale contesto, la Società, anche per conto di altre società del Gruppo, ha manifestato alle principali banche finanziarie del Gruppo, nel corso di alcuni incontri plenari e/o attraverso interlocuzioni bilaterali, la necessità di adottare una manovra finanziaria finalizzata alla rimodulazione del proprio indebitamento finanziario in linea con la situazione del Gruppo e con i flussi di cassa previsti.

Pertanto, il 19 maggio 2017, il Consiglio di Amministrazione della Società, nell'ambito di più ampie riflessioni circa lo sviluppo strategico del *core business* del Gruppo TREVI e la riduzione di attività del settore Oil&Gas, ha deliberato di sottoporre alle principali banche finanziarie una richiesta di *standstill* sino al 31 dicembre 2017, volta a consentire al Gruppo di continuare a beneficiare del supporto finanziario necessario per concentrare la propria attenzione sullo sviluppo del piano industriale e sulla gestione del processo di riorganizzazione del settore Oil&Gas.

Nel corso del medesimo esercizio, l'ulteriore contrazione degli ordini, in particolare nel settore Oil&Gas (cui si è associata la cancellazione di una commessa molto rilevante con il cliente YPFB in Bolivia), ha comportato il perdurare e l'aggravarsi delle criticità legate alla situazione finanziaria della Divisione Drillmec e (anche se in misura minore) del resto del Gruppo.

Nel contesto sopra descritto il Gruppo ha dovuto porre in essere, anche su richiesta degli istituti di credito, alcune azioni immediate, quali, oltre alla richiesta di *standstill* di cui sopra, l'elaborazione di un *forecast* per l'esercizio 2017 e l'aggiornamento del piano industriale 2017-2021, che prevedeva, tra l'altro, una politica di contenimento dei costi attraverso interventi mirati, al fine di interrompere le tendenze negative in atto e porre in essere iniziative di riequilibrio della situazione economica e finanziaria. È stata, inoltre, rafforzata la struttura organizzativa e manageriale del Gruppo e sono state poste in essere azioni volte alla ridefinizione del modello di controllo.

Sempre nel corso del 2017, la Società ha inoltre conferito:

- mandato ad un "advisor finanziario" di assistere il Gruppo nella richiesta agli istituti bancari di supporto finanziario attraverso il mantenimento delle linee di credito ed una moratoria nei rimborsi dei finanziamenti;
- mandato ad un "advisor industriale" di assistere il Gruppo nella predisposizione di un nuovo piano industriale;
- mandato a un "advisor legale" di assistere il Gruppo nelle negoziazioni dei termini contrattuali con gli istituti bancari finalizzate alla rimodulazione dell'indebitamento finanziario.

Gli istituti di credito finanziatori hanno anch'essi richiesto, e il Gruppo ha provveduto ad ottemperare a questa richiesta, la nomina di un legale delle banche finanziarie al fine di assisterli nelle suddette negoziazioni, nonché la nomina di un advisor finanziario di loro gradimento al fine di valutare il contenuto delle proposte finanziarie formulate dalla Società e dai suoi advisor, nonché di formulare proposte per conto delle banche finanziarie.

Le interlocuzioni avviate a partire dal 19 maggio 2017 con le banche finanziarie per la sottoscrizione di un accordo di *standstill* sono state volte a consentire alla Società e al Gruppo, nelle more dell'aggiornamento del piano industriale e della definizione di una proposta di manovra finanziaria da sottoporre alle banche finanziarie, di continuare a operare normalmente, prevenendo eventuali iniziative individuali da parte delle medesime e continuando a ricevere dalle banche finanziarie il supporto necessario alla copertura del proprio fabbisogno finanziario per il periodo necessario. La proposta di *standstill* avanzata agli istituti consisteva, in estrema sintesi in: (i) una sospensione dell'applicazione delle previsioni

dei contratti di finanziamento che potessero determinare la scadenza, la risoluzione, il recesso, la decadenza dal beneficio del termine ovvero l’“accelerazione” (comunque definita) degli obblighi di rimborso a carico delle società del Gruppo in conseguenza della situazione di crisi economico-finanziaria, (ii) una sospensione ovvero una moratoria degli obblighi di pagamento degli importi in linea capitale nei confronti delle banche finanziarie (fermo restando l’obbligo di corrispondere gli interessi, i corrispettivi e le commissioni contrattualmente dovuti) in scadenza a partire dal 19 maggio 2017; e (iii) la conferma delle linee di credito esistenti e il mantenimento delle linee di credito e degli affidamenti esistenti in linea con quanto utilizzato dal Gruppo alla data del 31 marzo 2017.

Nel corso degli incontri volti a discutere il contenuto della proposta di *standstill*, gli istituti di credito finanziatori hanno richiesto alla Società una *Independent Business Review* (IBR) che è stata effettuata da una primaria società. L’IBR si è incentrata principalmente su quattro macro aree: (i) Analisi e Sensitivity del Piano Industriale, (ii) Analisi Fiscale, (iii) Analisi sui Dati Storici, e (iv) Technical Review sulla gestione delle commesse. L’IBR ha riguardato sia le singole Divisioni che compongono il Gruppo Trevi, sia tutti gli aspetti riguardanti il consolidato.

L’IBR non aveva inizialmente evidenziato criticità tali da pregiudicare il percorso sopra richiamato di definizione con le banche finanziarie di un accordo finalizzato alla rimodulazione dell’indebitamento finanziario in linea con il piano industriale.

Il Consiglio di Amministrazione di TreviFin ha dunque approvato, in data 31 agosto 2017, il *forecast* dell’esercizio 2017 e l’aggiornamento del piano industriale di Gruppo per il periodo 2017-2021.

Inoltre, il Consiglio in data 29 settembre 2017 ha approvato il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Trevi al 30 giugno 2017, sul quale KPMG S.p.A., revisore legale della Società, ha emesso una relazione di revisione limitata contenente una conclusione senza rilievi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato. La relazione di revisione limitata contiene inoltre un richiamo di informativa in merito all’applicazione del presupposto della continuità aziendale illustrato dagli amministratori nella nota *“Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale”*.

Le trattative con le banche finanziarie, sia in relazione all’accordo di *standstill* sia in relazione alla definizione della manovra finanziaria, sono proseguiti nei mesi successivi, durante i quali tuttavia sono emersi alcuni significativi scostamenti rispetto al piano industriale 2017-2021 e alle relative previsioni dei dati economico-finanziari, con ricadute sulla tenuta/realizzabilità dello stesso. Ciò ha evidentemente influito anche sulla possibilità di concludere velocemente accordi con le banche finanziarie, le quali hanno richiesto, prima di considerare l’adesione a una possibile manovra, di avere una maggiore visibilità sui dati economico-finanziari e sulle prospettive industriali e gestionali della società e del Gruppo.

In data 13 novembre 2017, pertanto, il Consiglio di Amministrazione della Società ha rinviato l’approvazione dei dati finanziari relativi al terzo trimestre dell’esercizio in corso alla luce delle incertezze circa l’esito delle negoziazioni con le banche finanziarie per la definizione e sottoscrizione dell’accordo di *standstill*, e dunque della conseguente impossibilità di verificare il presupposto della continuità aziendale. Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione della Società ha, altresì, evidenziato la necessità di implementare, nel contesto della manovra finanziaria in corso di discussione con le banche finanziarie, e congiuntamente alla stessa, un’operazione più articolata, che oltre a una più incisiva rimodulazione dell’indebitamento comportasse anche un rafforzamento patrimoniale, al fine di consentire il riequilibrio economico-patrimoniale della Società e del Gruppo Trevi. Il Consiglio ha inoltre investito i competenti organismi di *governance* del compito di identificare entro breve termine una figura manageriale di adeguato *standing* cui potesse essere affidata la responsabilità di *Chief Restructuring Officer* (“CRO”).

In data 18 dicembre 2017, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato la nomina per cooptazione – ai sensi dell’articolo 2386 del codice civile – del Dott. Sergio Iasi, cui sono state attribuite la carica di CRO, nonché le deleghe operative per (i) l’analisi, strutturazione e negoziazione della suddetta operazione di ristrutturazione del debito e di rafforzamento patrimoniale, (ii) la revisione del piano industriale e finanziario della Società e del Gruppo, e (iii) la gestione delle negoziazioni in corso con le banche finanziarie e della connessa manovra finanziaria. Il Consiglio, nel prendere atto del perdurare, allo stato, delle incertezze già segnalate al mercato, ha conseguentemente deliberato di posticipare ulteriormente l’approvazione dei dati finanziari relativi al terzo trimestre dell’esercizio in corso.

Successivamente, in considerazione di alcune analisi di *sensitivity* nel frattempo svolte sul piano industriale 2017-2021, nonché alla luce dei dati preliminari relativi all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e dei primi dati relativi all’esercizio 2018, la Società ha ritenuto opportuno svolgere un ulteriore e definitivo approfondimento sul piano industriale, con il contributo di un consulente esterno e indipendente, specializzato nel settore e gradito alle banche finanziarie.

Nel corso dei primi mesi del 2018, il *management* della Società, con la supervisione e sotto il coordinamento del CRO, ha altresì avviato interlocuzioni con diversi potenziali investitori interessati all'acquisizione di tutta o parte delle società operanti nel settore Oil&Gas del Gruppo Trevi.

In tale contesto, il 27 aprile 2018, alla luce della prosecuzione delle interlocuzioni con le banche finanziarie finalizzate alla ristrutturazione dell'indebitamento e alla stipulazione dell'accordo di *standstill* e in considerazione della necessaria definizione dell'operazione di rafforzamento patrimoniale, la Società ha comunicato il rinvio dell'approvazione del rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017 e della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017, in precedenza prevista per il 30 aprile 2018.

Sempre nel corso del mese di aprile il CRO, con il supporto del *management* nonché degli *advisor* legali e finanziari incaricati, ha avviato alcune interlocuzioni relativamente alla possibile operazione di rafforzamento patrimoniale. Tali interlocuzioni hanno riguardato, oltre che le banche finanziarie, sia potenziali soggetti terzi interessati a effettuare un intervento di investimento per il salvataggio del Gruppo, sia i principali azionisti della Società. All'esito di tali interlocuzioni, la Società ha altresì ricevuto alcuni preliminari riscontri e manifestazioni di interesse, nonché alcune preliminari offerte. In particolare, sono state presentate due offerte vincolanti, una da parte di Bain Capital Credit ("BCC") e l'altra da parte di Sound Point Capital, e una manifestazione di interesse da parte del fondo Quattro R. Le prime due offerte, quella di BCC e quella di Sound Point Capitale, si basavano essenzialmente sulla concessione di un prestito *super senior* e su una ripatrimonializzazione attraverso la conversione dei crediti delle banche in strumenti finanziari partecipativi della Società, mentre l'ipotesi di Quattro R ravvisava la necessità di un forte aumento di capitale riservato, al fine di dotare Trevifin di sufficienti mezzi patrimoniali e finanziari migliorando la posizione finanziaria del Gruppo. Tale ultima offerta preliminare, tuttavia, è stata successivamente ritirata da Quattro R, che ha comunicato la propria intenzione di non ritenere sussistenti le condizioni per la prosecuzione delle trattative.

In data 17 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione della Società, dopo aver approfonditamente valutato le offerte pervenute dai potenziali terzi investitori dal punto di vista della loro adeguatezza alle esigenze patrimoniali e finanziarie del Gruppo nonché della loro percorribilità con le banche finanziarie e dopo aver preso atto del ritiro della manifestazione di interesse presentata da Quattro R, ha ritenuto che, tra le offerte pervenute da terzi investitori, quella preferibile fosse quella presentata da BCC, e ha pertanto focalizzato la propria attività nelle negoziazioni con quest'ultima per una possibile operazione avente ad oggetto l'indebitamento complessivo del Gruppo Trevi. In data 30 maggio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di affidare al CRO il mandato a definire i termini dell'esclusiva con BCC, nonché a sottoporre ai principali creditori la proposta dallo stesso formulata, che si fondava sulla concessione alla Società di un finanziamento c.d. "*supersenior*" finalizzato al rimborso di una parte dell'indebitamento in essere e al sostegno del piano industriale nonché su una parziale conversione del debito residuo, senza ricorso a un aumento di capitale. Il Consiglio ha, altresì, affidato al CRO il compito di verificare con le banche finanziarie la percorribilità della soluzione proposta da BCC.

Nonostante la positiva prosecuzione delle trattative con BCC, in considerazione delle incertezze che erano comunque connesse con l'ipotesi di operazione presentata da quest'ultima e della possibilità che la stessa fosse approvata dalle banche, il Consiglio di Amministrazione ha altresì ritenuto prudente che, in contemporanea, venissero esaminate ipotesi di operazioni alternative cc.dd. "*stand-alone*", che non prevedessero cioè il necessario coinvolgimento di soggetti terzi ma che fossero rivolte esclusivamente agli attuali *stakeholder* (banche e azionisti) della Società. Tali operazioni sarebbero state, logicamente e funzionalmente, strettamente connesse ad un aumento di capitale. Pertanto, nella medesima sede il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di sottoporre all'approvazione di una convocanda Assemblea Straordinaria della Società la proposta di attribuzione agli amministratori – ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile – della facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in una o più volte, anche in via scindibile, sino a euro 400 milioni (dei quali, per cassa, non oltre l'importo massimo di euro 150 milioni).

Infatti, il ricorso alla delega prevista dall'articolo 2443 del codice civile ha dotato il Consiglio della facoltà di aumentare il capitale sociale, con modalità e in tempi ragionevolmente flessibili, onde far fronte alle possibili eventuali esigenze o poter trarre beneficio dalle opportunità che si fossero manifestate, sia nell'ambito della possibile operazione con BCC, sia qualora vi fosse stata l'esigenza di ricorrere a soluzioni alternative di intervento a sostegno della Società.

Sempre in tale data, il Consiglio ha infine deliberato di sottoporre all'Assemblea degli azionisti:

1. l'eliminazione del valore nominale delle azioni;
2. la modifica all'articolo 23 dello statuto della Società per eliminare il vincolo all'organo amministrativo di ottenere la preventiva autorizzazione dell'Assemblea ordinaria per le seguenti operazioni: (a) cessione di un

ramo o dell'unica azienda; (b) acquisto di un ramo d'azienda o dell'unica azienda; (c) affitto di un ramo o dell'unica azienda; e (d) conferimento di un ramo o dell'unica azienda.

In data 8 giugno 2018, la Società ha sottoscritto un accordo di esclusiva con BCC, valido sino alla data del 16 luglio 2018, in relazione alla prospettata operazione rafforzamento patrimoniale.

Più in dettaglio, la preliminare proposta formulata da BCC prevedeva la concessione alle controllate Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. di un prestito *supersenior* di ammontare pari ad euro 150 milioni con rimborso *bullet* a quattro anni. La nuova finanza, da erogarsi nell'ambito di un accordo di ristrutturazione stipulato ai sensi dell'articolo 182-bis del regio decreto n. 267 del 16 marzo 1942 ("Legge Fallimentare" o "LF"), avrebbe dovuto essere utilizzata per il sostegno del piano industriale e il rimborso parziale dell'indebitamento finanziario in essere. La restante quota dell'indebitamento avrebbe dovuto essere oggetto di consolidamento in linea con il piano, stralcio e/o conversione in strumenti finanziari. La concessione del prestito sarebbe stata subordinata al verificarsi di alcune condizioni, tra le quali: la stipulazione dell'accordo di *standstill* con le banche finanziarie e, più in generale, il raggiungimento di un accordo con i principali creditori finanziari sui termini della manovra, l'evoluzione manageriale e il completamento con esito positivo dell'attività di *due diligence* avviata da BCC.

In data 11 giugno 2018, in esecuzione della citata delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 maggio 2018, è stata convocata l'Assemblea degli Azionisti per il giorno 27 luglio 2018 alle ore 11.00, in prima convocazione e, occorrendo, il giorno 30 luglio 2018 in seconda convocazione.

Alla luce delle incertezze conseguenti sia alla prosecuzione delle interlocuzioni con le banche finanziarie finalizzate alla ristrutturazione dell'indebitamento e alla stipulazione dell'accordo di *standstill*, sia alla definizione dell'operazione di rafforzamento patrimoniale e delle trattative con BCC, in data 14 giugno 2018 la Società ha comunicato il rinvio dell'approvazione del rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017, della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017 e del rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018.

BCC ha quindi sottoposto alla Società una richiesta di estensione del periodo di esclusiva fino al 31 luglio 2018, che è stata accettata in data 24 luglio 2018, e che ha condotto alla formulazione da parte di BCC medesima di un'offerta vincolante concernente il possibile intervento nell'operazione di rafforzamento patrimoniale sottoposta a un termine di accettazione sino al 10 agosto 2018 e con relativa proroga del periodo di esclusiva fino al 31 ottobre 2018.

In considerazione delle numerose condizioni sospensive dell'offerta, inclusi il raggiungimento di un accordo con le banche finanziarie e con l'azionista di controllo, anche con riferimento alla futura *governance* della Società (segnatamente alla recisa discontinuità manageriale), nonché di alcuni elementi meritevoli di ulteriore approfondimento, il Consiglio di Amministrazione, in data 26 luglio 2018, ha dato mandato al CRO di esplorare con l'assistenza degli *advisor* della Società i margini di miglioramento della stessa, al fine di verificare la sussistenza dei presupposti per l'estensione dell'esclusiva e la prosecuzione delle trattative, anche con le banche finanziarie e i principali azionisti.

Il Consiglio ha anche preso atto dello stato di avanzamento delle negoziazioni con le banche finanziarie per la sottoscrizione dell'accordo di *standstill*, approvandone il testo nella sua versione sostanzialmente definitiva e conferendo al CRO i poteri per la sua sottoscrizione.

Avuto anche riguardo ai termini stabiliti nell'ambito del previsto accordo di *standstill* e alla sospensione già attuata dalla Società del pagamento degli interessi sui debiti a medio-lungo termine nei confronti delle banche finanziarie, il Consiglio di Amministrazione ha altresì stabilito di sospendere il pagamento degli interessi del prestito obbligazionario emesso in data 28 luglio 2014, del valore nominale di complessivi euro 50 milioni, a partire dalla rata di interessi in scadenza il 30 luglio 2018.

In data 30 luglio 2018, l'Assemblea degli azionisti di Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A., riunita in seconda convocazione, ha pertanto adottato su proposta del socio Trevi Holding una deliberazione (successivamente rettificata per correzione di un errore materiale in data 7 agosto 2018 con atto a rogito del dott. Marcello Porfiri, Notaio in Cesena, n. rep. 11.358 fasc. n. 5.227 – su proposta del Presidente del Consiglio di Amministrazione approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società con propria delibera di presa d'atto del 3 agosto 2018) con la quale è stato deciso – come da testo da ultimo iscritto al competente Registro delle Imprese – di "conferire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento il capitale sociale, in una o più volte, anche in via scindibile, per il periodo massimo di 24 mesi dalla data della deliberazione e per un controvalore massimo di Euro 400 milioni (dei quali, per cassa, non oltre l'importo massimo di Euro 150 milioni), aumento da realizzarsi mediante l'emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, previa verifica da parte del Consiglio stesso della sussistenza e del rispetto delle condizioni previste dalla legge, con facoltà per

*il Consiglio di determinare il prezzo di emissione e l'eventuale sovrapprezzo, le modalità per la relativa sottoscrizione, anche mediante conversione di crediti nei confronti della Società, e il numero di nuove azioni di volta in volta emittente, purché l'aumento sia fatto con il diritto di opzione e, qualora le banche utilizzino crediti per liberare strumenti finanziari, gli stessi siano strumenti finanziari partecipativi e non azioni, a meno che la circostanza che le banche utilizzino crediti per liberare azioni costituisca elemento necessario per il buon esito della parte di aumento da liberarsi con pagamento in denaro, restando inteso che la facoltà conferita al Consiglio di Amministrazione potrà essere esercitata solo in connessione con un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'articolo 182-bis del regio decreto n. 267 del 16 marzo 1942”.*

In virtù della approvata deliberazione assembleare, nel corso del mese di agosto del 2018, ed in particolare il giorno 10, le società del Gruppo Trevi interessate hanno definito un accordo di *standstill* con le banche finanziarie ed hanno avviato la procedura di raccolta delle sottoscrizioni per adesione delle numerose banche finanziarie del Gruppo Trevi parti dell'accordo. L'efficacia dell'accordo era subordinata all'accettazione per adesione, entro il 15 settembre 2018, da parte di un numero di creditori finanziari rappresentativi di almeno il 93% dell'indebitamento complessivo vantato nei confronti del Gruppo Trevi dalle banche finanziarie di cui era prevista l'adesione all'accordo stesso.

Il medesimo accordo veniva proposto alle banche finanziarie sul presupposto dell'implementazione della manovra finanziaria e di rafforzamento patrimoniale in allora allo studio, comprensiva della parte relativa all'aumento di capitale delegato ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ. ai termini e alle condizioni di cui all'atto di rettifica del 7 agosto 2018. Le banche finanziarie hanno dunque riposto il loro ragionevole affidamento sulla celere realizzabilità della citata manovra, comprensiva dell'aumento di capitale, come tali richiamati anche nell'accordo di *standstill*.

Sempre in data 10 agosto 2018 BCC ha concesso alla Società un'estensione del termine per l'accettazione dell'offerta vincolante presentata sino al 14 settembre 2018, al fine di permettere alle parti di completare le valutazioni in corso e di proseguire le discussioni ancora in atto sui termini di detta proposta. Trevifin ha, da parte sua, accettato di estendere l'esclusiva, precedentemente concessa a BCC per la negoziazione della suddetta offerta, sino alla medesima data del 14 settembre 2018.

Nonostante le articolate e complesse trattative finalizzate al raggiungimento di un accordo, alla scadenza del termine per l'accettazione dell'offerta vincolante (14 settembre 2018) la Società ha comunicato a BCC la propria decisione di non aderire alla suddetta offerta. Infatti, l'operazione delineatasi ad esito delle interlocuzioni con tale possibile terzo investitore, anche alla luce di alcune modifiche proposte rispetto ai termini originariamente ipotizzati. In particolare, nell'offerta rivisitata da BCC l'importo del finanziamento *super senior* era stato ridotto e suddiviso in *tranche*, la seconda delle quali erogabile solo al verificarsi di determinati presupposti, pur prevedendo un pacchetto di garanzie completo sin dall'inizio. Tale finanziamento, inoltre, non avrebbe più potuto essere utilizzato, nemmeno in parte, al fine di offrire un parziale rimborso agli istituti di credito, rendendo l'offerta stessa meno appetibile per questi ultimi (la cui approvazione era chiaramente una condizione di riuscita dell'operazione). L'offerta era infine soggetta a numerose condizioni sospensive il cui verificarsi era incerto. Pertanto, tale offerta si è rivelata non adeguata e non corrispondente agli obiettivi identificati dal Consiglio di Amministrazione, rendendo incerto il raggiungimento dei *target* finanziari e patrimoniali individuati dalla Società e finalizzati a consentire il riequilibrio economico-patrimoniale della stessa e del Gruppo, sia in ragione della prevedibile difficoltà di far approvare alle banche finanziarie l'offerta da ultimo formulata dal terzo investitore. Il Consiglio ha ritenuto che il supporto finanziario proposto da BCC, anche in ragione delle penalizzanti condizioni proposte, altro non avrebbe fatto che posticipare le difficoltà vissute dal Gruppo senza, appunto, essere in grado di risolverle.

La Società ha, quindi, deciso di proseguire esclusivamente nel processo finalizzato alla definizione una manovra alternativa, secondo il modello c.d. *“stand-alone”* (senza cioè l'intervento di soggetti terzi ma rivolta soltanto ai propri attuali *stakeholder*). Tale operazione avrebbe necessariamente comportato, anche tenuto conto dell'esito dell'Assemblea Straordinaria tenutasi in data 30 luglio 2018, un aumento di capitale riservato in opzione agli azionisti e la contestuale conversione di parte dell'indebitamento finanziario del Gruppo in strumenti finanziari, sulla cui natura si sarebbe dovuto raggiungere un accordo con le banche chiamate a convertire.

Nei giorni immediatamente successivi, ed in particolare in data 17 settembre 2018, la Società – sul presupposto della manovra basata su un aumento di capitale delegato al consiglio di amministrazione – ha ricevuto formale conferma dell'intervenuta efficacia dell'accordo di *standstill*, in ragione dell'adesione allo stesso da parte di un numero di creditori finanziari nella percentuale suindicata. L'accordo di *standstill*, funzionale a consentire alla Società di portare avanti le interlocuzioni in corso con i propri *stakeholder* per la definizione della manovra di rafforzamento patrimoniale e *ristrutturazione* dell'indebitamento complessivo secondo l'ipotesi *“stand alone”*, prevedeva tra l'altro e in sintesi:

- i) la concessione di una moratoria degli obblighi di pagamento degli importi in linea capitale relativi ai finanziamenti a medio-lungo termine concessi al Gruppo Trevi, sino al 31 dicembre 2018 nonché, relativamente alla sola Trevi - Finanziaria Industriale S.p.A., una moratoria sugli interessi che matureranno sui finanziamenti a medio-lungo termine;
- ii) il mantenimento delle linee di credito a breve termine esistenti entro il limite degli importi attualmente utilizzati per Trevi S.p.A., Soilmec S.p.A. e le altre società del Gruppo Trevi operanti nel settore delle fondazioni; e
- iii) la possibilità di effettuare nuovi utilizzi per cassa e per firma a valere sulle linee di credito esistenti confermate nell'ambito dell'accordo al fine di far fronte alle esigenze di liquidità e di sostenere lo sviluppo del business nei mercati nazionali e internazionali in cui il Gruppo opera.

Sul presupposto e nelle more della definizione della manovra di rafforzamento patrimoniale, comprensiva dell'esecuzione della delega al consiglio di amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ., sulla cui piena efficacia le banche finanziarie hanno fatto ragionevole affidamento, le medesime banche finanziarie hanno dunque acconsentito non soltanto alle moratorie del caso ma anche nuovi utilizzi per cassa e per firma indispensabili alle esigenze del Gruppo per un importo complessivo pari a circa Euro 17 milioni per la nuova finanza per cassa ed Euro 59 milioni per la nuova finanza per firma.

In data 8 ottobre 2018, il Consiglio di Amministrazione della Società, su proposta del CRO e tenuto conto delle indicazioni preliminari ricevute dai principali azionisti della Società e dalle banche finanziarie, ha approvato all'unanimità le linee guida dell'ipotesi di manovra alternativa di rafforzamento patrimoniale e ristrutturazione dell'indebitamento, che includevano *inter alia*:

- i) un aumento del capitale sociale per euro 130 milioni, da liberarsi con pagamento in denaro da offrire in opzione agli azionisti, avvalendosi dei poteri conferiti dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 30 luglio 2018 ai sensi dell'articolo 2443 codice civile; e
- ii) la conversione di crediti vantati dalle banche finanziarie nei confronti della Società e delle altre società del Gruppo Trevi per euro 250 milioni in azioni (o eventualmente, ove accettati, in strumenti finanziari) e il riscadenziamiento dei crediti residui,

il tutto da attuarsi nell'ambito e in esecuzione di un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'articolo 182-bis della LF (l'**“Accordo di Ristrutturazione”**).

Il Consiglio di Amministrazione ha, pertanto, dato mandato al CRO di avviare immediatamente la negoziazione con le banche finanziarie per la definizione delle modalità dei termini e delle condizioni finali della manovra finanziaria, incluso il tasso di conversione dei crediti nonché le caratteristiche e i diritti spettanti agli strumenti finanziari destinati alle banche finanziarie in sede di conversione, con l'obiettivo di addivenire alla definizione di un'intesa.

Quanto alla dismissione delle società del Gruppo Trevi operanti nel settore Oil&Gas, in data 4 dicembre 2018 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di accettare l'offerta vincolante presentata da Megha Engineering & Infrastructures Ltd. (**“MEIL Group”**) per l'acquisizione delle società del Gruppo attive nel settore Oil&Gas e, segnatamente, Drillmec S.p.A. e Petreven S.p.A. (la **“Dismissione Oil&Gas”**).

Più in particolare, all'esito di un'estensiva e prolungata ricerca di potenziali acquirenti della Divisione Oil&Gas condotta dal CRO con l'ausilio di *advisor* specializzati di primario *standing* internazionale, il Consiglio di Amministrazione della Società ha ritenuto che, considerando le manifestazioni d'interesse e le offerte ricevute da operatori finanziari o industriali potenzialmente interessati all'acquisizione della Divisione Oil&Gas o di parte di essa, l'offerta presentata da MEIL Group fosse quella migliore e più coerente con gli obiettivi della Società, anche nella prospettiva della continuità del *business*, elemento essenziale per preservare il valore della Divisione.

L'offerta di MEIL Group prevede una valorizzazione delle società e degli *asset* parte della Divisione Oil&Gas del Gruppo Trevi basata su un *equity value* di euro 140 milioni, assumendo: (a) l'assenza di indebitamento finanziario; e (b) un valore del *working capital* non inferiore a quello rilevato al 30 settembre 2018. Tale valorizzazione è peraltro soggetta ad alcuni aggiustamenti prezzo *pre-closing* finalizzati a riflettere nell'*equity value* definitivo gli effetti negativi sulla valorizzazione della Divisione eventualmente derivanti dal verificarsi di alcuni eventi quali, ad esempio, una riduzione del valore di riferimento del capitale circolante delle società della Divisione Oil&Gas (con un cap fissato al 10% del prezzo proposto) ovvero l'esistenza, alla data del *closing*, di indebitamento finanziario o, ancora, il verificarsi di *leakage* (per tali intendendosi pagamenti effettuati dalle società della Divisione Oil&Gas a favore delle altre società del Gruppo Trevi). L'esecuzione dell'operazione è subordinata al verificarsi di alcune condizioni sospensive, usuali per questo tipo di

operazioni, tra cui la sottoscrizione, il deposito e l'omologa dell'Accordo di Ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'articolo 182-bis LF, nonché il mancato avveramento di eventi significativamente negativi.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, preso atto che l'accettazione dell'offerta ha comportato una rilevante svalutazione del valore di carico delle partecipazioni e dei crediti finanziari nei confronti delle società facenti parte della Divisione Oil&Gas, nonché delle necessarie svalutazioni degli altri *asset* immateriali conseguenti ai prevedibili risultati del test di *impairment* sulla base del nuovo piano industriale, e che tali svalutazioni si riflettono in una riduzione del patrimonio della Società al di sotto dei limiti di cui all'articolo 2447 del codice civile.

In data 19 dicembre 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione del Piano Industriale consolidato 2018-2022 aggiornato sulla base dei dati al 30 settembre 2018 a disposizione del *management* (il “**Piano**”) e la connessa operazione di rafforzamento patrimoniale e di ristrutturazione dell’indebitamento del Gruppo Trevi (l’“**Operazione**”).

In particolare, il Piano, che assume che l’Operazione si perfezioni nel corso dell’esercizio 2019, è basato su quattro elementi essenziali:

- (a) la concentrazione prospettica delle attività del Gruppo in aree geografiche caratterizzate da alti livelli di crescita e da margini interessanti, nonché, al contempo, da un limitato livello di rischio posizionamento del Gruppo;
- (b) concentrazione del portafoglio su lavori e prodotti ad elevata complessità e marginalità;
- (c) ottimizzazione del *footprint* commerciale e operativo; e
- (d) implementazione di processi *standard* per massimizzare il controllo delle società del Gruppo.

Il Piano prevede in particolare per le Divisioni Trevi e Soilmec – anche all’esito e per effetto dell’Operazione – il ritorno, entro il periodo considerato, a livelli di ricavi e marginalità comparabili a quelli raggiunti precedentemente all’insorgere delle difficoltà finanziarie, facendo leva sul riconosciuto posizionamento di tali Divisioni nel settore costruzioni e fondazioni speciali; nonché, per effetto della manovra, il raggiungimento entro il 2020 dei *target* patrimoniali e finanziari individuati come adeguati (anche alla luce di quelli dei principali *competitor*) dal Consiglio di Amministrazione, ovverosia un rapporto tra indebitamento ed EBITDA non superiore a 3x e un rapporto tra indebitamento e patrimonio netto pari a 1:1.

All’esito delle ulteriori interlocuzioni con le banche finanziarie (e in particolare, a seguito delle comunicazioni ricevute dai consulenti queste ultime in data 2 ottobre e 14 dicembre 2018, nelle quali venivano ipotizzati i termini di massima intorno ai quali vi sarebbe potuto essere un consenso delle banche finanziarie all’operazione), da un lato, e i principali azionisti della Società, Trevi Holding S.E. (“**Trevi Holding**”), FSI Investimenti S.p.A. (“**FSI**”) e Polaris Capital Management LLC, per conto dei fondi dalla stessa gestiti azionisti della Società (“**Polaris**” e, congiuntamente a FSI, i “**Soci Istituzionali**”), dall’altro, il Consiglio di Amministrazione ha definito i termini essenziali dell’operazione di rafforzamento patrimoniale, la quale si articola in estrema sintesi in:

- (i) un aumento di capitale per cassa per euro 130 milioni, da offrire in opzione agli azionisti ai sensi dell’articolo 2441, comma 1, codice civile; e
- (ii) un aumento di capitale riservato alle banche finanziarie da liberarsi mediante la conversione di una parte dei crediti vantati nei confronti della Società e di sue controllate per un importo che, a tale data, anche sulla base delle sopra citate comunicazioni ricevute dagli *advisor* delle banche, era stato identificato in ca. euro 310 milioni in azioni ordinarie della Società di nuova emissione e ammesse alle negoziazioni nel MTA. Si precisa che le banche finanziarie, cui pure l’opzione era stata reiteratamente sottoposta, hanno ritenuto di accettare la citata conversione esclusivamente a fronte dell’emissione di azioni ordinarie, e non di cc.dd. strumenti finanziari partecipativi (ai sensi dell’art 2346, sesto comma c.c.), in quanto di più semplice liquidazione in un’ottica di *recovery* dei relativi crediti. Peraltro, l’operazione così strutturata ha comportato la disponibilità delle banche finanziarie a convertire in *equity* un ammontare maggiore di crediti, da ciò derivando, sulla base del rapporto di conversione, uno stralcio implicito di circa Euro 240 milioni.

I Soci Istituzionali hanno a tal fine formalmente confermato al Consiglio di Amministrazione che assumeranno l’impegno, subordinatamente ad alcune condizioni (come di seguito meglio precisato), a sottoscrivere la quota di aumento di capitale per cassa di loro spettanza in virtù dei rispettivi diritti di opzione, nonché a garantire la sottoscrizione di un’ulteriore quota di eventuale inoptato fino all’importo di massimi euro 38,7 milioni ciascuno, vale a dire per complessivi euro 77,4 milioni dei 130 totali. La sottoscrizione della residua quota di aumento di capitale per cassa pari a euro 52,6 milioni verrebbe garantita, in caso di inoptato, da un consorzio di garanzia organizzato dalle banche finanziarie, attraverso l’utilizzo di crediti nell’ambito dell’aumento di capitale a loro riservato e da liberarsi mediante conversione di crediti. Gli impegni assunti dai Soci Istituzionali con riferimento all’attuazione, alla sottoscrizione e al



versamento dell'aumento di capitale per cassa sono oggi regolati dall'accordo di investimento che sarà sottoscritto prima della firma dell'Accordo di Ristrutturazione da parte di questi ultimi e della Società, e che disciplina altresì i principi relativi alla *governance* della Società (l'**“Accordo di Investimento”**).

Detto aumento di capitale riservato, come detto da sottoscriversi tramite l'utilizzo in compensazione di complessivi euro 284 milioni di crediti – eventualmente in parte destinati alla sottoscrizione della residua quota di inoptato dell'aumento di capitale per cassa – verrebbe realizzato secondo un rapporto di 4,5:1, vale a dire mediante attribuzione alle banche finanziarie di azioni ordinarie di nuova emissione (o frazioni di esse, in ragione dei termini dell'operazione che saranno successivamente identificati) per un controvalore di euro 1 (al relativo prezzo di sottoscrizione) per ogni euro 4,5 di crediti convertiti.

Ciascuno degli impegni dei Soci Istituzionali è condizionato al verificarsi di diverse circostanze che, oltre alle condizioni cui sono normalmente soggetti questo tipo di impegni, includono, fra l'altro, il completamento della Dismissione Oil&Gas e il raggiungimento di un accordo di ristrutturazione da sottoporre ad omologazione ai sensi dell'articolo 182-bis LF di gradimento di tutte le parti coinvolte avente ad oggetto i diversi elementi necessari per l'attuazione dell'Operazione, tra cui la definizione degli accordi sul trattamento dell'indebitamento bancario residuo a seguito della conversione e alla eventuale nuova finanza necessaria per sostenere il Piano, nonché i nuovi principi di *governance* della Società e delle altre principali società del Gruppo che garantiscano una gestione professionale e indipendente. In particolare, l'azionista FSI ha subordinato il proprio impegno a che, all'esito dell'Operazione, nessun azionista giunga a detenere una partecipazione di controllo nella Società.

Nelle more dei processi deliberativi delle banche finanziarie e della definizione dei testi contrattuali, la Società ha chiesto alle banche finanziarie stesse di estendere il termine di efficacia dell'accordo di *standstill* in scadenza il 31 dicembre 2018 sino a tutto il periodo necessario per la sottoscrizione degli accordi definitivi, nonché di astenersi dal chiedere il rimborso dell'indebitamento finanziario e mantenere l'attuale operatività delle linee di credito per cassa e per firma.

Nel quadro come sopra complessivamente delineato, tenuto conto del verificarsi dei presupposti di cui all'articolo 2447 codice civile per effetto dell'accettazione dell'offerta presentata da MEIL Group per l'acquisizione delle società del Gruppo operanti nel settore Oil&Gas, il Consiglio di Amministrazione aveva, altresì, dato mandato al Presidente e al CRO di provvedere entro i termini di legge alla convocazione dell'Assemblea degli azionisti per i provvedimenti di competenza e di fissare la data dell'adunanza tenendo conto dei tempi necessari per il negoziato concernente l'Accordo di Ristrutturazione, comunque non eccedente il termine per l'approvazione del bilancio, valeva a dire entro il mese di aprile 2019.

La manovra oggetto di approvazione da parte del Consiglio prevedeva, inoltre, una possibile ristrutturazione del prestito obbligazionario denominato «Trevi-Finanziaria Industriale S.p.A. 5,25% 2014 – 2019», per un valore di emissione di euro 50 milioni, rispetto alla quale è stato condotto un sondaggio di mercato con alcuni tra i principali detentori e che è stato sottoposto all'approvazione dell'assemblea degli obbligazionisti in tempo utile per la definizione dell'Accordo di Ristrutturazione.

Nel corso dei primi mesi del 2019 sono proseguite le trattative con gli istituti di credito finanziatori e con tutti gli *stakeholder* al fine di definire e concordare i termini dei singoli accordi e di tutte le operazioni previste nel contesto del processo di ristrutturazione ripatrimonializzazione del Gruppo Trevi. Sebbene siano stati fatti progressi sostanziali e le banche finanziarie abbiano di fatto prorogato le condizioni dell'accordo di *standstill*, consentendo altresì alcuni nuovi utilizzi per cassa nonché l'emissione di alcune nuove garanzie necessarie per il sostegno finanziario del Gruppo, essendovi ancora taluni elementi in corso di definizione, il Consiglio il 1° aprile 2019 ha deliberato di rinviare l'Assemblea Straordinaria già convocata per il 24 e il 30 aprile 2019 (rispettivamente in prima e seconda convocazione) per l'adozione dei provvedimenti ai sensi dell'articolo 2447 del codice civile, al fine di farla coincidere con la data dell'Assemblea che verrà convocata per l'approvazione dei bilanci 2017 e 2018 nei termini previsti dall'articolo 2364, comma 2, ultimo periodo, del codice civile. In tale data, il Consiglio ha altresì deliberato l'approvazione del Piano nella sua versione consolidata e aggiornata sulla base dei dati al 31 dicembre 2018.

Il 2 maggio 2019, l'Assemblea degli obbligazionisti del prestito obbligazionario, riunitasi in seconda convocazione, ha approvato la concessione di *waiver* e la modifica di alcuni termini del regolamento del prestito al fine di adeguare le relative disposizioni alla situazione attuale della Società e a quanto previsto dal Piano, contribuendo in tal modo al risanamento della struttura finanziaria della Società.

Le modiche al regolamento del prestito concernono, *inter alia*, la data di scadenza del prestito che è stata posticipata al 31



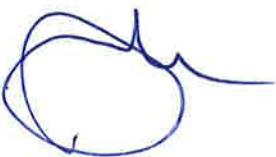
dicembre 2024, la rimodulazione degli interessi che sono stati rideterminati in misura pari al 2% a partire dalla data del 2 maggio u.s., e la ridefinizione di alcuni obblighi contrattuali e di taluni eventi rilevanti al fine di adeguarli all'attuale situazione della Società e al nuovo Piano.

Si precisa che l'efficacia delle modifiche al regolamento del prestito è subordinata alla condizione risolutiva della mancata concessione dell'omologa in relazione all'Accordo di Ristrutturazione ai sensi dell'articolo 182-bis della Legge Fallimentare e del mancato verificarsi del *closing* dell'Operazione entro il termine del 31 dicembre 2019.

In data 8 maggio 2019, la Società ha comunicato al mercato che il Consiglio di Amministrazione, dopo aver preso atto dell'avanzato stato di negoziazione e di redazione degli accordi relativi all'Operazione, ha deliberato l'approvazione della proposta definitiva di manovra finanziaria inclusiva dei piani economico-finanziari, la quale è stata trasmessa alle banche finanziarie per consentire alle stesse di completare l'istruttoria sull'Operazione e i relativi processi deliberativi.

La proposta di manovra approvata dal Consiglio, che è oggi riflessa nel Piano e nell'Accordo di Ristrutturazione, è in linea con i principi che erano già stati fissati nella delibera dallo stesso assunta in data 19 dicembre 2018, e in estrema sintesi prevede:

- (i) un aumento di capitale da offrirsi in opzione per un importo pari a euro 130 milioni, a un prezzo di sottoscrizione per azione pari a euro 0,0001, in relazione al quale i Soci Istituzionali hanno confermato la disponibilità ad assumere un impegno di sottoscrizione per un totale di euro 77,4 milioni, mentre la restante parte, ove non sottoscritta in opzione dal mercato, sarà sottoscritta dalle banche finanziarie attraverso la conversione dei relativi crediti secondo il rapporto di conversione indicato al successivo punto (ii);
- (ii) la conversione in azioni ordinarie di nuova emissione e ammesse alle negoziazioni nel MTA dei crediti vantati da parte delle banche finanziarie, secondo un rapporto di 4,5:1, per un importo massimo pari a euro 284 milioni, in parte, ove necessario, a garanzia dell'eventuale inoptato e, per la parte residua, per sottoscrivere e liberare un aumento di capitale riservato;
- (iii) un ulteriore aumento di capitale, fino ad un massimo di circa euro 20 milioni, riservato agli attuali azionisti della Società, con corrispondente emissione di complessivi n. 164.783.265 "loyalty warrant" quotati di tipo europeo, ciascuno valido per sottoscrivere n. 933 azioni di compendio, per un totale di massime n. 184.491.343.494 azioni di compendio, da sottoscriversi per cassa, ad un prezzo di esercizio per *warrant* pari a euro 0,00013;
- (iv) operazioni di saldo e stralcio con alcuni creditori finanziari che hanno rifiutato di aderire alla proposta di conversione in azioni ordinarie di cui al precedente punto (ii) per un importo complessivo pari ca. 32 mln, con un beneficio patrimoniale stimato di ca. ulteriori 20 mln;
- (v) la dismissione delle partecipazioni detenute, direttamente o indirettamente, da Trevifin in Drillmec e Petreven (e, attraverso queste ultime, nelle altre società dalle stesse controllate e operanti nel settore dell'Oil&Gas), in favore di MEIL Group e la destinazione dei relativi proventi netti al rimborso del debito gravante, rispettivamente, su ciascuna di tali società, previo accolto liberatorio di tali esposizioni da parte di Trevifin immediatamente prima del *closing* della dismissione. Il debito residuo non rimborsato tramite l'utilizzo dei proventi netti per cassa derivanti dalla Dismissione Oil&Gas sarà in parte convertito nell'ambito dell'aumento di capitale per conversione, in parte eventualmente stralcia in quanto non garantito da Trevifin e, per la porzione residua garantita da Trevifin, riscadenzato e rimodulato in maniera uniforme al debito oggetto di ristrutturazione di cui al successivo punto (vi);
- (vi) nel caso di mancata integrale sottoscrizione della porzione di aumento di capitale per cassa riservata in opzione agli azionisti esistenti, l'eventuale concessione ed erogazione in favore di Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. di un finanziamento a medio-lungo termine in *pool* per cassa per un importo massimo complessivo pari al minore tra (a) euro 41 milioni, e (b) la differenza tra euro 130 milioni e l'ammontare dell'aumento di capitale per cassa sottoscritto dal mercato e dagli azionisti (ivi inclusi i Soci Istituzionali). Di tale finanziamento, euro 12 milioni dovranno essere erogati nel periodo intercorrente tra il deposito del ricorso e la data di intervenuta definitività del decreto di omologazione dell'Accordo di Ristrutturazione (e, dunque, a seguito dell'autorizzazione da parte del Tribunale competente ai sensi dell'articolo 182 *quinquies*, comma 1, LF). L'importo della nuova finanza, che è stato calcolato, tenuto conto degli accordi raggiunti con MEIL, assumendo che dalla dismissione di Petreven il gruppo beneficerà, dopo aver rimborsato l'intero indebitamento di tale società, di un importo netto pari a ca. Euro 11,6 milioni, sarà comunque ridotto in misura pari agli importi netti derivanti dalla dismissione di Petreven che eccedano il suddetto importo di Euro 11,6 milioni;
- (vii) il consolidamento e il riscadenzamento del debito bancario che avrà data di scadenza finale e relativo rimborso *balloon* al 31 dicembre 2024, salvi i casi di rimborso anticipato obbligatorio, e la modifica dei relativi termini e condizioni;
- (viii) la concessione di nuove linee credito per firma a supporto del Piano;



- (ix) la messa a disposizione di una parte della nuova finanza per cassa e di una parte delle nuove linee di credito per firma anche durante il periodo intercorrente tra la data di deposito e la data di omologa dell'accordo di ristrutturazione ai sensi dell'articolo 182-*quinquies* LF, subordinatamente all'ottenimento dell'autorizzazione da parte del Tribunale competente; e
- (x) il riscadenziamento sino a tutto il 31 dicembre 2024, e la modifica dei relativi termini e condizioni del prestito obbligazionario emesso da Trevifin.

Quanto al prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione nell'ambito dell'aumento di capitale, in linea con quanto previsto dal documento del Consiglio del 19 dicembre 2018, nonché con gli impegni assunti dai Soci Istituzionali, lo stesso è stato fissato da parte del Consiglio di Amministrazione in misura pari a Euro 0,0001 che, sulla base degli attuali valori di quotazione delle azioni, corrisponde a uno sconto sul TERP pari al 28%, in linea con i precedenti di mercato.

La manovra finanziaria sopra illustrata comporterebbe una ripatrimonializzazione complessiva della Società stimata in un *range* tra circa 390 e 440 milioni di euro e un miglioramento della posizione finanziaria netta di circa 150-250 milioni di euro (a seconda dell'importo dell'aumento di capitale per cassa sottoscritto dal mercato).

Quanto alla Dismissione Oil&Gas, i relativi termini e condizioni sono oggi riflessi e dettagliati negli accordi implementativi della stessa (tra cui, tra gli altri, il *Sale and Purchase Agreement*, gli *Escrow Agreements*, il *Non-Compete Agreement* e l'*Intercompany Commercial Agreement*), alcuni già sottoscritti alla data della presente relazione e altri che saranno sottoscritti dalla Società, Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A., in qualità di venditori, e da uno più veicoli integralmente controllati da MEIL Group, in qualità di acquirenti (gli **“Accordi Dismissione Oil&Gas”**).

#### **Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Trevi è esposto e valutazioni sulla continuità aziendale**

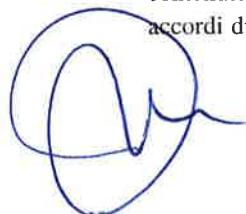
Le attuali condizioni dei mercati in cui opera il Gruppo Trevi, associate alla complessa situazione del Gruppo, ampiamente descritta nel bilancio consolidato, hanno richiesto alla direzione della Società di svolgere valutazioni particolarmente accurate in merito al presupposto della continuità aziendale.

In particolare, in sede di approvazione del progetto di bilancio 2017 (che viene approvato solo in data 15 luglio 2019 anche in considerazione del fatto, precedentemente a tale data, non era stato possibile accettare il presupposto della continuità), il Consiglio di Amministrazione ha proceduto a compiere tutte le necessarie valutazioni circa la sussistenza del presupposto della continuità aziendale tenendo conto, a tal fine, di tutte le informazioni disponibili relativamente ai prevedibili accadimenti futuri.

La direzione aziendale, nel determinare se il presupposto della continuazione dell'attività sia applicabile, ha tenuto conto di tutte le informazioni disponibili sul futuro, relativo almeno - ma non limitato - a dodici mesi dopo la data di riferimento del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

La valutazione del presupposto della continuità aziendale, così come l'analisi dell'evoluzione prevedibile della gestione, sono necessariamente legati all'implementazione della sussposta Operazione di rafforzamento patrimoniale e ristrutturazione dell'indebitamento del Gruppo, nonché all'attuazione del Piano. In particolare, la sussistenza del presupposto della continuità aziendale richiede il verificarsi delle seguenti circostanze, per loro natura incerte, entro l'esercizio 2019:

- A. la sottoscrizione: (i) dell'Accordo di Ristrutturazione da parte di tutte le relative parti e il deposito dello stesso presso il Tribunale competente da parte delle società ricorrenti (*i.e.*, Trevifin, Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A.) per ottenerne l'omologazione ai sensi dell'articolo 182 *bis* LF; (ii) dell'accordo di risanamento ai sensi dell'articolo 67, comma 3, lett. d) LF tra PSM S.p.A. e le relative banche finanziarie; (iii) dell'Accordo di Investimento e l'assunzione degli impegni da parte dei Soci Istituzionali; e (iv) degli Accordi Dismissione Oil&Gas con MEIL, nonché l'adempimento degli impegni assunti dalle relative controparti negli accordi di cui ai punti da (i) a (iv);
- B. l'ottenimento da parte del Tribunale competente dell'autorizzazione *ex articolo 182 quinquies* LF, ai fini dell'erogazione della nuova finanza per cassa e per firma nel periodo intercorrente tra la data di deposito dei ricorsi e l'omologazione dell'Accordo di Ristrutturazione, nonché l'effettiva erogazione della stessa da parte delle banche finanziarie; e
- C. l'intervenuta efficacia degli accordi descritti *sub A*, a seguito del verificarsi di tutte le condizioni sospensive contenute negli stessi, ivi inclusa: (i) l'omologazione dell'Accordo di Ristrutturazione, nonché degli ulteriori accordi di cui sia fatta richiesta di omologa, con decreto del Tribunale competente nei confronti di tutte le società



- ricorrenti *ex articolo 182 bis LF*; (ii) l'adozione da parte dell'Assemblea degli azionisti delle delibere previste per l'implementazione dell'Operazione così come illustrate nell'Accordo di Ristrutturazione e nell'Accordo di Investimento, ivi inclusa quella relativa alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione, circostanza che costituisce una condizione sospensiva ai sensi dell'Accordo di Ristrutturazione; e (iii) l'avvenuto *closing*, comprensivo dell'effettivo incasso dei corrispettivi pattuiti, della Dismissione Oil&Gas a seguito del verificarsi delle relative condizioni sospensive;
- D. la realizzazione degli obiettivi previsti nel Piano, così come approvati dal Consiglio di Amministrazione del 19 dicembre 2018 (cfr. *supra*), e l'effettivo raggiungimento dei target economico-finanziari e patrimoniali che sanciranno il definitivo risanamento del Gruppo secondo le previsioni del Piano medesimo, i quali però dipendono anche da fattori che sono per loro natura futuri, incerti e non controllabili *ex ante*.

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione ha opportunamente richiesto e ottenuto le informazioni necessarie a valutare la ragionevolezza del verificarsi di tutte le circostanze di cui sopra che rappresentano delle significative incertezze che possono far sorgere dubbi sulla capacità della Società e del Gruppo di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, ritenendo appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale nella redazione del presente bilancio.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha fondato le proprie conclusioni sulla base delle seguenti considerazioni, con riferimento a ciascuno degli elementi di incertezza sopra esposti:

1. con riferimento al precedente paragrafo A:
  - (i) l'Accordo di Ristrutturazione risulta ormai in procinto di essere sottoscritto, essendo i relativi contenuti, salvo alcuni aspetti di minor rilievo, interamente concordati tra le relative parti. Inoltre, l'Operazione è attualmente all'attenzione degli organi deliberanti delle banche finanziarie, come confermato da parte dell'*advisor* legale delle stesse, il quale in data 5 luglio 2019 ha rilasciato una *comfort letter* con la quale ha confermato che n. 6 Gruppi Bancari, hanno completato positivamente i relativi *iter* deliberativi e che i processi decisionali dei restanti istituti si concluderanno indicativamente entro la fine del mese di luglio e/o i primi giorni del mese di agosto 2019;
  - (ii) l'Accordo di Investimento risulta essere concordato nella sua interezza, salvo aspetti di minor rilievo, tra Trevifin e i Soci Istituzionali, che hanno assunto i relativi impegni;
  - (iii) il *Sale and Purchase Agreement* relativo alla Dismissione Oil&Gas risulta anch'esso già concordato tra le parti, sostanzialmente in linea con quanto già concordato nell'offerta vincolante di MEIL Group del dicembre 2018. Secondo quanto rappresentato, l'aspettativa è dunque di sottoscrivere tali accordi nei giorni immediatamente precedenti la data di sottoscrizione dell'Accordo di Ristrutturazione;
2. con riferimento al precedente paragrafo B, l'ottenimento dell'autorizzazione da parte del Tribunale competente *ex articolo 182 quinque* LF, nonché l'effettiva erogazione della nuova finanza da parte delle banche finanziarie durante il periodo antecedente l'omologazione dell'Accordo di Ristrutturazione, sebbene dipenda da considerazioni che il Tribunale dovrà svolgere sotto la propria responsabilità e discrezionalità, appare realistica, anche in considerazione del fatto che tale autorizzazione dovrebbe essere rilasciata non nell'ambito di un c.d. concordato "in bianco" (dunque in assenza di un piano e di una manovra già definiti), ma in presenza di un accordo di ristrutturazione già definito e sottoscritto, nonché di un'esaustiva attestazione da parte del professionista incaricato circa la funzionalità della nuova finanza interinale ad assicurare una migliore soddisfazione dei creditori non aderenti;
3. con riferimento al precedente paragrafo C, si rileva che, con riferimento alle condizioni sospensive:
  - (i) il Prof. Enrico Laghi - in qualità di professionista incaricato di attestare l'attuabilità dell'Accordo di Ristrutturazione con relazione *ex articolo 182 bis LF* - sta completando la predisposizione delle proprie relazioni definitive, ma ha già confermato che i Piani di Trevifin, Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. sono, al verificarsi di determinati presupposti e condizioni, attestabili ai sensi dell'articolo 182 bis LF con *comfort letter* del 19 febbraio 2019, come successivamente integrata in data 20 marzo e 23 maggio 2019. Non vi sono pertanto motivi per ritenere che il Tribunale competente non omologhi l'Accordo di Ristrutturazione, anche in considerazione del fatto che, come da giurisprudenza consolidata, il controllo svolto dal Tribunale su tali

accordi riguarda la mera rispondenza degli stessi con i requisiti di legge, oltre che la relativa fattibilità giuridica, salvo il caso in cui siano presentate delle opposizioni e dunque il Tribunale possa dover valutare nel merito anche la fattibilità economica degli accordi e dei piani alla base degli stessi;

- (ii) le ulteriori condizioni sospensive previste dall'Accordo di Ristrutturazione (che coincidono in larga parte con quelle di cui all'Accordo di Investimento) appaiono ragionevolmente realizzabili, e per la gran parte dipendono principalmente da attività che dovranno essere poste in essere dalla Società e che sono sotto il controllo della stessa, con alcune eccezioni. In particolare: (a) la condizione sospensiva relativa all'ottenimento dell'autorizzazione da parte di Consob alla pubblicazione del prospetto informativo da emettersi nel contesto dell'aumento di capitale, che dipende ovviamente anche dalla discrezionalità dell'autorità di vigilanza. Appare tuttavia ragionevole ritenere che tale autorizzazione sarà concessa da parte della stessa, considerando che l'aumento di capitale risulta strettamente necessario nel contesto dell'Operazione, è stato largamente anticipato al mercato e all'autorità, e risulta già essere garantito per l'intero importo necessario, e (b) la nomina da parte dell'Assemblea degli azionisti della Società del nuovo Consiglio di Amministrazione secondo le previsioni dell'Accordo di Ristrutturazione e dell'Accordo di Investimento, che dipende dalle determinazioni dell'Assemblea dei soci, che non sono ovviamente sotto il controllo della Società. Tuttavia, anche con riferimento a tale condizione, occorre considerare che i soci saranno messi debitamente a conoscenza circa la necessità che la nomina del nuovo Consiglio avvenga in conformità a quanto previsto dagli accordi sottoscritti e che, pertanto, in assenza di tale nomina, l'Operazione non potrà essere perfezionata e il presente bilancio non potrà essere approvato sul presupposto della continuità. Inoltre, si ricorda che i Soci Istituzionali hanno assunto a tal fine uno specifico impegno nell'ambito dell'Accordo di Investimento alla sollecitazione di deleghe; e
  - (iii) il *Sale and Purchase Agreement* relativo alla Dismissione Oil&Gas prevede quali principali condizioni sospensive la sottoscrizione e l'omologa dell'Accordo di Ristrutturazione (su cui si rimanda al precedente punto (i)), nonché l'approvazione da parte dei competenti organi societari della Società delle delibere di aumento di capitale previste nel piano di ristrutturazione del Gruppo Trevi e l'assunzione da parte dei Soci Istituzionali e delle banche finanziarie degli obblighi di sottoscrizione di tale aumento di capitale già previsti nell'Accordo di Ristrutturazione. Le ulteriori condizioni sospensive riguardano il mancato verificarsi di eventi significativamente negativi e altre attività che sono prevalentemente sotto il controllo di Trevifin, ivi inclusa l'esecuzione da parte del Gruppo Trevi di talune operazioni prodromiche e funzionali alla dismissione stessa, per lo più infragruppo (ivi incluso l'accordo liberatorio da parte della Società dell'indebitamento esistente in capo a Petreven S.p.A., Drillmec S.p.A. e Drillmec Inc. al fine di consentire il rimborso di detto indebitamento con i proventi netti della dismissione).
4. Con riferimento, infine, al precedente Paragrafo D, relativo ai fattori di incertezza legati al Piano, si ricorda che quest'ultimo è stato redatto, sulla base di criteri prudenziali, con l'ausilio di primari *advisor* industriali e finanziari, è stato più volte esaminato dal Consiglio di Amministrazione ed è, infine, in corso di attestazione da parte dell'esperto nominato ai sensi dell'articolo 182 bis, il quale, come sopra rilevato, ha già emesso più *comfort letter* con le quali ha confermato di ritenere il Piano attestabile.

Si ricorda inoltre che l'assemblea degli obbligazionisti detentori del prestito obbligazionario ha già approvato nei primi giorni del mese di maggio 2019 le modifiche ai termini e alle condizioni del prestito obbligazionario alla luce del nuovo piano industriale e della situazione attuale della Società. La delibera è esclusivamente soggetta ad alcune condizioni risolutive, quali la mancata omologazione dell'Accordo di Ristrutturazione e il mancato perfezionamento delle operazioni previste al *closing* dello stesso entro il 31 dicembre 2019. Tale elemento non è stato, pertanto, considerato tra gli eventi dai quali dipendono le considerazioni circa la continuità aziendale, in quanto appare già essere stato risolto tramite l'adozione della suddetta delibera da parte dei detentori del prestito, fermo restando che, laddove il *closing* dell'Operazione non dovesse verificarsi entro il 31 dicembre 2019, la delibera assunta diverrebbe inefficace, e il prestito diventerebbe immediatamente esigibile.

Gli Amministratori, alla luce delle considerazioni sopra esposte, hanno adottato il presupposto della continuità aziendale nella preparazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, in quanto ritengono ragionevole che la situazione di difficoltà che il Gruppo sta affrontando potrà essere superata tramite le suddette azioni intraprese e da intraprendere.

In sintesi, nel corso del 2019 la manovra finanziaria consentirà di ottenere una rilevante patrimonializzazione (complessivamente pari ad Euro 434 milioni) connessa all'aumento di capitale per cassa di Euro 130 milioni, alla conversione di una porzione dei crediti vantati dalle banche finanziarie pari ad Euro 284 milioni e al beneficio patrimoniale di circa Euro 19 milioni connesso alle operazioni di saldo e stralcio con alcuni creditori finanziari. Inoltre, vi saranno benefici connessi al consolidamento e al riscadenziamiento del debito bancario, che avrà data di scadenza finale e relativo rimborso *balloon* al 31.12.2024, e la modifica dei relativi termini e condizioni.

Va dato atto che l'esistenza ed il superamento di tali incertezze dipende solo in parte da variabili e fattori interni controllabili dalla Direzione Aziendale, mentre per altri versi dipende da fattori esterni che sono stati valutati secondo i criteri di ragionevolezza sopra esposti.

### **Rideterminazione del bilancio 2016**

Il bilancio consolidato fornisce informazioni comparative riferite all'esercizio precedente.

Nella presente Relazione finanziaria annuale 2017 sono state modificate alcune poste di bilancio per le correzioni di errori. In particolare, nel corso del 2017 il Gruppo si è reso conto di aver effettuato errati trattamenti contabili. Infatti, il Gruppo, avendo rilevato che gli errori sono stati commessi anche antecedentemente al primo esercizio precedente presentato, ha proceduto a determinare nuovamente anche i saldi di apertura di attività, passività e patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, modificando i valori comparativi a tale data.

Gli errori identificati afferiscono alle tematiche riportate di seguito:

#### **Trattamento di alcuni contratti leasing**

A partire dal 2012, alcune società del Gruppo, nell'esercizio delle proprie attività caratteristiche, hanno attivato contratti per l'utilizzo di macchinari con una società di leasing alla quale i medesimi macchinari venivano contestualmente ceduti da società produttive del Gruppo, o anche a terzi con contestuali opzioni put e call. La contabilizzazione degli effetti di tali contratti di leasing è avvenuta sulla base della considerazione che tali transazioni riguardassero operazioni classificabili come di leasing operativo.

Un'analisi più approfondita dei contratti di leasing e della struttura delle operazioni nel loro complesso ha portato a concludere che tali operazioni (stante anche la loro sostanziale assimilabilità a sale and leaseback) debbano essere più propriamente classificate come di leasing finanziario, da contabilizzare in accordo a quanto previsto dallo IAS 17.

A supporto di tali conclusioni il Gruppo ha ottenuto apposito parere di un esperto indipendente.

Il Gruppo ha proceduto a correggere gli errori rideterminando ciascuna voce di bilancio dell'esercizio 2016, ivi inclusi gli effetti fiscali. L'effetto sul bilancio consolidato del Gruppo è indicato nelle tabelle seguenti:

#### **Rettifiche di consolidamento connesse a operazioni di cessione intercompany**

Storicamente, a livello consolidato, il Gruppo ha sempre proceduto a stornare gli effetti economici e patrimoniali connessi a cessioni di macchinari avvenuti tra società controllate e/o collegate. L'obiettivo perseguito è quello di fornire una rappresentazione corretta del volume d'affari del gruppo nel suo complesso non impattato dai benefici figurativi e dai margini conseguiti in relazione ad operazioni di cessione all'interno del Gruppo medesimo.

Tuttavia, nel corso del 2017, da un'analisi storica puntuale delle operazioni Intercompany è emerso che nel bilancio al 31 dicembre 2016 anche nei casi in cui i macchinari originariamente ceduti a società controllate e/o collegate fossero stati successivamente ceduti a terzi estranei al Gruppo, nella predisposizione del bilancio consolidato non veniva registrato il riversamento della scrittura di consolidamento e quindi il bilancio consolidato non includeva i relativi margini ormai realizzati con terzi.

Il Gruppo ha proceduto a correggere gli errori rideterminando ciascuna voce di bilancio dell'esercizio 2016, ivi inclusi gli effetti fiscali.

#### **Terreni e Fabbricati**

Nel corso del 2017 Trevi Finanziaria, nell'ambito di approfondite analisi circa le modalità di contabilizzazione delle immobilizzazioni materiali nonché della corretta applicazione delle aliquote di ammortamento, si è resa conto di aver commesso nel bilancio al 31 dicembre 2016 da un lato un errato conteggio delle quote di ammortamento di taluni fabbricati dall'altro di non aver assoggettato ad ammortamento taluni fabbricati.

Il Gruppo ha proceduto a correggere gli errori rideterminando ciascuna voce di bilancio dell'esercizio 2016, ivi inclusi gli effetti fiscali.

#### **Fondo svalutazione crediti**

Nel corso del 2017 nell'ambito della predisposizione del proprio bilancio consolidato Trevi Finanziaria ha proceduto a rilevare che una porzione dell'accantonamento relativo al fondo svalutazione crediti della propria partecipata Trevi Galante Sa fosse in realtà di competenza dell'esercizio precedente in quanto relativo a posizioni per le quali già nel corso



del 2016 si sarebbe dovuto stanziare un fondo ad apposita copertura.

Il Gruppo ha proceduto a correggere l'errore rideterminando ciascuna voce di bilancio dell'esercizio 2016, ivi inclusi gli effetti fiscali.

#### **Altri errori individualmente di modesta rilevanza unitaria**

Nel corso delle analisi di chiusura contabile svolte con riferimento al bilancio relativo all'esercizio 2017 sono emersi alcuni errori nel bilancio al 31 dicembre 2016 di individualmente modesta rilevanza che nel loro complesso meritano la correzione dei saldi d'apertura. In particolare è emerso che nel corso di alcuni esercizi non si è proceduto alla chiusura del processo di attualizzazione di taluni crediti.

E' emerso altresì, una erronea determinazione dell'utile di pertinenza del Gruppo e dei terzi al 31 dicembre 2015 e 2016 connessa all'errata considerazione dei costi relativi a prestazioni fornite dai partner di una Joint Venture considerati come di competenza del Gruppo anziché di competenza di terzi.

Da approfondite analisi in merito alle rettifiche di consolidamento storicamente iscritte è emerso che in taluni casi non si fosse proceduto a stornare le quote di ammortamento relative alle plusvalenze da cessione di cespiti intercompany.

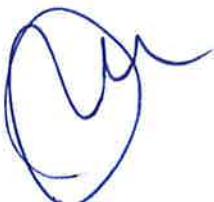
Nel corso del 2017, come già rappresentato in sede di predisposizione della semestrale, il Gruppo ha proceduto a stimare le imposte differite attive e passive di tutte le proprie controllate. Tuttavia, successivamente rispetto alla data di pubblicazione della relazione semestrale, è stata condotta una puntuale analisi in merito alla fiscalità differita negli Stati Uniti relativamente alla partecipata Trevi Icos dalla quale è emersa la necessità di effettuare un riallineamento puntuale al conteggio analitico svolto a livello locale. Il Gruppo ha proceduto a correggere gli errori rideterminando ciascuna voce di bilancio dell'esercizio 2016.

E' inoltre stato identificato che, di fronte alla cessione di alcuni terreni in anni pregressi, non è stato effettuato alcuno storno della quota di rivalutazione relativa effettuato in sede di prima adozione IFRS. Tuttavia, stante la non specifica allocazione della rivalutazione a diversi terreni acquistati in anni diversi, non è stato possibile determinare con ragionevole certezza l'ammontare dell'errore presente al 31.12.2016 e, pertanto, non sono state apportate rettifiche relative a tale casistica. In applicazione dei paragrafi 45-47 dello IAS 8, l'errore è stato corretto prospetticamente per l'impossibilità di determinazione dell'errore al 31 dicembre 2016 con la svalutazione integrale nel 2017 a seguito dei risultati dell'impairment test.

L'effetto sul bilancio consolidato del Gruppo delle variazioni descritte è dettagliato nelle tabelle seguenti:

ATTIVITA'	IAS 8 totale	PUBBLICA TO	01/01/20 16	31/12/2016	CONTRAT TI LEASING	CESSION I INTER- COMPAN Y	TERRENI E FABBRICA TI	FONDO SVALU T. CREDI TI	ALTRI ERRO RI	IAS 8 totale	RIDETERMINA TO	31/12/20 16	31/12/2016
<b>Attività non correnti</b>													
<b>Immobilizzazioni materiali</b>													
Terreni e Fabbricati	(673)	102.398					(763)			(763)		101.635	
Impianti e macchinari	70.366	215.737	60.124	5.360					(564)	64.920		280.657	
Attrezzature Industriali e commerciali		21.978										21.978	
Altri beni		15.182										15.182	
Immobilizzazioni in corso e acconti		1.120										1.120	
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>69.693</b>	<b>356.415</b>	<b>60.124</b>	<b>5.360</b>			<b>(763)</b>	<b>0</b>	<b>(564)</b>	<b>64.157</b>		<b>420.572</b>	
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>													
Costi di sviluppo		47.797										47.797	
Diritti di brevetto indust. e utiliz. opere dell'ingegno		418										418	
Concessioni, licenze, marchi		870										870	
Avviamento		6.001										6.001	
Immobilizzazioni in corso e acconti		8.490										8.490	
Altre immobilizzazioni immateriali		1.650										1.650	
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>0</b>	<b>65.226</b>										<b>65.226</b>	
<b>Investimenti immobiliari non strumentali</b>													
Partecipazioni		0										0	
Attività fiscali per imposte anticipate		2.631										2.631	
Attività fiscali per imposte non correnti	776	82.141	1.033	(738)						295		82.435	
Titoli al valore nominale												0	
Strumenti finanziari derivati a lungo termine		0										0	
Attività finanziarie mantenute fino a scadenza		0										0	
Altri crediti finanziari lungo termine		4.295										4.295	
Crediti commerciali ed altre attività a lungo termine		20.946										20.946	
<b>Totale Immobilizzazioni Finanziarie</b>	<b>776</b>	<b>110.013</b>	<b>1.033</b>	<b>(738)</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>295</b>		<b>110.308</b>	
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>70.469</b>	<b>531.654</b>	<b>61.157</b>	<b>4.622</b>			<b>(763)</b>	<b>0</b>	<b>(564)</b>	<b>64.452</b>		<b>596.106</b>	
<b>Attività correnti</b>													
Rimanenze	1.560	352.398				1.990				332	2.322	354.719	
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	70	493.642							(1.704)	373	(1.331)	492.311	
Attività fiscali per imposte correnti		32.424										32.424	
Altri crediti finanziari a breve termine		(0)										(0)	
Strumenti finanziari derivati a breve termine		0										0	
Attività finanziarie correnti		0										0	
Disponibilità liquide		301.133										301.133	
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>1.630</b>	<b>1.179.597</b>	<b>0</b>	<b>1.990</b>			<b>0</b>	<b>(1.704)</b>	<b>705</b>	<b>991</b>		<b>1.180.589</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>72.099</b>	<b>1.711.251</b>	<b>61.157</b>	<b>6.613</b>			<b>(763)</b>	<b>(1.704)</b>	<b>140</b>	<b>65.443</b>		<b>1.776.695</b>	

	IAS 8 totale	PUBBLICA TO						IAS 8 totale	RIDETERMINA TO
	01/01/20 16	31/12/2016	CONTRAT TI LEASING	CESSION I INTER- COMPA NY	TERRENI E FABBRICA TI	FONDO SVALU T. CREDI TI	ALTRI ERRO RI	31/12/20 16	31/12/2016
<b>Patrimonio Netto</b>									
<b>Capitale sociale e riserve</b>									
Capitale sociale		82.290							82.290
Altre riserve	(336)	309.540				(336)		(336)	309.205
Utile portato a nuovo incluso risultato del periodo	(1.649)	80.539	(2.810)	5.328	(763)	(1.487)		268	80.807
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>(1.985)</b>	<b>472.369</b>	<b>(2.810)</b>	<b>5.328</b>	<b>(763)</b>	<b>(1.823)</b>	<b>(0)</b>	<b>(68)</b>	<b>472.301</b>
<b>Capitale e riserve di terzi</b>	<b>(1.478)</b>	<b>8.273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.478)</b>	<b>(1.478)</b>	<b>6.795</b>
Utile del periodo di terzi		2.098							0
<b>Patrimonio Netto di terzi</b>	<b>(1.478)</b>	<b>10.371</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.478)</b>	<b>(1.478)</b>	<b>8.893</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>(3.463)</b>	<b>482.740</b>	<b>(2.810)</b>	<b>5.328</b>	<b>(763)</b>	<b>(1.823)</b>	<b>(1.478)</b>	<b>(1.546)</b>	<b>481.194</b>
<b>PASSIVITA'</b>									
<b>Passività non correnti</b>									
Finanziamenti a lungo termine		62.798							62.798
Debiti verso altri finanziatori a lungo termine	21.176	37.599	21.176					21.176	58.775
Strumenti finanziari derivati a lungo termine		1.126							1.126
Passività fiscali per imposte differite	1.312	29.790	253	1.284		119	646	2.302	32.093
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		19.729							19.729
Fondi a lungo termine		4.450							4.450
Altre passività a lungo termine		127							127
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>22.487</b>	<b>155.619</b>	<b>49.172</b>	<b>1.284</b>	<b>0</b>	<b>119</b>	<b>646</b>	<b>23.478</b>	<b>179.097</b>
<b>Passività correnti</b>									
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	16.676	388.636	4.484				972	5.456	394.092
Passività fiscali per imposte correnti		29.871							29.871
Finanziamenti a breve termine	36.398	600.012	38.055					38.055	638.067
Debiti verso altri finanziatori a breve termine		40.035							40.035
Strumenti finanziari derivati a breve termine		447							447
Fondi a breve termine		13.891							13.891
<b>Totale passività correnti</b>	<b>53.074</b>	<b>1.072.892</b>	<b>42.539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>972</b>	<b>43.511</b>	<b>1.116.404</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>75.562</b>	<b>1.228.511</b>	<b>63.967</b>	<b>1.284</b>	<b>0</b>	<b>119</b>	<b>1.618</b>	<b>66.989</b>	<b>1.295.501</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>72.099</b>	<b>1.711.251</b>	<b>61.157</b>	<b>6.613</b>	<b>(763)</b>	<b>(1.704)</b>	<b>140</b>	<b>65.443</b>	<b>1.776.695</b>



	PUBBLICATO							IAS 8 totale	RIDETERMINATO
		31/12/2016	CONTRATTI LEASING	CESSIONI INTER-COMPANY	TERRENI E FABBRICATI	FONDO SVALUT. CREDITI	ALTRI ERRORI	31/12/2016	31/12/2016
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		1.033.436							1.033.436
Altri ricavi operativi		47.088	1.690	829	0	0	0	2.520	49.608
<b>Sub-Totale Ricavi Totali</b>		<b>1.080.524</b>	<b>1.690</b>	<b>829</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.520</b>	<b>1.083.044</b>
Materie prime e di consumo		413.888							413.888
Variazione rimanenze materie prime, suss.,di consumo e merci		(5.517)	-	(167)	-	-	-	(167)	(5.684)
Costo del personale		243.555							243.555
Altri costi operativi		421.766	-10.682				591	(10.092)	411.675
Ammortamenti		60.666	5.142	136	90		34	5.403	66.069
Accantonamenti e svalutazioni		53.061				1.599		1.599	54.660
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		(7.922)							(7.922)
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione		(60.919)							(60.919)
Variazione di lavori in corso su ordinazione		0							0
<b>Risultato operativo</b>		<b>(38.054)</b>	<b>7.230</b>	<b>860</b>	<b>(90)</b>	<b>(1.599)</b>	<b>(625)</b>	<b>5.776</b>	<b>(32.278)</b>
Proventi finanziari		2.499							2.499
(Costi finanziari)		(29.469)	(2.311)					(2.311)	(31.780)
Utili/(perdite) su cambi		(13.158)							(13.158)
<b>Sub-totale proventi/(costi) finanz. e utili/(perdite) su cambi</b>		<b>(40.128)</b>	<b>(2.311)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.311)</b>	<b>(42.439)</b>
Retiùche di Valore di attività finanziarie		(104)							(104)
Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione									0
<b>Risultato prima delle Imposte</b>		<b>(78.286)</b>	<b>4.919</b>	<b>860</b>	<b>(90)</b>	<b>(1.599)</b>	<b>(625)</b>	<b>3.465</b>	<b>(74.821)</b>
Imposte sul reddito		6.016	1.385	247		(112)	28	1.548	7.564
<b>Risultato del periodo totale</b>		<b>(84.302)</b>	<b>3.534</b>	<b>613</b>	<b>(90)</b>	<b>(1.487)</b>	<b>(653)</b>	<b>1.917</b>	<b>(82.385)</b>
<b>Attribuibile a:</b>									
Azionisti della Capogruppo		(86.400)	3.534	613	(90)	(1.487)	(653)	1.917	(84.483)
Interessi di minoranza		2.098							2.098
		<b>(84.302)</b>	<b>3.534</b>	<b>613</b>	<b>(90)</b>	<b>(1.487)</b>	<b>(653)</b>	<b>1.917</b>	<b>(82.385)</b>

### Prospetti e schemi di bilancio

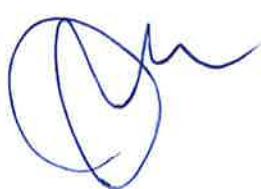
Lo schema di Conto Economico consolidato riflette l'analisi dei costi e ricavi aggregati per natura in quanto tale classificazione è ritenuta maggiormente significativa ai fini della comprensione del risultato economico del Gruppo.

Lo schema di Conto Economico Complessivo consolidato include oltre all'utile dell'esercizio le altre variazioni dei movimenti di patrimonio netto diverse dalle transazioni con gli azionisti.

La Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata è classificata sulla base del ciclo operativo, con la distinzione tra poste correnti e non correnti. Sulla base di questa distinzione le attività e le passività sono considerate correnti se si suppone che siano realizzate o estinte nel normale ciclo operativo del Gruppo entro 12 mesi dalla data del bilancio.

Il Rendiconto Finanziario consolidato è predisposto utilizzando il metodo indiretto per la determinazione dei flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento o finanziaria.

Al fine della predisposizione del presente bilancio consolidato la Capogruppo e le società controllate, italiane ed estere, hanno predisposto le singole situazioni patrimoniali, economiche e finanziarie in conformità con gli IAS/IFRS,



rettificando i propri bilanci d'esercizio redatti secondo le normative locali. I reporting package delle società controllate, collegate e delle joint venture sono disponibili presso la sede sociale della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.

### **Principi di Consolidamento**

Il bilancio consolidato comprende i bilanci della Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. e delle sue controllate al 31 dicembre 2017.

#### **Società Controllate:**

Il controllo si ottiene quando il Gruppo è esposto o ha diritto a rendimenti variabili, derivanti dal proprio rapporto con l'entità oggetto di investimento e, nel contempo, ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio controllo su tale entità.

Specificatamente, ed ai sensi di quanto disposto dal principio IFRS 10, le società si definiscono controllate se e solo se la Capogruppo ha:

- il potere sull'entità oggetto di investimento (ovvero detiene validi diritti che gli conferiscono la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti dell'entità oggetto di investimento)
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento; e
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Quando il Gruppo detiene meno della maggioranza dei diritti di voto (o diritti simili) deve considerare tutti i fatti e le circostanze rilevanti per stabilire se controlla l'entità oggetto di investimento.

Il Gruppo riconsidera se ha o meno il controllo di una partecipata se i fatti e le circostanze indicano che ci siano stati dei cambiamenti in uno o più dei tre elementi rilevanti ai fini della definizione di controllo.

I bilanci di tutte le società controllate hanno data di chiusura coincidente con quella della capogruppo Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.

I bilanci delle società controllate sono consolidati con il metodo dell'integrazione globale dal momento dell'acquisizione del controllo fino alla data della sua eventuale cessazione. Il metodo dell'integrazione globale prevede che nella preparazione del bilancio consolidato vengano assunte linea per linea le attività, le passività, nonché i costi e i ricavi delle imprese consolidate nel loro ammontare complessivo, attribuendo alle partecipazioni in apposite voci della situazione patrimoniale finanziaria, del conto economico e del conto economico complessivo la quota del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio di loro spettanza.

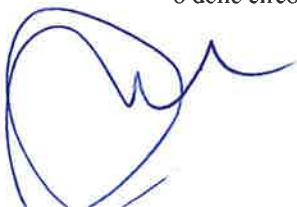
Ai sensi dell'IFRS 10, la perdita complessiva (comprensiva dell'utile/perdita dell'esercizio) è attribuita ai soci della controllante e alle partecipazioni di minoranza, anche quando il patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza presenta un saldo negativo.

I reciproci rapporti di debito/credito e costo/ricavo, presenti tra le società rientranti nell'area di consolidamento, così come gli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse tra le stesse, sono elisi. Sono eliminati gli utili non ancora realizzati con terzi derivanti da operazioni tra le società del Gruppo, inclusi quelli derivanti dalla valutazione alla data di bilancio delle rimanenze di magazzino.

Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto di ciascuna delle controllate comprensiva degli eventuali adeguamenti al fair value alla data di acquisizione del controllo. In tale data l'avviamento, determinato come nel prosieguo, viene iscritto tra le attività immateriali, mentre l'eventuale "utile derivante da un acquisto a prezzi favorevoli (o avviamento negativo)" è iscritto nel conto economico.

Ai sensi dell'IFRS 10, le variazioni nell'interessenza partecipativa della controllante in una controllata che non comportano, in caso di cessione, la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni sul patrimonio netto. In tali circostanze, i valori contabili delle partecipazioni di maggioranza e di minoranza sono rettificati per riflettere le variazioni nelle loro relative interessenze nella controllata. Qualsiasi differenza tra il valore in cui vengono rettificate le partecipazioni di minoranza e il fair value del corrispettivo pagato o ricevuto è rilevata direttamente nel patrimonio netto e attribuito ai soci della controllante. Se la controllante perde il controllo di una controllata, essa:

- Elimina contabilmente le attività (incluso qualsiasi avviamento) e le passività della controllata in base ai loro valori contabili alla data della perdita del controllo
- Elimina i valori contabili di qualsiasi precedente partecipazione di minoranza nella ex controllata alla data della perdita del controllo (inclusa qualsiasi altra componente di conto economico complessivo a essa attribuibile)
- Rileva il fair value (valore equo) del corrispettivo eventualmente ricevuto a seguito dell'operazione, dell'evento o delle circostanze che hanno determinato la perdita del controllo



- Rileva, se l'operazione che ha determinato la perdita del controllo implica una distribuzione delle azioni della controllata ai soci nella loro qualità di soci, detta distribuzione
- Rileva qualsiasi partecipazione precedentemente detenuta nella ex controllata al rispettivo fair value (valore equo) alla data della perdita del controllo
- Riclassifica nel prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio, o trasferire direttamente negli utili portati a nuovo se previsto da altri IFRS, gli ammontari rilevati tra le altre componenti di conto economico in relazione alla controllata;
- Rileva qualsiasi differenza risultante come utile o perdita nel prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio attribuibile alla controllante.

#### **Società Collegate:**

Le società Collegate sono quelle società sulle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole. L'influenza notevole è il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo o il controllo congiunto. L'influenza si presume quando il Gruppo detiene una quota rilevante (quota compresa tra il 20% - 10% per partecipazioni in società quotate - ed il 50%) dei diritti di voto in Assemblea.

Le partecipazioni in imprese collegate sono incluse all'interno del bilancio consolidato applicando il metodo del patrimonio netto previsto dallo IAS 28 ("Partecipazioni in società collegate e joint venture").

La partecipazione è inizialmente iscritta al costo e successivamente all'acquisizione rettificata in conseguenza delle variazioni nella quota di pertinenza della partecipante nel patrimonio netto della partecipata.

La quota di pertinenza del Gruppo degli utili o delle perdite successive all'acquisizione delle società collegate viene riconosciuta all'interno dell'utile/perdita dell'esercizio.

Gli utili e le perdite non realizzate derivanti da operazioni con imprese collegate sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo in quelle imprese.

Successivamente all'applicazione del metodo del patrimonio netto, il Gruppo valuta se sia necessario riconoscere una perdita di valore della propria partecipazione nella società collegate. Il Gruppo valuta a ogni data di bilancio se vi siano evidenze obiettive che la partecipazione nella società collegate abbia subito una perdita di valore. In tal caso, il Gruppo calcola l'ammontare della perdita come differenza tra il valore recuperabile della collegate e il valore di iscrizione della stessa nel proprio bilancio, rilevando tale differenza nel prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio nella voce "quota di pertinenza del risultato di società collegate".

All'atto della perdita dell'influenza notevole sulla collegate, il Gruppo valuta e rileva la partecipazione residua al fair value. La differenza tra il valore di carico della partecipazione alla data di perdita dell'influenza notevole e il fair value della partecipazione residua e dei corrispettivi ricevuti è rilevata nel conto economico.

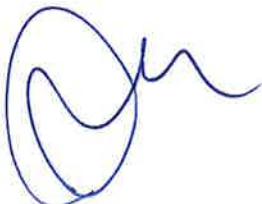
#### **Joint Venture:**

L'IFRS 11 ("Accordi a controllo congiunto") definisce il controllo congiunto come la condivisione, su base contrattuale, del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando, per le decisioni relative alle attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo. Una Joint Venture pertanto è un accordo a controllo congiunto nel quale le parti che detengono il controllo congiunto vantano diritti sulle attività nette dell'accordo. Secondo l'IFRS 11, un joint venturer deve rilevare la propria interessanza nella joint venture come una partecipazione e deve contabilizzarla seguendo il metodo del patrimonio netto in conformità allo IAS 28 ("Partecipazioni in società collegate e joint venture").

#### **Conversione in Euro dei bilanci delle società estere:**

Il bilancio consolidato è presentato in Euro, che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla Capogruppo. La conversione in Euro dei bilanci delle società estere oggetto di consolidamento viene effettuata secondo il metodo dei cambi correnti, che prevede l'utilizzo del cambio in vigore alla chiusura dell'esercizio per la conversione delle poste patrimoniali ed il cambio medio dell'anno per le voci del conto economico. Le differenze derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti di fine esercizio rispetto al valore di apertura e quelle originate dalla conversione del conto economico ai cambi medi dell'esercizio vengono contabilizzate in una riserva di conversione inclusa nel Conto Economico Complessivo.

Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono classificate come voce di Conto Economico Complessivo fino alla cessazione della partecipazione, momento nel quale tali differenze vengono iscritte nel conto economico.



I cambi utilizzati per l'esercizio 2017 sono stati i seguenti (valuta estera corrispondente ad 1 Euro; fonte Banca d'Italia):

Valuta		Cambio Medio dell'anno 2017	Cambio corrente alla data di bilancio 31/12/2017	Cambio Medio dell'anno 2016	Cambio corrente alla data di bilancio 31/12/2016
Lira Sterlina	GBP	0,877	0,887	0,820	0,856
Yen Giapponese	JPY	126,711	135,010	120,197	123,400
Dollaro Statunitense	USD	1,130	1,1993	1,107	1,054
Lira Turca	TRY	4,121	4,546	3,343	3,707
Peso Argentino	ARS	18.741	22,931	16,342	16,749
Bolívar Venezuelano			4,014,0		709,61
Naira Nigeriana	NGN	350,94	367,05	285,45	332,31
Dollaro Singapore	SGD	1,559	1,602	1,528	1,523
Peso Filippino	PHP	56,97	59,80	52,556	52,27
Renminbi Cinese	CNY	7,629	7,804	7,352	7,320
Ringgit Malese	MYR	4,853	4,854	4,584	4,729
Dirham Emirati Arabi	AED	4,148	4,404	4,063	3,870
Dinaro Algerino	DZD	125,32	137,83	121,097	116,38
Dollaro Hong Kong	HKD	8,805	9,372	8,592	8,175
Rupia Indiana	INR	73,53	76,61	74,37	71,59
Dollaro Australiano	AUD	1,473	1,535	1,488	1,460
Dinaro Libico	LYD	1,574	1,631	1,530	1,516
Riyal Saudita	SAR	4,237	4,497	4,152	3,954
Real Brasiliano	BRL	3,605	3,973	3,856	3,431
Corona Danese	DKK	7,439	7,445	7,445	7,434
Dinaro Kuwait	KWD	0,343	0,362	0,335	0,322
Baht Thailandese	THB	38,296	39,121	39,043	37,726
Peso Colombiano	COP	3.336,2	3.580,2	3376,9	3.169,5
Metical Mozambicano	MZN	71,69	70,66	69,32	75,20
Rublo Russo	RUB	65,94	69,39	74,14	64,30
Nuovo Rublo Bielorusso	BYN	2,18	2,37	2,144	2,064
Peso Cileno	CLP	732,61	737,29		
Dollaro Canadese	CAD	1,465	1,504	1,466	1,419
Pesos Messicano	MXN	21,329	23,661	20,667	21,77
Lira Egiziana	EGP	20,156	21,331	11,071	19,210
Dinaro Iracheno	IQD	1.322,069	1.418,772	1289,540	1.228,03
Corona Norvegese	NOK	9,327	9,840	9,291	9,086

#### Area di consolidamento

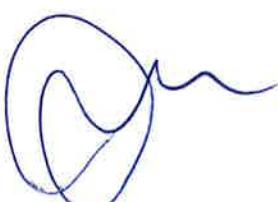
Rispetto al 31 dicembre 2016, l'area di consolidamento al 31 dicembre 2017 è stata modificata per l'inclusione della Drillmec Messico S. de R.L. de C.V., società neo-costituita in Messico, facente parte della divisione Drillmec. Inoltre, la Trevi Austria Ges.m.b.H. ha mutato la propria ragione sociale in Trevi Geotechnik G.m.b.H. E' stata infine consolidata con il metodo integrale la società Trevi Chile S.p.A., con sede legale in Cile, controllata al 100% dalla Pilotes Trevi Sacims e costituita nel corso dell'esercizio 2017.

Le Società Collegate in cui la Controllante detiene direttamente o indirettamente una partecipazione non di controllo e le Joint Ventures, sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto. Nell'allegato 1a sono indicate le partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto. La valutazione a patrimonio netto viene effettuata prendendo a riferimento l'ultimo bilancio approvato da dette società.

Le partecipazioni di minoranza e le partecipazioni in società consortili minori o non operative, per le quali non è disponibile il fair value, sono iscritte al costo eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore. In particolare, le società consortili a responsabilità limitata ed i consorzi, appositamente costituiti quali entità operative per iniziative o lavori acquisiti in raggruppamento temporaneo con altre imprese, che presentano bilanci senza alcun risultato economico in quanto compensano i costi direttamente sostenuti mediante corrispondenti addebiti alle imprese riunite, sono valutate secondo il metodo del costo.

La società Hercules Trevi Foundation A.B. è stata valutata con il metodo del costo, in quanto risulta essere di dimensione non rilevante. Tale società è stata costituita negli scorsi esercizi per l'esecuzione di opere nei relativi Paesi di appartenenza. Le percentuali di possesso è la seguente:

Società	% di partecipazione
Hercules Trevi Foundation A.B.	49,89%
Per un maggiore dettaglio relativo a tutte le partecipazioni valutate con il metodo del costo si rinvia all'organigramma del Gruppo (allegato n. 2).	



## **PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

I più significativi principi contabili e criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 sono i seguenti:

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali strumentali sono rilevate e valutate con il metodo del “costo” così come stabilito dallo IAS 16. Con l'utilizzo di tale criterio le immobilizzazioni materiali sono rilevate in bilancio al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e, successivamente, rettificato per tenere in considerazione gli ammortamenti, le eventuali perdite durevoli di valore ed i relativi ripristini di valore.

Gli ammortamenti sono calcolati ed imputati a Conto Economico con il metodo dell'ammortamento a quote costanti durante la vita utile stimata del cespote sul valore ammortizzabile pari al costo di iscrizione dell'attività, detratto il suo valore residuo.

Gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un'immobilizzazione materiale sono rilevati a Conto Economico.

La capitalizzazione dei costi inerenti all'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività.

Il valore ammortizzabile di ciascun componente significativo di un'immobilizzazione materiale, avente differente vita utile, è ripartito a quote costanti lungo il periodo di utilizzo atteso.

<b>Descrizione</b>	<b>Anni</b>	<b>%</b>
Terreni	Vita utile illimitata	-
Fabbricati Industriali	33	3%
Costruzioni Leggere	10	10%
Attrezzature Generiche e Accessori	20	5%
Attrezzatura di perforazione	13	7,5%
Attrezzatura varia e minuta	5	20%
Automezzi	5-4	18,75%-25%
Autoveicoli da trasporto	10	10%
Escavatori e Pale	10	10%
Mobili e arredi per ufficio	8,3	12%
Macchine elettromeccaniche per ufficio	5	20%
Natanti	20	5%

*Nota: per il fabbricato di Gariga di Podenzano (PC) sede di Drillmec S.p.A. la vita utile è stimata in 20 anni.*

I criteri di ammortamento utilizzati, le vite utili e i valori residui sono riesaminati e ridefiniti almeno alla fine di ogni esercizio per tener conto di eventuali variazioni significative e sono adeguati in modo prospettico ove necessario.

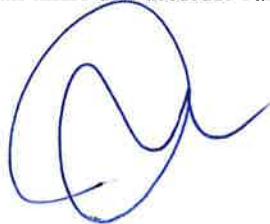
I costi capitalizzabili per migliorie su beni di terzi sono attribuiti alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzati per il periodo più breve tra la durata residua del contratto d'affitto e la vita utile residua.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è mantenuto in bilancio nei limiti in cui vi sia evidenza che tale valore potrà essere recuperato tramite l'uso. Un bene viene eliminato dal bilancio al momento della vendita o quando non ci si attendono benefici economici futuri dal suo uso o dalla sua dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati come differenza tra il ricavato netto della vendita e il valore contabile) sono inclusi nel conto economico al momento dell'eliminazione.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al Conto Economico. Quelli aventi carattere incrementativo, in quanto prolungano la vita utile delle immobilizzazioni tecniche, sono capitalizzati.

### **Leasing**

I contratti di leasing finanziario sono contabilizzati secondo quanto previsto dallo IAS 17. La definizione di un accordo contrattuale come operazione di leasing (o contenente un'operazione di leasing) si basa sulla sostanza dell'accordo e richiede di valutare se l'adempimento dell'accordo stesso dipenda dall'utilizzo di una o più attività specifiche o se l'accordo trasferisce il diritto all'utilizzo di tale attività. La verifica che un accordo contenga un leasing viene effettuata all'inizio dell'accordo. Tale impostazione implica che:



- Il costo dei beni locati sia iscritto fra le immobilizzazioni e sia ammortizzato a quote costanti sulla base della vita utile stimata; in contropartita viene iscritto un debito finanziario nei confronti del locatore per un importo pari al valore del bene locato;
- I canoni del contratto di leasing siano contabilizzati in modo da separare l'elemento finanziario dalla quota capitale, da considerare quale rimborso del debito iscritto nei confronti del locatore, in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito. Gli oneri finanziari sono imputati a conto economico.

I beni in leasing sono ammortizzati sulla base della vita utile del bene. Tuttavia, laddove non vi sia la ragionevole certezza che il Gruppo otterrà la proprietà del bene al termine del contratto, il bene è ammortizzato sul periodo temporale più breve tra la vita utile stimata del bene e la durata del contratto di locazione.

I contratti di leasing nei quali il locatore terzo conserva sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici della proprietà sono classificati come leasing operativo ed i relativi canoni sono imputati al conto economico in quote costanti ripartite secondo la durata del contratto.

I contratti di leasing che sostanzialmente lasciano in capo al Locatore tutti i rischi e benefici della proprietà del bene sono classificati come leasing operativi.

### **Aggregazioni Aziendali**

Le aggregazioni aziendali sono rilevate secondo il metodo dell'acquisizione (acquisition method). Secondo tale metodo il costo di una acquisizione è valutato come somma del corrispettivo trasferito, misurato al fair value alla data di acquisizione (calcolato come la somma dei fair value delle attività trasferite e delle passività assunte dal Gruppo alla data di acquisizione e degli strumenti di capitale emessi in cambio del controllo dell'impresa acquisita e dell'importo della partecipazione di minoranza nell'acquisita). Gli oneri accessori alla transazione sono rilevati nel conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

Alla data di acquisizione, le attività identificabili acquisite e le passività assunte sono rilevate al fair value alla data di acquisizione; costituiscono un'eccezione le seguenti poste, che sono invece valutate secondo il loro principio di riferimento:

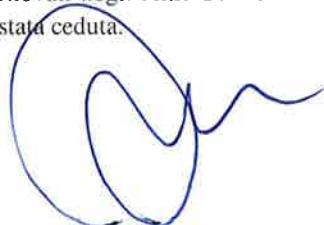
- Imposte differite attive e passive;
- Attività e passività per benefici ai dipendenti;
- Passività o strumenti di capitale relativi a pagamenti basati su azioni dell'impresa acquisita o pagamenti basati su azioni relativi al Gruppo emessi in sostituzione di contratti dell'impresa acquisita;
- Attività destinate alla vendita e Discontinued Operation.

L'avviamento è determinato come l'eccedenza tra la somma dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita rispetto al fair value delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione. Se il valore delle attività nette acquisite e passività assunte alla data di acquisizione eccede la somma dei corrispettivi trasferiti, del valore del patrimonio netto di pertinenza di interessenze di terzi e del fair value dell'eventuale partecipazione precedentemente detenuta nell'impresa acquisita, tale eccedenza è rilevata immediatamente nel conto economico come provento derivante dalla transazione conclusa.

Le quote del patrimonio netto di interessenza di terzi, alla data di acquisizione, possono essere valutate al fair value oppure al pro-quota del valore delle attività nette riconosciute per l'impresa acquisita. La scelta del metodo di valutazione è effettuata transazione per transazione.

Eventuali corrispettivi sottoposti a condizione previsti dal contratto di aggregazione aziendale sono valutati al fair value alla data di acquisizione ed inclusi nel valore dei corrispettivi trasferiti nell'aggregazione aziendale ai fini della determinazione dell'avviamento. Eventuali variazioni successive di tale fair value, che sono qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione, sono incluse nell'avviamento in modo retrospettivo. Le variazioni di fair value qualificabili come rettifiche sorte nel periodo di misurazione sono quelle che derivano da maggiori informazioni su fatti e circostanze che esistevano alla data di acquisizione, ottenute durante il periodo di misurazione (che non può eccedere il periodo di un anno dall'aggregazione aziendale).

Nel caso di aggregazioni aziendali avvenute per fasi, la partecipazione precedentemente detenuta dal Gruppo nell'impresa acquisita è rivalutata al fair value alla data di acquisizione del controllo e l'eventuale utile o perdita che ne consegue è rilevata nel conto economico. Eventuali valori derivanti dalla partecipazione precedentemente detenuta e rilevati negli Altri Utili o Perdite complessivi sono riclassificati nel conto economico come se la partecipazione fosse stata ceduta.



Se i valori iniziali di un'aggregazione aziendale sono incompleti alla data di chiusura del bilancio in cui l'aggregazione aziendale è avvenuta, il Gruppo riporta nel proprio bilancio consolidato i valori provvisori degli elementi per cui non può essere conclusa la rilevazione. Tali valori provvisori sono rettificati nel periodo di misurazione per tenere conto delle nuove informazioni ottenute su fatti e circostanze esistenti alla data di acquisizione che, se note, avrebbero avuto effetti sul valore delle attività e passività riconosciute a tale data.

Le aggregazioni aziendali avvenute prima del 1° gennaio 2010 sono state rilevate secondo la precedente versione dell'IFRS 3.

### **Avviamento**

L'avviamento derivante da aggregazioni aziendali è inizialmente iscritto al costo alla data di acquisizione così come definito al precedente paragrafo. L'avviamento, non è ammortizzato, ma sottoposto a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore con periodicità almeno annuale o, più frequentemente, quando vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore ("impairment test"). Al fine della verifica per riduzione di valore l'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è allocato, dalla data di acquisizione, a ciascuna unità generatrice di flussi di cassa del Gruppo che si prevede benefici delle sinergie dell'aggregazione, a prescindere dal fatto che altre attività o passività dell'entità acquisita siano assegnate a tali unità. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Al momento della cessione di una parte o dell'intera azienda precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le attività immateriali acquistate separatamente o prodotte internamente nel caso dei costi di sviluppo sono iscritte nell'attivo, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione.

Le attività immateriali a vita utile definita sono ammortizzate a quote costanti sulla base della loro vita utile stimata come segue:

– *Costi di Sviluppo:*

I costi di ricerca sono imputati a Conto Economico nel momento in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere rilevati nell'attivo patrimoniale (la possibilità tecnica di completare l'attività immateriale, in modo tale che sia disponibile all'utilizzo o alla vendita, l'intenzione e la capacità di completare, utilizzare o vendere l'attività, la disponibilità delle risorse necessarie al completamento, la capacità di valutare attendibilmente il costo attribuibile durante lo sviluppo e le modalità con cui l'attività genererà benefici economici futuri) sono ammortizzati sulla base della loro prevista utilità futura a decorrere dal momento in cui i prodotti risultano disponibili per l'utilizzazione economica. La vita utile viene riesaminata e modificata al mutare delle previsioni sull'utilità futura.

– *Diritti di brevetto industriale, utilizzazione delle opere d'ingegno, concessioni, licenze e marchi:*

Sono valutati al costo al netto degli ammortamenti cumulati, determinati in base al criterio a quote costanti lungo il periodo di utilizzo atteso salvo non siano riscontrate significative perdite di valore. I criteri di ammortamento utilizzati, le vite utili e i valori residui sono riesaminati e ridefiniti almeno alla fine di ogni periodo amministrativo per tener conto di eventuali variazioni significative.

Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate, ma sono sottoposte annualmente alla verifica di perdita di valore, sia a livello individuale sia a livello di unità generatrice di flussi di cassa. La valutazione della vita utile indefinita è rivista annualmente per determinare se tale attribuzione continui a essere sostenibile, altrimenti, il cambiamento da vita utile indefinita a vita utile definita si applica su base prospettica.

### **Perdita di valore delle attività**

Il Gruppo verifica, almeno una volta all'anno e comunque ogni qual volta dovessero manifestarsi indicatori di *impairment* così come definiti dallo IAS 36, la recuperabilità del valore contabile delle attività immateriali (inclusi i costi di sviluppo capitalizzati) al fine di determinare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. La recuperabilità del valore contabile di una attività materiale (terreni e fabbricati, impianti e macchinari, attrezzature industriali e commerciali, altri beni e immobilizzazioni in corso) viene verificata ogniqualvolta sussistano elementi che portino a ritenere la possibilità che si sia verificata una perdita di valore di tali attività.

Se esiste una tale evidenza, il valore di carico delle attività è ridotto al relativo valore recuperabile. La perdita di valore viene allocata alle attività non correnti in proporzione pro-rata alle altre attività non correnti fino ad azzerare il valore contabile o fino al valore di mercato del singolo bene documentato da specifica perizia attestante tale valore di mercato.

Il valore recuperabile è testato a livello dell'unità generatrice di flussi di cassa.

Il valore recuperabile di un'attività è il maggiore tra il fair value al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Per determinare il valore d'uso di unità generatrice di flussi di cassa il Gruppo calcola il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto, ante imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile.

Quando, successivamente, una perdita su attività, diverse dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore.

Il ripristino di una perdita di valore è iscritto immediatamente a conto economico.

### **Attività finanziarie**

Le attività finanziarie che rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 39 sono classificate nelle seguenti categorie:

- *Attività finanziarie detenute sino a scadenza*: investimenti in attività finanziarie a scadenza prefissata con pagamenti fissi o determinabili che il Gruppo ha intenzione e capacità di mantenere fino alla scadenza;
- *Attività finanziarie disponibili per la vendita*: attività finanziarie diverse da quelle di cui ai precedenti compatti o quelle designate come tali sin dall'origine.
- *Finanziamenti e crediti*: finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate, con pagamenti fissi o determinabili, non quotati in un mercato attivo.
- *Attività finanziarie al fair value rilevato nel conto economico*: questa categoria comprende le attività detenute per la negoziazione e le attività designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al fair value con variazioni rilevate nel conto economico. Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite per la loro vendita o il loro riacquisto nel breve termine. I derivati, inclusi quelli scorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione, salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficace, come definito nello IAS 39.

Il Gruppo determina la classificazione delle attività finanziarie all'atto dell'acquisizione. La rilevazione iniziale è effettuata al fair value della data di acquisizione tenuto conto dei costi di transazione direttamente attribuibili alla acquisizione, tranne nel caso di attività finanziarie al fair value rilevato nel conto economico; per data di acquisizione e cessione si intende la data di regolamento.

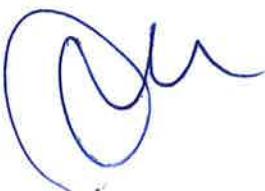
Dopo la rilevazione iniziale, le "attività finanziarie al fair value con contropartita conto economico" e le "attività disponibili per la cessione" sono valutate al fair value. Gli utili e le perdite derivanti da variazioni di fair value delle attività finanziarie al fair value con contropartita conto economico sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui si verificano. Gli utili e le perdite non realizzati derivanti da variazioni di fair value delle attività classificate come attività disponibili per la cessione sono rilevati a patrimonio netto.

Le "attività finanziarie detenute fino alla scadenza" nonché i prestiti e altri crediti finanziari sono valutati in base al criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo (TIE) al netto di eventuali perdite durevoli di valore. Il costo ammortizzato è calcolato rilevando eventuali sconti, premi sull'acquisto, onorari o costi che sono parte integrante del tasso di interesse effettivo. Il tasso di interesse effettivo è rilevato come provento finanziario nel conto economico. Le svalutazioni derivanti da perdite di valore sono rilevate nel conto economico come oneri finanziari. Il fair value delle attività finanziarie è determinato sulla base dei prezzi di offerta quotati o mediante l'utilizzo di modelli finanziari. I fair value delle attività finanziarie non quotate sono stimati utilizzando apposite tecniche di valutazione adattate alla situazione specifica dell'emittente. Le attività finanziarie per le quali il valore corrente non può essere determinato in modo affidabile sono rilevate al costo ridotto per perdite di valore.

A ciascuna data di rendicontazione, è verificata la presenza di indicatori di perdita di valore e l'eventuale svalutazione è contabilizzata a conto economico. La perdita di valore precedentemente contabilizzata è ripristinata nel caso in cui vengano meno le circostanze che ne avevano comportato la rilevazione.

### **Azioni proprie**

Come previsto dallo IAS 32, qualora vengano riacquistati strumenti rappresentativi del capitale proprio, tali strumenti (azioni proprie) sono dedotti direttamente al patrimonio netto alla voce Azioni proprie. Nessun utile o perdita viene rilevato nel conto economico all'acquisto, vendita o cancellazione delle azioni proprie.



Il corrispettivo pagato o ricevuto, incluso ogni costo sostenuto direttamente attribuibile all'operazione di capitale, al netto di qualsiasi beneficio fiscale connesso, viene rilevato direttamente come movimento di patrimonio netto.

I diritti di voto legati alle azioni proprie sono annullati così come il diritto a ricevere dividendi. In caso di esercizio nel periodo di opzioni su azioni, queste vengono soddisfatte con azioni proprie.

#### **Crediti commerciali, finanziari ed altre attività finanziarie a lungo termine**

I crediti e le altre attività finanziarie a lungo termine sono inizialmente iscritti al fair value e successivamente valutati al costo ammortizzato.

Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che le attività finanziarie prese singolarmente o nell'ambito di un gruppo di attività, possano aver subito una riduzione di valore. Se esistono tali evidenze, la perdita di valore è rilevata come costo nel conto economico del periodo.

#### **Partecipazioni in altre imprese**

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate, collegate e joint venture, per cui si rimanda all'area di consolidamento, sono classificate al momento dell'acquisto all'interno della voce "Partecipazioni" e valutate al costo qualora la determinazione del Fair Value non risulti attendibile; in tal caso il costo viene rettificato per perdite durevoli di valore secondo quanto disposto dallo IAS39.

#### **Contributi**

I contributi sono rilevati qualora esista, indipendentemente dalla presenza di una formale delibera di concessione, una ragionevole certezza che la società rispetterà le condizioni previste per la concessione e che i contributi saranno ricevuti, così come stabilito dallo IAS 20 ("Contabilizzazione dei contributi pubblici e informativa sull'assistenza pubblica").

Il contributo è accreditato a conto economico in base alla vita utile del bene per il quale è concesso, mediante la tecnica dei risconti, in modo da nettare le quote di ammortamento rilevate.

Un contributo riscuotibile come compensazione di spese e costi già sostenuti o con lo scopo di dare un immediato aiuto finanziario all'entità senza che vi siano costi futuri a esso correlati è rilevato come provento nell'esercizio nel quale diventa esigibile.

#### **Rimanenze**

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto ed il valore netto di presumibile realizzo; l'eventuale svalutazione contabilizzata in seguito alla perdita di valore viene ripristinata se negli esercizi successivi non sussistono più i presupposti che avevano portato ad operare la svalutazione stessa.

Il costo viene determinato secondo la configurazione del costo medio ponderato per le materie prime, sussidiarie, di consumo ed i semilavorati ed in base al costo specifico per le altre voci di magazzino.

Il valore di presumibile netto realizzo è costituito dal normale prezzo stimato di vendita nel corso normale delle attività, dedotti i costi stimati di completamento e i costi stimati per realizzare la vendita.

#### **Lavori in corso su ordinazione**

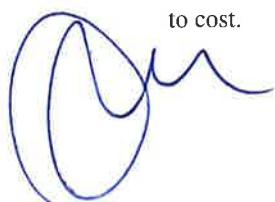
I lavori su commessa sono definiti dallo IAS 11 ("Commesse a lungo termine") come contratti stipulati specificamente per la costruzione di un bene o di una combinazione di beni strettamente connessi o interdipendenti per ciò che riguarda la loro progettazione, tecnologia e funzione o la loro utilizzazione finale. I costi di commessa sono rilevati nell'esercizio nel quale essi sono sostenuti. I ricavi di commessa sono rilevati in relazione allo stato di avanzamento dell'attività di commessa alla data di riferimento del bilancio quando il risultato della commessa può essere stimato con attendibilità.

Quando il risultato di una commessa non può essere stimato con attendibilità, i ricavi sono rilevati solo nei limiti dei costi di commessa sostenuti che è probabile saranno recuperati.

Quando è probabile che i costi totali di commessa eccedano i ricavi totali di commessa, la perdita totale attesa viene rilevata immediatamente come costo.

I ricavi di commessa sono rilevati in relazione allo stato di avanzamento dell'attività di commessa secondo il criterio della percentuale di completamento; applicando:

- per le commesse del "Settore Oil&Gas" e per le commesse di maggior durata del "Settore Fondazioni – (Core Business)" il metodo del costo sostenuto (cost-to-cost) che prevede la proporzione tra i costi di commessa sostenuti per lavori svolti fino alla data di riferimento e i costi totali stimati di commessa;
- per le commesse del "Settore Fondazioni – (Core Business)", di durata inferiore, la percentuale di completamento viene determinata applicando il criterio delle "misurazioni fisiche" in quanto approssima il cost to cost.



L'esposizione dei lavori su commessa nello stato patrimoniale è la seguente:

- L'ammontare dovuto dai committenti viene iscritto come valore dell'attivo, nella voce crediti commerciali e altre attività a breve termine, quando i costi sostenuti più i margini rilevati (meno le perdite rilevate) eccedono gli acconti ricevuti;
- L'ammontare dovuto ai committenti viene iscritto come valore nel passivo, nella voce debiti commerciali e altre passività a breve termine, quando gli acconti ricevuti eccedono i costi sostenuti più i margini rilevati (meno le perdite rilevate).

#### **Crediti commerciali ed altre attività a breve termine**

I crediti sono iscritti al costo ammortizzato, o se inferiore, al loro presumibile valore di realizzo. Se espressi in valuta i crediti sono valutati al cambio di fine periodo. I crediti, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali e comunque inferiore ad un anno o che maturano interessi a valori di mercato, non sono attualizzati e sono iscritti al valore nominale al netto di un fondo svalutazione, esposto a diretta deduzione dei crediti stessi per portare la valutazione al presunto valore di realizzo.

Inoltre in tale categoria di bilancio sono iscritte quelle quote di costi e proventi, comuni, per competenza, a due o più esercizi, per riflettere correttamente il principio della competenza temporale.

#### **Cessioni di crediti**

Il Gruppo effettua cessioni dei propri crediti commerciali e tributari attraverso operazioni di factoring.

Le operazioni di cessione di crediti possono essere pro-solvendo o pro-soluto; alcune cessioni pro-soluto includono clausole di pagamento differito (ad esempio, il pagamento da parte del factor di una parte minoritaria del prezzo di acquisto è subordinato al totale incasso dei crediti), richiedono una franchigia da parte del cedente o implicano il mantenimento di una significativa esposizione all'andamento dei flussi finanziari derivanti dai crediti ceduti.

Questo tipo di operazioni non rispetta i requisiti richiesti dallo IAS 39 per l'eliminazione dal bilancio delle attività, dal momento che non sono stati sostanzialmente trasferiti i relativi rischi e benefici.

Di conseguenza, tutti i crediti ceduti attraverso operazioni di factoring che non rispettano i requisiti per l'eliminazione stabiliti dallo IAS 39 rimangono iscritti nel bilancio del Gruppo, sebbene siano stati legalmente ceduti; una passività finanziaria di pari importo è contabilizzata nel bilancio consolidato ed iscritta all'interno della voce Debiti verso altri finanziatori. Tutti i crediti ceduti attraverso operazioni di factoring che rispettano i requisiti per l'eliminazione stabiliti dallo IAS 39, dove cioè vengono sostanzialmente trasferiti tutti i rischi e benefici, vengono eliminati dalla situazione patrimoniale e finanziaria.

Gli utili e le perdite relativi alla cessione di tali attività sono rilevati solo quando le attività stesse sono rimosse dalla situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo.

#### **Perdite di valore su attività finanziarie**

Il Gruppo verifica ad ogni data di bilancio se un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore. Un'attività finanziaria o un gruppo di attività finanziarie è da ritenere soggetta a perdita di valore se vi sia una obiettiva evidenza di perdita di valore come esito di uno o più eventi che sono intervenuti dopo la rilevazione iniziale (quando interviene "un evento di perdita") e questo evento di perdita ha un impatto, che possa essere attendibilmente stimato, sui flussi di cassa futuri stimati dell'attività finanziaria o del gruppo di attività finanziarie. Le evidenze di perdita di valore possono derivare da indicazioni che i debitori evidenziano difficoltà finanziarie, incapacità di far fronte alle obbligazioni, incapacità o ritardi nella corresponsione di interessi o di importanti pagamenti, probabilità di essere sottoposti a procedure concorsuali o altre forme di ristrutturazione finanziaria, e da dati osservabili che indichino un decremento misurabile nei flussi di cassa futuri stimati, quali cambiamenti in contesti o nelle condizioni economiche che si correlano a crisi finanziaria.

#### **Attività finanziarie iscritte al costo ammortizzato**

Se esiste un'indicazione oggettiva che un finanziamento o credito iscritto al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività. Il valore contabile dell'attività viene ridotto mediante l'utilizzo di un fondo accantonamento. L'importo della perdita viene rilevato a conto economico. Gli interessi attivi continuano a essere stimati sul valore contabile ridotto e sono calcolati applicando il tasso di interesse utilizzato per scontare i flussi di cassa futuri ai fini della valutazione della perdita di valore. Gli interessi attivi sono registrati tra i proventi finanziari nel conto economico.

Il Gruppo valuta l'esistenza di indicazioni oggettive di perdita di valore a livello individuale; se, in un periodo successivo,

l'importo della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo tale rilevazione, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

Con riferimento ai crediti commerciali, un accantonamento per perdita di valore si effettua quando esiste indicazione oggettiva (quale, ad esempio, la probabilità di insolvenza o significative difficoltà finanziarie del debitore) che il Gruppo non sarà in grado di recuperare tutti gli importi dovuti in base alle condizioni originali. Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso ad un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati se ritenuti irrecuperabili.

#### **Attività finanziarie disponibili per la vendita**

Il Gruppo valuta ad ogni data di bilancio se vi sia obiettiva evidenza di riduzione di valore di un'attività o un gruppo di attività finanziarie disponibili per la vendita.

Nel caso di strumenti rappresentativi di capitale classificati come disponibili per la vendita, l'obiettiva evidenza includerebbe una significativa o prolungata riduzione del *fair value* dello strumento al di sotto del suo costo. Il termine "significativo" è valutato rispetto al costo originario dello strumento e il termine 'prolungato' rispetto al periodo in cui il *fair value* si è mantenuto al di sotto del costo originario. Laddove vi sia evidenza di riduzione di valore, la perdita cumulativa – misurata dalla differenza tra il costo di acquisto e il *fair value* attuale, dedotte le perdite per riduzione di valore di quella attività finanziaria rilevata precedentemente nel conto economico – è stornata dal conto economico complessivo e rilevata nel conto economico.

Le perdite per riduzione di valore su strumenti rappresentativi di capitale non sono ripristinate con effetto rilevato nel conto economico; gli incrementi nel loro *fair value* successivi alla riduzione di valore sono rilevati direttamente nel conto economico complessivo.

Il costo ammortizzato è calcolato rilevando lo sconto o il premio sull'acquisizione e gli onorari o costi che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo. L'ammortamento al tasso di interesse effettivo è compreso tra gli oneri finanziari nel conto economico.

#### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide sono rappresentate da cassa, depositi a vista presso le banche di relazione e investimenti a breve termine (con scadenza originaria non superiore a 3 mesi) comunque facilmente convertibili in ammontari noti di denaro e soggetti ad un rischio non rilevante di cambiamenti di valore rilevati al *fair value*.

Ai fini della redazione del rendiconto finanziario, le disponibilità liquide sono costituite da cassa, depositi a vista presso le banche e scoperti di conto corrente. Questi ultimi, ai fini della redazione dello stato patrimoniale, sono inclusi nei debiti finanziari del passivo corrente.

##### *– Capitale emesso*

La posta è rappresentata dal capitale della Capogruppo sottoscritto e versato; esso è iscritto al valore nominale. Il riacquisto di azioni proprie, valutate al costo inclusivo degli oneri accessori, è contabilizzato come variazione di patrimonio netto e le azioni proprie sono portate a riduzione del capitale sociale per il valore nominale e a riduzione delle riserve per la differenza fra il costo sostenuto per l'acquisto ed il valore nominale.

##### *– Sovrapprezzo azioni:*

La posta accoglie l'eccedenza del prezzo di emissione delle azioni rispetto al loro valore nominale; in tale riserva vanno ricomprese anche le differenze che emergono a seguito della conversione delle obbligazioni in azioni.

##### *– Altre riserve*

Le poste sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica relative alla Capogruppo e dalle rettifiche eseguite in sede di transizione ai principi IAS/IFRS.

##### *– Utili (perdite) a nuovo*

La posta include i risultati economici degli esercizi precedenti, per la parte non distribuita né accantonata a riserva (in caso di utili) o ripianata (in caso di perdite) e i trasferimenti da altre riserve di patrimonio quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte. All'interno della posta è inoltre incluso il risultato economico dell'esercizio.

#### **Passività finanziarie**

Le passività finanziarie che ricadono nel campo di applicazione dello IAS 39 sono classificate tra le passività finanziarie al *fair value* rilevato nel conto economico, i mutui e finanziamenti, o tra i derivati designati come strumenti di copertura.

Il Gruppo determina la classificazione delle proprie passività finanziarie al momento della rilevazione iniziale.

Tutte le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al *fair value* cui si aggiungono, nel caso di mutui e finanziamenti, i costi di transazione a essi direttamente attribuibili.

Le passività finanziarie del Gruppo comprendono debiti commerciali e altri debiti, scoperti di conto corrente, mutui e finanziamenti, garanzie concesse e strumenti finanziari derivati.

### **Finanziamenti**

Sono inizialmente rilevati al costo che, alla data di accensione, risulta pari al *fair value* del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione. Successivamente i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. Gli utili e le perdite sono contabilizzati nel conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Il costo ammortizzato è calcolato rilevando lo sconto o il premio sull'acquisizione e gli onorari o costi che fanno parte integrante del tasso di interesse effettivo. L'ammortamento al tasso di interesse effettivo è compreso tra gli oneri finanziari nel conto economico.

### **Cancellazione**

Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante la passività è estinta, annullata ovvero onorata. Laddove una passività finanziaria esistente fosse sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente venissero sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale, accompagnata dalla rilevazione di una nuova passività, con iscrizione nel conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

### **Strumenti derivati**

Il Gruppo Trevi ha adottato una policy di Gruppo approvata dal C.d.A. del 1 febbraio 2008. Gli strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al *fair value* alla data in cui il contratto derivato è sottoscritto e, successivamente, sono nuovamente valutati al *fair value*. I derivati sono contabilizzati come attività finanziarie quando il *fair value* è positivo e come passività finanziarie quando il *fair value* è negativo.

Il *fair value* degli strumenti finanziari scambiati in un mercato attivo è determinato, a ogni data di bilancio, con riferimento alle quotazioni di mercato o alle quotazioni degli operatori (prezzo di offerta per le posizioni di lungo periodo e prezzo di domanda per le posizioni di breve periodo), senza alcuna deduzione per i costi di transazione.

Per gli strumenti finanziari non trattati in un mercato attivo, il *fair value* è determinato utilizzando una tecnica di valutazione. Tale tecnica può includere:

- l'utilizzo di transazioni recenti a condizioni di mercato;
- il riferimento al *fair value* attuale di un altro strumento sostanzialmente analogo;
- un'analisi dei flussi di cassa attualizzati o altri modelli di valutazione.

L'analisi del *fair value* degli strumenti finanziari e ulteriori dettagli sulla loro valutazione sono riportati nel paragrafo "Informazioni integrative su strumenti finanziari" incluso nel presente documento.

In base allo IAS 39 la rilevazione delle variazioni di *fair value* varia a seconda della designazione degli strumenti derivati (speculativi o di copertura) e della natura del rischio coperto (Fair Value Hedge o Cash Flow Hedge).

Nel caso di contratti designati come speculativi, le variazioni di *fair value* sono rilevate direttamente a conto economico.

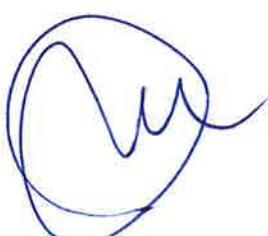
In caso di applicazione del *Fair Value Hedge* sono contabilizzate a conto economico sia le variazioni di *fair value* dello strumento di copertura che dello strumento coperto indipendentemente dal criterio di valutazione adottato per quest'ultimo.

In caso di applicazione del *Cash Flow Hedge* viene sospesa in apposita riserva del patrimonio netto a conto economico complessivo la porzione di variazione del *fair value* dello strumento di copertura che è riconosciuta come copertura efficace, rilevando a conto economico la porzione inefficace. La riserva è rilasciata a conto economico nello stesso esercizio o negli esercizi in cui l'attività o la passività coperta influenza il conto economico.

Gli acquisti e le vendite di attività finanziarie sono contabilizzate alla data di negoziazione.

### **Debiti**

I debiti sono iscritti al loro presumibile valore di estinzione; tale valore approssima il costo ammortizzato. Se espressi in valuta sono espressi al cambio di fine periodo.



## **Benefici ai dipendenti**

### *– Benefici a breve termine*

I benefici a dipendenti a breve termine sono contabilizzati a conto economico nel periodo in cui viene prestata l'attività lavorativa.

### *– Piani a benefici definiti*

La Società riconosce ai propri dipendenti benefici a titolo di cessazione del rapporto di lavoro (Trattamento di Fine Rapporto). Tali benefici rientrano nella definizione di piani a benefici definiti determinati nell'esistenza e nell'ammontare ma incerti nella loro manifestazione. La passività è valutata secondo i principi indicati dallo IAS 19 utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito effettuato da attuari indipendenti. Tale calcolo consiste nell'attualizzazione dell'importo del beneficio che un dipendente riceverà alla data stimata di cessazione del rapporto di lavoro utilizzando ipotesi demografiche (come il tasso di mortalità ed il tasso di rotazione del personale) ed ipotesi finanziarie (come il tasso di sconto). L'ammontare dell'obbligo di prestazione definita è calcolato annualmente da un attuario esterno indipendente. Gli utili e le perdite attuariali relative a programmi a benefici definiti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate o da modifiche delle condizioni del piano sono contabilizzate nel conto economico complessivo nell'esercizio in cui si verificano. Per i piani a contribuzione definita la Società versa contributi a fondi pensionistici sia pubblici che privati su base obbligatoria, contrattuale o volontaria. I contributi sono riconosciuti come costo del lavoro.

A partire dal 1 gennaio 2007 la legge finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto modificazioni rilevanti nella disciplina del T.F.R., tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di T.F.R. possono essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche integrative da lui prescelte oppure mantenuti in azienda.

Si precisa che ai fini del calcolo attuariale, con riferimento sia all'esercizio 2016 sia all'esercizio 2017, è stato utilizzato un tasso di sconto determinato con riferimento ad un paniere di obbligazioni Corporate con rating AA (indice iBoxx Eurozone Corporates AA 10+), in linea con quanto consigliato dall'Associazione degli Attuari al 31 dicembre 2016.

L'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), con documento approvato dal Comitato esecutivo in data 26 settembre 2007, recante appendice alla Guida Operativa n. 1 del 2005 in tema di transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) ha fornito ulteriori indicazioni in tema di determinazione ed esposizione in bilancio del trattamento di fine rapporto dei lavoratori dipendenti delle società italiane del gruppo, alla luce delle regole dettate in materia dalla legge 27 dicembre 2006 n. 296 (legge finanziaria 2007) e del relativo decreto attuativo del Ministero del Lavoro e della Previdenza Sociale n. 70 del 3 aprile 2007.

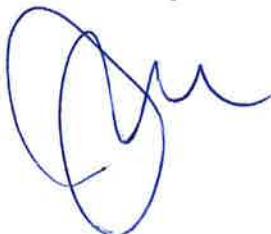
Il documento OIC non modifica il precedente orientamento espresso riguardo al TFR maturato sino al 31 dicembre 2006 che resta nella disponibilità delle imprese e che mantiene la qualificazione di "defined benefit plan"; tuttavia nel nuovo documento si asserisce che in aderenza alle regole dettate dallo stesso IAS 19 in materia di trattamento contabile delle modifiche che comportano "settlement o curtailment" dei "post-employment plan", anche il TFR maturato subisce una rilevante variazione di calcolo per effetto del venir meno delle ipotesi attuariali precedentemente previste legate agli incrementi salariali. In altri termini, il debito che resta in capo all'impresa a fronte del TFR pregresso non sarà più suscettibile di variazioni in funzione di successivi eventi.

### *– Piani a contribuzione definita*

Il Gruppo partecipa a piani pensionistici a contribuzione definita a gestione pubblica. Il versamento dei contributi esaurisce l'obbligazione del Gruppo nei confronti dei propri dipendenti. I contributi costituiscono pertanto costi del periodo in cui sono dovuti.

## **Pagamenti basati su azioni**

I principali dirigenti e alcuni managers della Società possono ricevere parte della remunerazione sotto forma di pagamenti basati su azioni. Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 gli stessi sono da considerarsi piani regolati con strumenti rappresentativi di capitale (cosiddetti "equity settled"). La maturazione del diritto al pagamento è correlata ad un periodo di vesting durante il quale i managers devono svolgere la loro attività come dipendenti. Pertanto, nel corso del periodo di vesting, il valore corrente dei pagamenti basati su azioni alla data di assegnazione è rilevato a conto economico come costo con contropartita un'apposita riserva del patrimonio netto. Variazioni del valore corrente successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. In particolare, il costo, corrispondente al valore corrente delle opzioni alla data di assegnazione, è riconosciuto tra i costi del personale sulla base di un criterio a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta a patrimonio netto.



### **Fondi per rischi ed oneri, attività e passività potenziali**

I fondi per rischi ed oneri rappresentano passività probabili di ammontare e/o scadenza incerta derivanti da eventi passati il cui adempimento comporterà l'impiego di risorse economiche. Gli accantonamenti sono stanziati esclusivamente in presenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da eventi passati e per i quali alla data di chiusura del bilancio può essere effettuata una stima attendibile dell'importo derivante dall'adempimento dell'obbligazione. L'importo rilevato come accantonamento rappresenta la migliore stima dell'onere necessario per l'adempimento dell'obbligazione alla data di rendicontazione. I fondi accantonati sono riesaminati ad ogni data di rendicontazione infrannuale e rettificati in modo da rappresentare la migliore stima corrente.

Laddove è previsto che l'esborso finanziario relativo all'obbligazione avvenga oltre i normali termini di pagamento l'importo dell'accantonamento è rappresentato dal valore attuale dei pagamenti futuri attesi per l'estinzione dell'obbligazione.

Le attività potenziali non sono rilevate in bilancio; le passività potenziali valutati possibili ma non probabili non sono rilevate in bilancio, è fornita, tuttavia, informativa a riguardo per quelle di ammontare significativo.

### **Imposte sul reddito dell'esercizio**

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio e della normativa di riferimento, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate, o sostanzialmente in vigore, alla data di chiusura di bilancio nei paesi dove il Gruppo opera e genera il proprio reddito imponibile.

Le imposte correnti relative a elementi rilevati al di fuori del conto economico sono rilevate anch'esse al di fuori del conto economico e, quindi, nel prospetto del conto economico complessivo, coerentemente con la rilevazione dell'elemento cui si riferiscono.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra il valore fiscale di una attività e il relativo valore in bilancio ("liability method"). Le imposte differite sono calcolate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel Conto Economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a conto economico complessivo che sono contabilizzate direttamente a conto economico complessivo.

Le attività per imposte anticipate sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le attività e passività fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle attività e passività fiscali portate a nuovo.

Il valore di carico delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile che saranno disponibili in futuro sufficienti imponibili fiscali da permettere in tutto o in parte l'utilizzo di tale credito. Le imposte differite attive non rilevate sono riesaminate ad ogni data di bilancio e sono rilevate nella misura in cui diventati probabile che i redditi fiscali saranno sufficienti a consentire il recupero di tali imposte differite attive.

### **Garanzie e passività potenziali**

Evidenziano gli impegni assunti, le garanzie prestate nonché i beni ricevuti e dati in deposito a vario titolo nei confronti di terzi non compresi nel perimetro di consolidamento. Sono esposte al valore nominale. Le garanzie finanziarie sono rilevate al loro fair value fra le passività; le altre garanzie sono rilevate fra i fondi rischi quando rientrano nei criteri per l'iscrizione.

### **Ricavi e costi**

I ricavi sono riconosciuti e contabilizzati nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti ed il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile indipendentemente dalla data di incasso. I ricavi derivanti dalla vendita dei prodotti sono rilevati al momento del passaggio di proprietà.

I ricavi riferiti ai lavori su commessa sono determinati in base alla percentuale di completamento, così come in precedenza illustrato nel paragrafo relativo ai Lavori in Corso su Ordinazione.

I costi sono imputati secondo il principio della competenza temporale.

### **Proventi ed oneri finanziari**

I ricavi e gli oneri finanziari sono rilevati a conto economico in base al principio della competenza temporale tenendo conto del tasso effettivo applicabile.

Per tutti gli strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato e le attività finanziarie fruttifere classificate come

disponibili per la vendita, gli interessi attivi sono rilevati utilizzando il tasso di interesse effettivo, che è il tasso che precisamente attualizza i pagamenti e gli incassi futuri, stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario o su un periodo più breve, quando necessario, rispetto al valore netto contabile dell'attività o passività finanziaria. Gli interessi attivi sono classificati tra i proventi finanziari nel conto economico.

### **Dividendi**

Sono rilevati quando sorge il diritto degli Azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

La distribuzione di dividendi agli Azionisti viene registrata come passività nel bilancio nel periodo in cui la distribuzione degli stessi viene approvata dall'Assemblea degli Azionisti.

### **Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo la quota di risultato economico del Gruppo, attribuibile alle azioni ordinarie, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione, escludendo le azioni proprie.

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli Azionisti della Capogruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto dilutivo.

### **Criteri di conversione delle poste in valuta**

I crediti e debiti espressi in valute non appartenenti all'area Euro sono originariamente convertiti in Euro ai cambi storici alla data delle relative operazioni.

Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte a conto economico al momento del realizzo.

Le attività e le passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni, sono adeguate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili o perdite su cambi sono imputati a Conto Economico. I contratti di compravendita a termine di valuta sono posti in essere per la copertura del rischio di fluttuazione dei corsi delle divise. Per quanto riguarda la contabilità delle filiali estere della controllata Trevi S.p.A. si rende noto che questa viene tenuta nella valuta dell'ambiente economico primario in cui esse operano (valuta funzionale). Alla chiusura dell'esercizio, si procede alla conversione dei saldi in valuta, in base al cambio puntuale al 31 di dicembre, pubblicato sul sito dell'Ufficio Italiano Cambi e le eventuali differenze di cambio sono riflesse a conto economico.

### **Uso di stime**

La predisposizione dei bilanci consolidati richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. In considerazione del documento congiunto Banca d'Italia/Consob/Isvap n° 2 del 6 febbraio 2009 si precisa che le stime sono basate sulle più recenti informazioni di cui gli Amministratori dispongono al momento della redazione del presente bilancio, non intaccandone, pertanto, l'attendibilità.

L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la situazione patrimoniale - finanziaria, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

Di seguito sono elencate le voci di bilancio che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate può avere un impatto significativo sul bilancio consolidato del Gruppo:

- Svalutazione degli attivi immobilizzati;
- Lavori in corso su ordinazione;
- Spese di sviluppo;
- Imposte differite attive;
- Accantonamenti per rischi su crediti;
- Benefici ai dipendenti;
- Accantonamenti per rischi e oneri.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi nel conto economico nel

periodo in cui la variazione è avvenuta.

### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2017 o applicabili in via anticipata

Nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora obbligatoriamente in vigore.

DOCUMENTI IASB E IFRS IC	Data di entrata in vigore EU	Data di approvazione	Data di pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale
Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle (rilasciato il 8 dicembre 2016)	1 gennaio 2017 / 1 gennaio 2018	7 febbraio 2018	8 febbraio 2018
Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative (rilasciato il 29 gennaio 2016)	1 gennaio 2017	6 novembre 2017	9 novembre 2017
Amendments to IAS 12: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (rilasciato il 19 gennaio 2016)	1 gennaio 2017	6 novembre 2017	9 novembre 2017

Non ci sono effetti dall'applicazione di nuovi principi contabili.

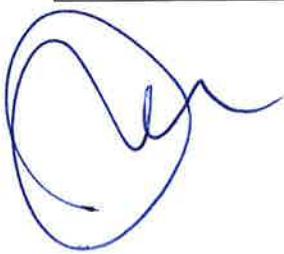
### Principi contabili non ancora emendati alla data di approvazione del bilancio

STANDARD IFRS E INTERPRETAZIONI	DATA DI RILASCIO
IFRS 17 Insurance Contracts	18 maggio 2017
MODIFICHE	DATA DI RILASCIO
Amendments to References to the Conceptual Framework in IFRS Standards	29 marzo 2018
Amendment to IFRS 3 Business Combinations	22 ottobre 2018
Amendments to IAS 1 and IAS 8: Definition of Material	31 ottobre 2018

### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni di prossima applicazione

Il Gruppo sta valutando l'impatto delle modifiche, emendamenti ed interpretazioni ai Principi Contabili omologati non adottati in via anticipata o in corso di omologazione. In particolare

DOCUMENTI IASB E IFRS IC	Data di entrata in vigore EU	Data di approvazione	Data di pubblicazione nella Gazzetta ufficiale
Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle (issued on 12 December 2017)	1 gennaio 2019	14 marzo 2019	15 marzo 2019
Amendments to IAS 19: Plan Amendment, Curtailment or Settlement (issued on 7 February 2018)	1 gennaio 2019	13 marzo 2019	14 marzo 2019
Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (issued on 12 October 2017)	1 gennaio 2019	8 febbraio 2019	11 febbraio 2019
IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments (issued on 7 June 2017)	1 gennaio 2019	23 ottobre 2018	24 ottobre 2018
IFRIC 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration (issued on 8 December 2016)	1 gennaio 2018	28 marzo 2018	3 aprile 2018
Amendments to IFRS 9: Prepayment Features with Negative Compensation (issued on 12 October 2017)	1 gennaio 2019	22 marzo 2018	26 marzo 2018
Amendments to IAS 40: Transfers of Investment Property (issued on 8 December 2016)	1 gennaio 2018	14 marzo 2018	15 marzo 2018
Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions (issued on 20 June 2016)	1 gennaio 2018	26 febbraio 2018	27 febbraio 2018
Amendments to IFRS 4: Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance Contracts (issued on 12 September 2016)	1 gennaio 2018	3 novembre 2017	9 novembre 2017
Clarifications to IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (issued on 12 April 2016)	1 gennaio 2018	31 ottobre 2017	9 novembre 2017
IFRS 16 Leases (issued on 13 January 2016)	1 gennaio 2019	31 ottobre 2017	9 novembre 2017
IFRS 9 Financial Instruments (issued on 24 July 2014)	1 gennaio 2018	22 novembre 2016	29 novembre 2016
IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (issued on 28 May 2014) including amendments to IFRS 15: Effective date of IFRS 15 (issued on 11 September 2015)	1 gennaio 2018	22 settembre 2016	29 ottobre 2016



**IFRS 9** - Il principio “IFRS 9 – *Financial Instruments*”, emesso, nella sua versione definitiva, il 24 luglio 2014, sostituisce lo “IAS 39 – *Financial Instruments: Recognition and Measurement*”.

### **Classificazione e misurazione**

Ai fini della classificazione e valutazione delle attività finanziarie (tra cui anche gli strumenti di debito presenti all'interno del bilancio del Gruppo rientranti nell'ambito di applicazione del principio IFRS 9), queste sono classificate, sulla base del *business model* (i.e. il modo in cui il Gruppo gestisce le attività finanziarie al fine di generare i flussi di cassa) e delle caratteristiche contrattuali dei flussi di cassa (i.e. SPPI test, “*Solely payment of principal and interest*”), in una delle seguenti categorie:

- **costo ammortizzato**, per le attività finanziarie detenute con l'obiettivo di incassare i flussi di cassa contrattuali che superano l'SPPI test in quanto i flussi di cassa rappresentano esclusivamente pagamenti di capitale e interesse. Tale categoria include i crediti commerciali, altri crediti di natura operativa inclusi nelle altre attività correnti e non correnti e crediti di natura finanziaria inclusi nelle altre attività finanziarie correnti e non correnti;
- **fair value** con contropartita patrimonio netto (FVOCI – *fair value through other comprehensive income*), per le attività finanziarie detenute con l'obiettivo di incassare i flussi di cassa contrattuali, rappresentati esclusivamente dal pagamento di capitale e interesse, sia di realizzarne il valore attraverso la cessione (cd. business model hold to collect and sell). Le variazioni di *fair value* sono rilevate con contropartita OCI, per poi essere rilasciate a Conto economico in sede di *derecognition*;
- **fair value** con contropartita Conto economico (FVTPL – *fair value through profit or loss*), come categoria residuale, per le attività che non sono detenute in uno dei *business model* di cui sopra. In tal caso, le variazioni di *fair value* sono rilevate con contropartita il Conto economico.

Sulla base dei sopra richiamati nuovi criteri introdotti dall'IFRS 9 (i.e. SPPI test e *business model*) sono state verificate le modalità di classificazione degli strumenti finanziari presenti in bilancio.

L'analisi, svolta sulla base dei fatti e delle circostanze note al momento della rilevazione iniziale delle attività, ha condotto a confermare che tutti i flussi finanziari contrattuali su strumenti di debito sono costituiti esclusivamente da capitale e interessi.

I requisiti di classificazione e misurazione dell'IFRS 9 non hanno avuto un impatto significativo e non sono intervenute variazioni nella classificazione delle attività finanziarie detenute.

### **Impairment**

L'adozione dell'IFRS 9 ha sostanzialmente modificato la contabilizzazione delle perdite per riduzione di valore delle attività finanziarie sostituendo l'approccio delle perdite sostenute dallo IAS 39 con un approccio di perdita su credito attesa (*Expected Credit Loss* - ECL).

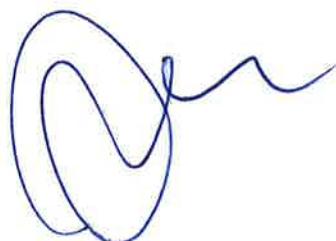
L'*Expected Credit Loss* si basa sulla differenza tra i flussi finanziari contrattuali dovuti in conformità al contratto e tutti i flussi finanziari che il Gruppo si aspetta di ricevere. I flussi di cassa attesi includeranno i flussi finanziari derivanti dalla escussione delle garanzie reali detenute o di altre garanzie sul credito che sono parte integrante delle condizioni contrattuali.

Nello specifico, il modello prevede:

- l'applicazione di un unico *framework* a tutte le attività finanziarie;
- la rilevazione delle perdite attese in ogni momento e l'aggiornamento dell'ammontare delle stesse ad ogni data di *reporting*, al fine di riflettere le variazioni nel rischio di credito dell'*asset*;
- la valutazione delle perdite attese sulla base delle ragionevoli informazioni, disponibili senza costi eccessivi, ivi incluse informazioni storiche, correnti e prospettiche.

Per i crediti commerciali, ad eccezione di quelli con componente finanziaria significativa, è applicato il cosiddetto *Simplified Approach* previsto dal IFRS 9, determinando le perdite attese su un orizzonte corrispondente all'intera vita del credito ed effettuando una valutazione specifica delle singole controparti debitrici, tenendo conto anche dello specifico contesto normativo e regolatorio di riferimento, mediante informazioni quantitative *market-based* e qualitative interne. La valutazione specifica deriva, principalmente, dall'utilizzo di parametri specifici per la singola controparte, che sono: la previsione teorica di *default* della controparte (la cd “*Probability of Default*”, “PD”) e la capacità di recupero dell'attività nel caso in cui detto *default* si verifichi (la c.d. “*Loss Given Default*”, “LGD”).

In considerazione dello specifico mercato di riferimento e del contesto normativo e regolatorio di settore, nonché delle aspettative di recupero, ai fini della determinazione delle perdite attese, è stata applicata una definizione di *default* pari a 360 giorni di scaduto, in quanto effettiva indicazione di incremento significativo del rischio di credito. Pertanto, le attività finanziarie scadute da oltre 360 giorni, generalmente, sono considerate come in *default*.



Per tutte le altre attività finanziarie diverse dai crediti commerciali, *contract assets* e *lease receivables* è applicato l’approccio generale basato sul monitoraggio dell’andamento del rischio di credito a partire dall’*origination*. Il calcolo dell’*expected credit loss*, quindi, considera un orizzonte temporale di 12 mesi nel caso in cui alla data di chiusura contabile non si sia manifestato alcun incremento significativo del rischio di credito, ovvero un miglioramento della qualità del credito; in caso contrario, l’orizzonte temporale di riferimento per il calcolo sarà l’intera vita dell’attività, secondo un approccio *lifetime*.

**IFRS 15** - L’IFRS 15 è stato emesso a Maggio 2014 e modificato nell’Aprile 2016 ed introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti. L’IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l’entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente.

Dall’analisi derivante dalla nuova applicazione sul bilancio gli impatti non sono risultati significativi.

**IFRS 16** - L’IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituirà lo IAS 17 Leasing, l’IFRIC 4, il SIC-15 e il SIC-27. L’IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l’informatica dei leasing (contratti che danno il diritto all’utilizzo dei beni di terzi) e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari – contratti di leasing relativi ad attività di «scarso valore» (ad esempio i personal computer, fotocopiatrici, etc.) ed i contratti di leasing a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore). Alla data di inizio del contratto di leasing, il locatario rileverà una passività a fronte dei pagamenti dei canoni di locazione (cioè la passività per leasing) ed un’attività che rappresenta il diritto all’utilizzo dell’attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto di utilizzo dell’attività). I locatari dovranno contabilizzare separatamente le spese per interessi sulla passività per leasing e l’ammortamento del diritto di utilizzo dell’attività. I locatari dovranno anche rimisurare la passività per leasing al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di leasing, un cambiamento nei pagamenti futuri del leasing conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconoscerà generalmente l’importo della rimisurazione della passività per leasing come una rettifica del diritto d’uso dell’attività. L’IFRS 16 entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2019 (il processo di omologa da parte della UE è a tutt’oggi ancora in corso). È consentita l’applicazione anticipata, ma non prima che l’entità abbia adottato l’IFRS 15. Un locatario può scegliere di applicare il principio utilizzando un approccio pienamente retrospettivo o un approccio retrospettivo modificato.

## GESTIONE DEL RISCHIO

### **Obiettivi, politica di gestione e identificazione dei rischi finanziari**

La Direzione Finanziaria della Capogruppo ed i Responsabili Finanziari delle singole Società controllate gestiscono i rischi finanziari cui il Gruppo è esposto, seguendo le direttive contenute nella Treasury Risks Policy di Gruppo.

Le attività finanziarie del Gruppo sono rappresentate principalmente da cassa e depositi a breve, derivanti direttamente dall’attività operativa.

Le passività finanziarie comprendono invece finanziamenti bancari, prestiti obbligazionari e leasing finanziari, la cui funzione principale è di finanziare l’attività operativa.

I rischi generati da tali strumenti finanziari sono rappresentati dal rischio di tasso di interesse, dal rischio di tasso di cambio, dal rischio di liquidità e da quello di credito.

Il Gruppo Trevi svolge un’attività sistematica di monitoraggio dei rischi finanziari sopra illustrati, intervenendo, se necessario, anche mediante l’utilizzo di strumenti finanziari derivati al fine di ridurre tali rischi al minimo. Gli strumenti finanziari derivati vengono effettuati per la gestione del rischio di cambio sugli strumenti denominati in valute diverse dall’Euro e per la gestione del rischio di interesse sui finanziamenti a tasso variabile.

La definizione della composizione ottimale della struttura di indebitamento tra componente a tasso fisso e componente a tasso variabile avviene a livello consolidato.

La gestione dei rischi di tasso di cambio, liquidità e tasso di interesse è svolta principalmente dalla Capogruppo e dalle sub-holding di divisione; la gestione del rischio di credito è demandata alle singole società operative del Gruppo.

### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità si può manifestare per l’incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l’operatività del Gruppo. I due principali fattori che influenzano la liquidità del Gruppo sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento e, dall’altra, le caratteristiche di scadenza e di rinnovabilità del debito o di liquidità degli impieghi finanziari. I fabbisogni di liquidità sono monitorati dalle funzioni



centrali del Gruppo nell'ottica di garantire un efficace reperimento delle risorse finanziarie e/o un adeguato investimento della liquidità.

Il Gruppo a continuo monitoraggio della situazione della liquidità predispone i cash flow rotativi periodici e previsionali predisposti da parte di tutte le Società del Gruppo, i quali, poi, vengono consolidati ed analizzati dalla Capogruppo.

Si segnala che le disponibilità liquide sono parzialmente soggette a vincoli valutari relativamente ad alcuni Paesi in cui il Gruppo opera, così come dettagliato nella seguente tabella:

Divisione	Società	Paese	Vincolo	Milioni di euro 31.12.2017
Trevi	Trevi Foundations Nigeria Ltd	Nigeria	Restrizioni Valutarie	15,2
Trevi	Foundation Construction Ltd	Nigeria	Restrizioni Valutarie	0,4
Trevi	Trevi Drilling Services Saudi Arabia Co.	Arabia Saudita	Capitale versato a seguito di Registrazione Società	1,7
Trevi	Asasat Trevi General Construction Jv Company	Libia	Capitale versato a seguito di Registrazione Società	0,3
Trevi	Trevi Cementaciones Ca (Venezuela)	Venezuela	Restrizioni Valutarie	1,9
Trevi	Trevi Insaat Ve Muhendislik As	Turchia	Cash Collateral su linea promiscua	0,3
Trevi	Swissboring Overseas Piling Corp. Ltd (Dubai)	Dubai	Cash Collateral su linea promiscua	2,5
				22,3

Ad oggi gran parte degli affidamenti con Istituti finanziatori sono sottoposti ad un processo di revisione in conseguenza alla richiesta di accordo avanzata dal Gruppo al Ceto Bancario e volta a consentire al Gruppo di concentrare la propria attenzione sullo sviluppo del proprio piano industriale e sulla gestione del processo di riorganizzazione del settore Oil&Gas.

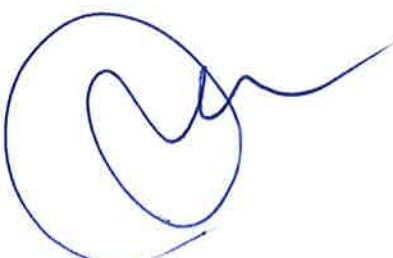
La gestione del rischio di liquidità in un futuro prevedibile non potrà prescindere dal completamento degli accordi funzionali alla sottoscrizione dell'accordo con gli Istituti finanziatori e dal raggiungimento dei risultati previsti nel Piano Industriale 2018-2022.

Di seguito viene illustrata la distribuzione geografica delle disponibilità liquide del Gruppo al 31 dicembre 2017:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
Italia	45.909	133.454	(87.545)
Europa (esclusa Italia)	16.152	13.576	2.576
Stati Uniti e Canada	21.180	35.567	(14.387)
Sud America	9.327	13.172	(3.845)
Africa	19.465	26.116	(6.651)
Medio Oriente e Asia	27.520	53.692	(26.172)
Estremo Oriente e Resto del mondo	6.537	25.556	(19.019)
	0		
<b>Totale</b>	<b>146.090</b>	<b>301.133</b>	<b>-155.043</b>

I finanziamenti bancari del Gruppo alla fine dell'esercizio sono invece così ripartiti tra breve e lungo termine:

Finanziamenti a breve termine			Finanziamenti a medio lungo termine				
Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni	Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Italia	616.575	552.129	64.446	Italia	10.680	59.835	(49.155)
Europa (esclusa Italia)	2.470	2.922	(452)	Europa (esclusa Italia)	6	14	(8)
Stati Uniti e Canada	16.700	33.283	(16.583)	Stati Uniti e Canada	0	1.084	(1.084)
Sud America	3.407	2.979	428	Sud America	342	10	332
Africa	156	172,34	(16)	Africa	0	1.211	(1.211)
Medio Oriente ed Asia	355	404.321	(49)	Medio Oriente ed Asia	178	606	(428)
Estremo Oriente	5.629	7.083	(1.454)	Estremo Oriente	(0)	(0)	0
Resto del mondo	-	1.039	(1.039)	Resto del mondo	0	37	(37)
<b>Totale</b>	<b>645.292</b>	<b>600.011</b>	<b>45.281</b>	<b>Totale</b>	<b>11.206</b>	<b>62.797</b>	<b>(51.591)</b>



La tabella seguente riporta invece il dettaglio per area geografica di tutte le passività finanziarie, includendo oltre ai finanziamenti bancari anche i derivati passivi, i leasing finanziari e debiti verso altri finanziatori:

Passività finanziarie a breve termine			Passività finanziarie a lungo termine		
Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 Variazioni rideterminato	Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 Variazioni rideterminato
Italia	651.903	600.336	51.567 Italia	54.328	119.056 (64.729)
Europa (esclusa Italia)	4.288	3.038	1.250 Europa (esclusa Italia)	1.172	1.000 172
Stati Uniti e Canada	17.036	33.548 (16.512)	Stati Uniti e Canada	322	1.255 (933)
Sud America	5.369	4.973	396 Sud America	14.599	18.510 (3.911)
Africa	168	181	(13) Africa	1.089	1.252 (163)
Medio Oriente e Asia	462	516	(54) Medio Oriente e Asia	2.819	2.190 629
Estremo Oriente	6.158	7.174 (1.014)	Estremo Oriente	5.903	7.141 (1.238)
Resto del mondo	903	1.039 (136)	Resto del mondo	0	37 (37)
<b>Totale</b>	<b>686.288</b>	<b>650.805</b>	<b>35.483 Totale</b>	<b>80.231</b>	<b>150.441 (70.210)</b>

### **Rischio di mercato**

Il rischio di mercato è il rischio che il *fair value* dei flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario si modificherà a causa delle variazioni nel prezzo di mercato. Il prezzo di mercato comprende quattro tipologie di rischio: il rischio di tasso, il rischio di valuta, il rischio di prezzo delle *commodity* e altri rischi di prezzo, così come il rischio di prezzo sui titoli rappresentativi di capitale (*equity risk*). Gli strumenti finanziari toccati dal rischio di mercato includono prestiti e finanziamenti, depositi, partecipazioni disponibili per la vendita e strumenti finanziari derivati.

L'analisi di sensitività presentata in seguito si riferisce alle posizioni al 31 dicembre 2017.

### **Rischio di tasso di interesse**

L'esposizione al rischio delle variazioni dei tassi d'interesse di mercato è connessa ad operazioni di finanziamento sia a breve sia a lungo termine, con un tasso di interesse variabile.

È policy di Gruppo concludere le operazioni di funding a tasso variabile e successivamente valutare se coprire il rischio di tasso di interesse convertendo un'esposizione a tasso variabile in un'esposizione a tasso fisso attraverso un contratto derivato. Per far ciò, sono stati stipulati contratti di Interest Rate Swap in cui il Gruppo accetta di scambiare, ad intervalli definiti, la differenza tra tasso d'interesse fisso e tasso di interesse variabile calcolata con riferimento ad un capitale nazionale predefinito.

Al 31 dicembre 2017, considerato l'effetto di tali contratti, circa il 15% dei finanziamenti del Gruppo risulta essere a tasso fisso:

Migliaia di Euro	Tasso Fisso	Tasso Variabile	Totale
Finanziamenti e Leasing	63.523	652.245	<b>715.767</b>
Prestito Obbligazionario	50.000	0	<b>50.000</b>
<b>Totale Passività Finanziarie</b>	<b>113.523</b>	<b>652.245</b>	<b>765.767</b>
<b>%</b>	<b>15%</b>	<b>85%</b>	<b>100%</b>

Al 31 dicembre 2017, le Società del Gruppo hanno in essere contratti di Swap su tasso di interesse e di copertura sul cambio EURO/USD ed EURO/GBP stipulati con controparti finanziarie di primario standing.

Pur essendo di natura di copertura, il Gruppo non applica l'opzione del trattamento hedge accounting, rilevando le variazioni del valore equo a conto economico.

Strumenti Derivati Copertura Rischio Tasso				
Strumento	Importo Originario	Importo Residuo	Scadenza	MTM in Euro
IRS	50.000.000	22.932.183	03/11/2020	-719.064

Strumenti Derivati Copertura Rischio Cambio				
Strumento	Importo	Valuta	Scadenza	MTM in Euro
Forward SELL	10.000.000	USD	2018	578.646
Forward SELL	4.300.000	GBP	2018	25.925

Il fair value di tali contratti al 31 dicembre 2017 risulta complessivamente negativo per 115 migliaia di Euro.

Al fine di misurare il rischio connesso al tasso di interesse è stato simulato uno “stress test” nell’andamento dell’Euribor di riferimento relativo ai finanziamenti passivi a tasso variabile ed ai depositi attivi in essere al 31 dicembre 2017. Di seguito viene fornito un dettaglio di tale analisi:

Rischio Tasso Interesse					
Migliaia di Euro		-50 bps	PFN 31.12.17		+50 bps
<b>Depositi e attività liquide</b>	(730)	145.359	146.090	730	146.820
<b>Debito Bancario e Strumenti Derivati</b>	2.816	(673.866)	(676.682)	(2.816)	(679.498)
<b>Debiti verso Società di Leasing</b>	446	(88.812)	(89.258)	(446)	(89.705)
<b>Totale PFN</b>	<b>2.532</b>	<b>(617.319)</b>	<b>(619.850)</b>	<b>(2.532)</b>	<b>(622.382)</b>

### Rischio di cambio

Il Gruppo è esposto al rischio che variazioni nei tassi di cambio possano apportare variazioni ai risultati economici e patrimoniali del Gruppo. L'esposizione al rischio di cambio può essere di natura:

- **Transattiva:** variazioni del tasso di cambio intercorrenti tra la data in cui un impegno finanziario tra controparti diventa altamente probabile e/o certo o la data di regolamento dell'impegno, variazioni che determinano uno scostamento tra flussi di cassa attesi e flussi di cassa effettivi;
- **Traslativa:** variazioni del tasso di cambio determinano una variazione del valore delle poste patrimoniali in divisa, a seguito del consolidamento dei dati ai fini di bilancio e della loro traduzione nella moneta di conto della Capogruppo (Euro). Tali variazioni non determinano uno scostamento immediato tra flussi di cassa attesi e flussi di cassa effettivi ma solo un effetto contabile sul patrimonio consolidato del Gruppo. L'effetto sui flussi di cassa si manifesta solo qualora siano effettuate operazioni sul patrimonio della società del Gruppo che redige il bilancio in divisa.

Il Gruppo valuta la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di cambio; gli strumenti utilizzati sono la correlazione dei flussi di pari valuta ma di segno opposto, la contrazione di finanziamenti di anticipazione commerciale e di natura finanziaria in pari valuta con il contratto di vendita, la vendita a termine di valuta e l'utilizzo di strumenti finanziari derivati. Il Gruppo non utilizza per la propria attività di copertura dal rischio di cambio strumenti di tipo dichiaratamente speculativo; tuttavia, nel caso in cui gli strumenti finanziari derivati non soddisfino le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti di copertura richiesti dallo IAS 39 o la società decide di non volersi avvalere della possibilità di hedge accounting, le loro variazioni di fair value sono contabilizzate a conto economico come oneri/proventi finanziari.

Nello specifico, il Gruppo gestisce il rischio transattivo. L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dall'operatività del Gruppo in una pluralità di Paesi e in monete diverse dall'Euro, in particolare il Dollaro Statunitense e le divise ad esso agganciate. Poiché risultano operazioni significative in Paesi dell'area Dollaro, il bilancio del Gruppo può essere interessato in maniera considerevole dalle variazioni dei tassi di cambio Euro/Usd.

Il fair value di un contratto a termine è determinato come differenza tra il cambio a termine del contratto e quello di un'operazione di segno contrario di importo e scadenza uguale, ipotizzata ai tassi di cambio ed ai differenziali di tasso di



interesse al 31 dicembre.

Al fine di valutare l'impatto di una variazione nel tasso di cambio EURO/USD è stata impostata una sensitivity analysis simulando variazioni verosimili del rapporto di cambio sopra indicato.

Le poste di consolidato ritenute significative ai fini dell'analisi sono: Crediti Commerciali, Crediti e Debiti infragruppo, Debiti Commerciali, Debiti Finanziari, Cassa e Disponibilità Liquide, Strumenti Finanziari Derivati.

I valori di tali poste sulle quali è stata eseguita la sensitivity analysis sono quelli al 31 dicembre 2017. L'analisi si è focalizzata sulle sole partite denominate in dollaro statunitense differente da quella funzionale e di presentazione (Euro) dei singoli bilanci inclusi nel consolidato.

Considerando un deprezzamento del Dollaro USA nei confronti dell'Euro del 5%, l'impatto sul Risultato ante Imposte derivante da tale svalutazione sarebbe, a parità di tutte le altre condizioni, di circa 1.147 migliaia di Euro. Un apprezzamento del Dollaro USA del 5% determinerebbe, a parità di tutte le altre condizioni, un impatto sul Risultato ante Imposte di circa 1.268 migliaia di Euro. Tale impatto è riconducibile principalmente al riadeguamento dei rapporti commerciali infragruppo, dei crediti e debiti in valuta e delle componenti finanziarie in valuta verso terzi.

### **Rischio di credito**

Il Gruppo è soggetto al rischio che il merito di credito di una controparte finanziaria o commerciale diventi insolvente.

Per la natura della sua attività, articolata in più settori, con un'accentuata diversificazione geografica delle unità produttive e per la pluralità di Paesi in cui sono venduti gli impianti e attrezzature il Gruppo non presenta una concentrazione del rischio di credito su pochi clienti/Paesi, anzi l'esposizione creditoria è suddivisa su un largo numero di controparti e clienti.

Il rischio di credito connesso al normale svolgimento delle operazioni commerciali è monitorato sia dalle singole società sia dalla direzione Finanziaria del Gruppo.

L'obiettivo è quello di minimizzare il rischio controparte attraverso il mantenimento dell'esposizione all'interno di limiti coerenti con il merito creditizio assegnato a ciascuna di esse dai diversi *Credit Managers* del Gruppo sulla base di informazioni storiche sui tassi di insolvenza delle controparti stesse.

Il Gruppo vende prevalentemente all'estero e utilizza per la copertura dei rischi di credito gli strumenti finanziari disponibili sul mercato, in particolare le Lettere di Credito e utilizza per progetti significativi gli strumenti del pagamento anticipato, della lettera di credito.

Il Gruppo ricorre, inoltre, in maniera limitata alla cessione dei crediti commerciali pro-soluto.

### **Rischio connesso alle attività svolte all'estero**

I ricavi sono di fonte estera per una quota maggiore del 93% rispetto all'ammontare totale. La forte internazionalizzazione del Gruppo – presente in numerose regioni, tra cui Middle East e Nord Africa, NordAmerica, Sud America, – sottopone Trevi all'obbligo di considerare e valutare il c.d. "rischio Paese". Precisamente il rischio paese comprende i rischi di natura macroeconomica e finanziaria, rischi regolatori e di mercato, rischi geopolitici e sociali, il cui verificarsi potrebbe determinare un effetto negativo sia sui flussi reddituali sia sulla protezione degli asset aziendali.

Non essendo possibile eliminare il rischio paese nelle attività di cantieristica e di perforazione attraverso gli strumenti tradizionali del Trade Finance (es. assicurazione sul rischio di produzione), le procedure di controllo vengono attuate sullo stato di avanzamento dei cantieri e sul monitoraggio della sicurezza.

Con specifico riferimento ai paesi in cui il Gruppo Trevi opera, maggiormente esposti a questa tipologia di rischio, si precisa quanto segue.

- Iraq-Mosul

Nel 2017, il referendum consultivo indetto per l'indipendenza del Kurdistan iracheno ha influenzato la logistica del cantiere presso la Diga di Mosul.

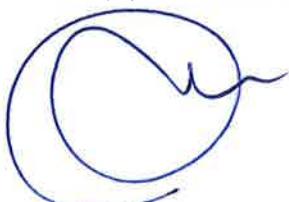
A seguito del referendum, le milizie della Regione Autonoma del Kurdistan iracheno hanno dovuto cedere il controllo della Diga alle forze di sicurezza irachene.

- Venezuela

L'approccio cautelativo adottato dal Gruppo ha portato a contenere l'attività sui progetti in essere nell'Area, a seguito delle difficoltà economiche del Paese registrate negli ultimi anni che, di fatto, hanno determinato un ritardo negli adempimenti del Cliente (pubblico e privato) delle commesse in esecuzione nell'Area.

- Turchia

L'instabilità economica ed i correlati risvolti politici della Turchia generano incertezze nella capacità del Paese di investire sulle infrastrutture.



Si riportano alcuni esempi, come la crescita del PIL pari al 7% annuo falsato dalle vicende politiche (tentato colpo di stato) verificatesi nel 2016; boom di Ankara per l'apertura di finanziamenti a sostegno del crollo del turismo; l'emergenza e successiva repressione governativa; il timore per nuovi picchi di inflazione; il calo del flusso degli investimenti; l'indebolimento della valuta locale; l'eccessiva esposizione debitoria dello Stato.

#### **Rischio connesso all'andamento dei prezzi delle materie prime**

L'oscillazione del prezzo di alcune materie prime ha imposto la necessità di modulare l'effetto della fluttuazione mediante politiche di approvvigionamento diversificate, accordi quadro con fornitori strategici e clausole contrattuali di revisione prezzo. Si segnala inoltre che le vendite di impianti di perforazione petrolifera possono essere soggette alle politiche di investimento delle società nazionali/private di riferimento del settore a loro volta influenzate dall'andamento del prezzo del petrolio.

Con riferimento al settore Oil&Gas, l'accordo "Opec Plus" prorogato nel 2018, ha sostenuto l'aumento del prezzo del greggio verificatosi nel 2017, in aumento del 25% rispetto all'annualità 2016.

L'aumento dei prezzi ha invertito la tendenza negativa degli investimenti in Esplorazione e Produzione (E&P) che nel 2017 sono infatti aumentati del 6%.

Questi investimenti restano comunque inferiori del 41% rispetto ai livelli del 2014 e ad ogni modo in ulteriore riduzione per la parte Esplorazione.

#### **INFORMAZIONI INTEGRATIVE SU STRUMENTI FINANZIARI**

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale-finanziaria al *fair value*, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che riflette la significatività degli input utilizzati nella determinazione del *fair value*. In particolare la scala gerarchica del *fair value* è composta dai seguenti livelli:

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

Nelle tabelle che seguono sono riportate le attività e le passività al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 rideterminato in base alle categorie previste dallo IAS 39.

Legenda Categorie IAS 39

Attività possedute fino a scadenza		HtM
Disponibili per la vendita	Finanziamenti e crediti al costo ammortizzato e partecipazioni	AFS
	Passività al costo ammortizzato	FLAC
Attività e passività al <i>fair value</i> rilevato a conto economico possedute per la negoziazione		FV
Derivati di copertura		HD

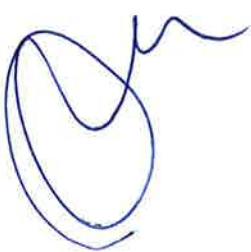
Di seguito sono riportate le informazioni integrative su strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7 sia per l'esercizio 2017 che per l'esercizio 2016 rideterminato.

	Classi IAS 39	Note	31/12/2017	Fair Value a Patrimonio Netto	Fair Value a Conto Economico	Effetto a Conto Economico
<b>ATTIVITA'</b>						
Attività finanziarie non correnti						
Altri crediti finanziari lungo termine	AFS	8	3.209			
<b>Totale Attività finanziarie non correnti</b>			<b>3.209</b>	-	-	-
Attività Finanziarie correnti						
Altri crediti finanziari a breve termine	LaR		105			
Strumenti finanziari derivati a breve termine	HD	12	579		579	-
Attività finanziarie correnti	LaR		-			
Disponibilità liquide	FV	13	146.090			-
<b>Totale Attività finanziarie correnti</b>			<b>146.774</b>		<b>579</b>	-
<b>Totale Attività finanziarie</b>			<b>149.983</b>		<b>579</b>	-
<b>PASSIVITA'</b>						
Passività finanziarie non correnti						
Finanziamenti a lungo termine	FLAC	15	11.206			(1.713)
Debiti verso altri finanziatori a lungo termine	FLAC	15	69.025			(2.471)
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	HD	15	-	-	-	-
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>			<b>80.231</b>	-		<b>(4.184)</b>
Passività finanziarie correnti						
Finanziamenti a breve termine	FLAC	22	645.292			(24.123)
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	FLAC	23	40.244			(2.581)
Strumenti finanziari derivati a breve termine	HtM	24	751	0	751	-
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>			<b>686.287</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>(26.704)</b>
<b>Totale passività finanziarie</b>			<b>766.518</b>	<b>0</b>	<b>751</b>	<b>(30.888)</b>

La seguente tabella evidenzia le attività e le passività che sono valutate al fair value al 31 dicembre 2017, per livello gerarchico di valutazione del fair value.

Importi in migliaia di Euro	Classi IAS 39	Note	31/12/2017	Gerarchia del Fair Value		
				Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>ATTIVITA'</b>						
Attività finanziarie correnti						
Strumenti finanziari derivati a breve termine	HD	6	579		579	
<b>Totale Attività finanziarie correnti</b>			<b>579</b>		<b>579</b>	
<b>Totale Attività Finanziarie</b>			<b>579</b>		<b>579</b>	
<b>PASSIVITA'</b>						
Passività finanziarie correnti						
Strumenti finanziari derivati a breve termine	HtM	24	751		751	
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>			<b>751</b>		<b>751</b>	
<b>Totale Passività Finanziarie</b>			<b>751</b>		<b>751</b>	

Allo stato attuale non è oggettivamente determinabile il Fair Value delle passività finanziarie non valutate al Fair Value.



## **Analisi di impairment test al 31 dicembre 2017**

Nel rivedere i propri indicatori di *impairment*, il Gruppo ha preso in considerazione, tra gli altri fattori, il rapporto tra la propria capitalizzazione di mercato e il proprio patrimonio netto contabile al 31.12.2017. A tale data la capitalizzazione di mercato del Gruppo è inferiore al valore contabile del patrimonio netto, situazione che indica una potenziale perdita di valore. Inoltre, il Gruppo ha potuto riscontrare un incremento dei tassi di attualizzazione e un decremento dei flussi reddituali e finanziari prospettici attesi.

Per tali ragioni, e tenendo conto del perdurare di un contesto di mercato caratterizzato da bassi prezzi del petrolio e grande volatilità, è stato effettuato un *test di impairment* per le 4 divisioni facenti parte del Gruppo Trevi, per la *Cash Generating Unit* (CGU) Trevi Energy, per l'avviamento della Watson Inc. e per il Gruppo nel suo complesso.

Il *test*, in accordo con lo IAS 36, è avvenuto confrontando il valore contabile (*carrying value*) dell'attività o del gruppo di attività componenti l'unità generatrice di flussi finanziari (CGU) con il valore recuperabile della stessa, dato dal maggiore tra il *fair value* (al netto degli eventuali oneri di vendita) ed il valore dei flussi di cassa netti attualizzati che si prevede saranno prodotti dall'attività o dal gruppo di attività componenti la CGU (valore d'uso).

Nel caso di specie, con riferimento alla divisione Oil & Gas del Gruppo Trevi, e quindi alle CGU Drillmec e Petreven, considerato che alla data del 31.12.2017 non si era in possesso di un piano approvato dal Consiglio d'Amministrazione della Capogruppo, nella determinazione del valore recuperabile ai sensi dello IAS 36 è risultato necessario fare esclusivo riferimento al *fair value* al netto dei costi di vendita. La stima del *fair value* delle CGU Drillmec e Petreven è stata quindi sviluppata secondo il criterio di mercato indicato dall'IFRS 13, sulla base degli *input* informativi a disposizione nonché sulla base dell'unico Piano aggiornato a disposizione (Piano 2018 - 2022 di maggio 2018). Tale criterio valutativo, anziché pervenire ad un "valore economico obiettivo" dell'*asset*, indica direttamente un "valore di mercato" dello stesso, determinato facendo riferimento all'EBITDA e applicando allo stesso, per moltiplicazione, un multiplo EV/EBITDA calcolato quale media semplice (senza gli estremi) dei rapporti fra *Enterprise Value* ed EBITDA di un campione di società comparabili (*comparables*). Tale moltiplicatore medio individuato è stato poi abbattuto del 20% al fine di considerare la minor capitalizzazione delle due CGU rispetto ai *comparables* quotati, come è solito nella prassi valutativa. Per coerenza, si è poi proceduto applicando: all'EBITDA normalizzato<sup>1</sup> 2019<sup>2</sup> della CGU Drillmec il multiplo medio 2019 abbattuto e all'EBITDA normalizzato<sup>3</sup> 2018 della CGU Petreven il multiplo medio 2018 abbattuto. Di conseguenza, l'*impairment test* di primo livello sulle CGU del comparto Oil & Gas è stato condotto testando in primo luogo la recuperabilità del *carrying amount* di ciascuna CGU tramite il *fair value* dedotti i costi di vendita, determinato come descritto in precedenza.

Per contro, l'*impairment test* di primo livello sulle CGU del comparto Fondazioni (Trevi e Soilmec) e della divisione Energie Rinnovabili (Trevi Energy) è stato condotto, in continuità di metodo rispetto al *test di impairment* effettuato al 30.06.2017, testando in primo luogo la recuperabilità del *carrying amount* di ciascuna CGU tramite il valore d'uso (*Value in Use*), determinato tramite l'attualizzazione dei flussi di risultato di piano di ciascuna CGU, ovvero mediante il metodo finanziario del *Discounted Cash Flow*, metodologia direttamente richiamata dallo IAS 36.

Tale metodo si basa sul presupposto che il valore del capitale economico di un'azienda ad una certa data (nel presente caso, il 31 dicembre 2017) sia rappresentato dalla somma algebrica dei seguenti elementi:

- valore "operativo", pari al valore attuale dei flussi di cassa prodotti dalla gestione operativa dell'azienda in un arco di tempo definito;
- valore delle attività accessorie non strategiche o strumentali alla data di riferimento.

Ai fini dell'esecuzione dell'*impairment test* sono state utilizzate le previsioni dei flussi finanziari scaturenti dall'*Actual* 2017 e dai Piani 2018 - 2022 elaborati per le CGU Trevi e Soilmec con il supporto dell'advisor industriale incaricato e approvati dal Consiglio d'Amministrazione della Capogruppo in 19 dicembre 2018, nonché dal Piano 2018 - 2022 della CGU Trevi Energy elaborato a maggio 2018.

Considerato che i Principi Contabili Internazionali prevedono la possibilità di tenere conto degli effetti positivi di eventuali ristrutturazioni (benefici/*savings*) nella stima del valore d'uso della CGU soltanto qualora il bilancio al 31.12.2017 tenga conto dei corrispondenti costi accantonati e che nei predetti Piani delle CGU Trevi e Soilmec i principali accantonamenti legati alle ristrutturazioni sono previsti nelle annualità 2018 e, soprattutto 2019, mancando i presupposti per l'accantonamento al 31.12.2017, le ristrutturazioni e i relativi benefici prospettici sono state escluse dalla

<sup>1</sup> Ovvero debitamente rettificato per le componenti straordinarie e non ripetibili.

<sup>2</sup> È stato preso a riferimento l'EBITDA 2019 in quanto l'EBITDA 2018 essendo negativo non sarebbe stato rappresentativo.

<sup>3</sup> Idem

stima del valore d'uso delle CGU.

Ciò premesso, il flusso monetario atteso nel periodo esplicito, i.e. 2018-2022, è stato costruito sulla base dei dati economici e patrimoniali rilevati nei Piani 2018 – 2022 di ciascuna CGU nonché sulla base dei dati *Actual* 2017. Più in particolare, partendo dal reddito operativo (EBIT) di ciascun periodo, sono state calcolate e sottratte le imposte dirette figurative ad aliquota piena e successivamente sommati i componenti negativi di reddito che non danno luogo a uscite monetarie, quali ammortamenti e accantonamenti, determinando il “*flusso finanziario della gestione operativa corrente*”, interpretabile come un flusso monetario “*potenziale*”; infatti, l’ammontare delle risorse monetarie effettivamente liberate dalla gestione caratteristica corrente risente della variazione subita nel periodo dagli elementi del patrimonio che sorgono e si estinguono per effetto dei cicli operativi (crediti commerciali, rimanenze, debiti commerciali, debiti verso il personale, ecc.) – variazioni di Capitale Circolante Netto. Il flusso monetario della gestione operativa, infine, è stato determinato tenendo in considerazione anche gli investimenti (al netto dei disinvestimenti) in capitale fisso – c.d. CAPEX

Sempre in continuità di metodo rispetto al 30 giugno 2017, per l’attualizzazione dei flussi di cassa è stato calcolato un costo medio ponderato del capitale «WACC», determinato secondo il modello economico del CAPM (*Capital Asset Pricing Model*), distinto in base ai settori di attività delle CGU: settore «Foundations» (CGU Trevi e CGU Soilmec) e «Energie Rinnovabili» (CGU Trevi Energy). Nel primo caso, ovvero per il settore «Foundations», il WACC è stato determinato nel 10,36%, mentre nel secondo caso, ovvero per il settore «Energie Rinnovabili», il WACC è stato determinato nel 7,43%. Le singole variabili sono state desunte come segue:

1. *tasso risk-free*: tasso di rendimento dei titoli di un Paese maturo (Stati Uniti), pari alla media dei Bond 10Y relativi ai dodici mesi precedenti il 31.12.2017;
2. *beta levered*: costruito come media del beta *unlevered* a 3Y di un campione di società comparabili levereggiato in funzione del rapporto D/E medio dei medesimi *comparables*;
3. *market risk premium*: è stato utilizzato il tasso indicato per un Paese maturo (Fonte: Aswath Damodaran, aggiornamento di gennaio 2018);
4. *rischio Paese*: tale componente è stata aggiunta al *Ke* dopo aver pesato per il *beta* il MRP, ed è stata determinata quale media del rischio Paese dei Paesi di operatività delle CGU ponderata per la percentuale di produzione dell’EBIT 2022 in detti Paesi;
5. *differenziale d'inflazione*: tale componente è stata aggiunta al *Ke* al fine di considerare l’effetto dell’inflazione e determinare il tasso reale;
6. *premio addizionale per il rischio*: in funzione della specifica *small cap* delle CGU rispetto ai *comparables* quotati;
7. *costo del debito lordo*: determinato sommando al valore medio *actual* delle linee a medio lungo termine (che tiene conto dell’attuale livello di leva) del Gruppo il valore corrente del tasso fisso IRS a 10 anni;
8. *struttura finanziaria*: determinata quale media dei *comparables* già considerati per la definizione del *beta*.

Per gli anni successivi al 2022, i flussi di cassa delle CGU sono stati calcolati sulla base di un *Terminal Value* determinato proiettando in *perpetuity* l’EBIT normalizzato dell’ultimo anno di piano esplicito (2022), al netto delle imposte figurative ad aliquota piena. Per le CGU Trevi e Soilmec è stato, inoltre, considerato un tasso di crescita g costruito in funzione della media dell’inflazione attesa<sup>4</sup> nei Paesi di operatività di tali CGU, ponderata per la percentuale di EBIT 2022 effettivamente prodotta dalle stesse in cotali Paesi. In particolare il tasso di crescita g individuato per il settore Foundations è pari al 3,59%.

Il *test di impairment* effettuato sullo scenario, e con i parametri, di base sopra rappresentato ha portato all’evidenza di una svalutazione degli attivi della CGU Drillmec per circa Euro 66,6 milioni, della CGU Petreven per circa Euro 25 milioni, della CGU Soilmec per circa Euro 30,7 milioni e della CGU Trevi Energy per circa Euro 7,6 milioni, rispetto al valore contabile di iscrizione.

Si segnala che relativamente alle CGU Drillmec e Petreven rispetto ad una indicazione di impairment complessivamente pari a circa 92 milioni di Euro gli Amministratori delle società hanno condotto specifiche analisi, anche sulla base di apposite perizie, al fine di verificare l’effettiva allocabilità alle singole poste delle immobilizzazioni; tali analisi hanno mostrato l’assenza di oggettivi presupposti per il recepimento integrale di tali indicazioni di impairment e pertanto il management ha proceduto ad un recepimento parziale pari a circa 11 milioni di Euro. Nelle CGU Soilmec e Trevi Energy è stato recepito l’intero ammontare derivante dall’analisi di impairment.

Al fine di estendere l’analisi di *impairment* a scenari eventuali che considerassero potenziali peggioramenti del contesto di riferimento, gli amministratori hanno effettuato alcune analisi di sensitività, così come richiesto dallo IAS 36. Considerato che tutte le CGU esaminate hanno portato all’evidenza della necessità di effettuare una svalutazione ad

<sup>4</sup> Fonte: International Monetary Found (IMF)

eccezione della CGU Trevi, tale analisi di sensitività è stata condotta esclusivamente in relazione a tale ultima CGU. Gli amministratori hanno, quindi, analizzato la variabilità dei risultati delle stime della CGU Trevi al mutare dei principali *input* valutativi assunti, ipotizzando alternativamente: l'incremento del tasso di sconto (WACC) rilevante per la determinazione del *Terminal Value*, il decremento del tasso di crescita g rilevante per la determinazione del *Terminal Value* e la varianza dei flussi rilevanti per la determinazione del *Terminal Value*.

Lo IAS 36 consente infatti di considerare i rischi di realizzazione del piano sia operando delle rettifiche in diminuzione nei flussi attesi, sia effettuando delle rettifiche in aumento nel tasso di attualizzazione.

In particolare è stata dapprima svolta un'analisi di sensitività sul tasso di sconto (WACC) adottato per il *Terminal Value* al fine di identificare la maggiorazione di tasso che porterebbe il valore recuperabile della CGU Trevi ad essere pari al *carrying amount* (ovvero all'azzeramento dell'*headroom* riscontrato nel primo livello del *test*). In tal circostanza una variazione in incremento puntuale del WACC adottato per la determinazione del *Terminal Value* pari allo 0,60% (con WACC pari al 10,96% contro il 10,36% adottato nel caso base), porterebbe ad una coincidenza tra il valore recuperabile e il valore contabile degli attivi della CGU Trevi.

Successivamente è stata svolta un'analisi di sensitività sul tasso di crescita g adottato per il *Terminal Value* al fine di identificare il decremento di tasso che porterebbe il valore recuperabile della CGU Trevi ad essere pari al *carrying amount* (ovvero all'azzeramento dell'*headroom* riscontrato nel primo livello del *test*). In tal circostanza una variazione in decremento puntuale del tasso di crescita g adottato per il *Terminal Value* pari allo 0,75% (con g *rate* pari al 2,84% contro il 3,59% adottato nel caso base), porterebbe ad una coincidenza tra il valore recuperabile e il valore contabile degli attivi della CGU Trevi.

Infine, è stata svolta un'analisi di sensitività sulla variazione degli EBIT rilevanti per la determinazione del *Terminal Value*, mantenendo invariati tutti gli altri criteri ed assunzioni di stima, al fine di identificare la percentuale di decremento dell'EBIT di *Terminal Value* che porterebbe il valore recuperabile degli attivi della CGU Trevi ad uguagliare il relativo *carrying amount*. Tale percentuale di decremento dell'EBIT del *Terminal Value* è stata individuata nel 7,37% (corrispondente ad un EBIT per il TV pari a 28,66 milioni di Euro contro l'EBIT per il TV del caso base pari a 32,06 milioni di Euro).

L'*impairment test* di secondo livello è stato effettuato nella modalità *asset side*, verificando che il valore recuperabile degli attivi di Gruppo fosse superiore al loro valore contabile. L'*enterprise Value* complessivo è stato calcolato con il metodo per somma di parti (SOTP), ovvero mediante la sommatoria de:

- (+) l'*enterprise value* delle CGU Drillmec, Petreven, Trevi, Soilmec e Trevi Energy;
- (+) il valore delle attività afferenti investimenti accessori;
- (-) il valore attuale dei flussi operativi della *holding*;
- (-) il valore contabile dei fondi non operativi assimilabili a debito finanziario.

Il valore contabile di confronto è ricavato (per coerenza) sulla base de:

- (+) il patrimonio netto di Gruppo;
- (+) la posizione finanziaria netta, assunta al valore contabile al 31 dicembre 2017.

Tale confronto ha portato all'evidenza di una differenza negativa di Euro 171,44 milioni, considerata non durevole. Tale considerazione è stata supportata dalle evidenze dell'analisi di impairment condotta al 31 dicembre 2018 che non ha evidenziato differenze negative relativamente al test di secondo livello.

Infine, il *Management* ha condotto l'*impairment test* sulla voce «Avviamento», rilevato per 6 milioni di Euro nel bilancio consolidato del Gruppo, derivante dal plusvalore emerso in sede di acquisizione della controllata Watson Inc. avvenuta nel corso dell'esercizio 2008. Il test ha comportato la svalutazione integrale dell'avviamento. Nella fattispecie in esame è stato considerato quale valore recuperabile il valore d'uso, determinato attualizzando i flussi di cassa operativi di Watson mediante il metodo dell'*Unlevered Discounted Cash Flow* o «UDCF» al fine dell'individuazione dell'*Enterprise Value* della CGU e del relativo confronto con il Capitale Investito Netto della stessa comprensivo del valore dell'avviamento. Gli *Unlevered Free Cash Flows* sono stati determinati in maniera analitica rettificando l'EBIT di periodo (al netto delle imposte figurative con aliquota piena) per le variazioni di Capitale Circolante Netto e per le *Capex* (investimenti e disinvestimenti). Per l'attualizzazione dei flussi di cassa è stato adottato un costo medio ponderato del capitale «WACC» pari al 7,09%, determinato secondo i seguenti parametri:

*tasso risk-free*: tasso di rendimento dei titoli di un Paese maturo (Stati Uniti), pari alla media dei Bond 10Y relativi ai dodici mesi precedenti il 31.12.2017;

*beta levered*: costruito come media del beta *unlevered* a 3Y di un campione di società comparabili levereggiato in

funzione del rapporto D/E medio dei medesimi *comparables*;

*market risk premium*: è stato utilizzato il tasso di un Paese maturo (Fonte: Aswath Damodaran, aggiornamento di gennaio 2018);

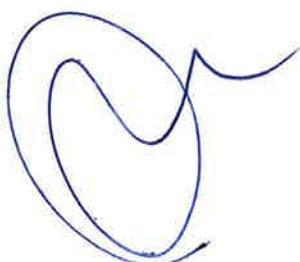
*premio addizionale per il rischio*: in funzione della specifica *small cap* della società Watson Inc. rispetto ai *comparables* quotati;

*costo del debito lordo*: determinato sommando al valore medio *actual* delle linee a medio lungo termine (che tiene conto dell'attuale livello di leva) del Gruppo il valore corrente del tasso fisso IRS a 10 anni;

*struttura finanziaria*: determinata quale media dei *comparables* già considerati per la definizione del *beta*.

Il confronto fra l'*Enterprise Value* e il Capitale Investito Netto della società Watson Inc. comprensivo del valore dell'avviamento ha portato all'evidenza di una perdita durevole di valore. Di conseguenza, l'avviamento iscritto nel bilancio consolidato del Gruppo Trevi è stato integralmente svalutato per Euro 6 milioni.

Si precisa che in riferimento alle svalutazioni effettuate, ad eccezione dell'avviamento, il principio contabile IAS 36 prevede che, qualora in un periodo futuro il mutare delle circostanze renda non più necessaria la svalutazione effettuata in passato, deve essere effettuato il ripristino del valore contabile, fino a concorrenza del valore recuperabile.



## COMMENTO DELLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA' NON CORRENTI

#### (1) Immobilizzazioni materiali:

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 31 dicembre 2017 a 339.535 migliaia di Euro, con una variazione in decremento di 81.037 migliaia di Euro rispetto al loro valore netto al 31 dicembre 2016 rideterminato (420.572 migliaia di Euro).

I movimenti relativi all'esercizio 2017 sono sintetizzati nella tabella riportata di seguito:

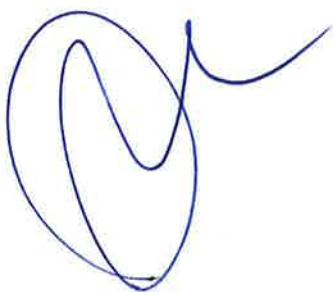
	Costo originario al 31/12/16	Fondo ammort. al 31/12/16	Valore netto al 31/12/16	Increm	Decrem	Ammort	Utilizzo Fondo	Svalutaz.	Altre Variazio ni	Diff. Cambio	Costo Originario al 31/12/17	Fondo ammort. al 31/12/17	Valore netto al 31/12/17
Terreni	32.150	0	32.150	1.326	(1.182)	0	0	(6.248)	(72)	(474)	25.500	0	25.500
Fabbricati	107.312	(37.826)	69.485	4.295	272	(4.000)	358	(10.555)	(5.487)	(2.808)	93.030	(41.469)	51.561
Impianti e macchinari	556.012	(275.354)	280.657	13.837	(15.588)	(34.425)	4.893	(17.772)	10.150	(17.849)	528.790	(304.887)	223.904
Attrezzature industriali e commerciali	89.261	(67.283)	21.978	9.778	(3.599)	(5.445)	2.468	(1.767)	759	(1.046)	93.387	(70.260)	23.127
Altri beni	85.718	(70.537)	15.182	12.765	(3.243)	(5.386)	3.031	(1.311)	(4.391)	(2.089)	87.449	(72.892)	14.558
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.120	0	1.120	881	(101)	0	0		(959)	(55)	886	0	886
<b>TOTALE</b>	<b>871.573</b>	<b>(451.000)</b>	<b>420.572</b>	<b>42.883</b>	<b>(23.442)</b>	<b>(49.257)</b>	<b>10.750</b>	<b>(37.651)</b>	<b>(0)</b>	<b>(24.321)</b>	<b>829.041</b>	<b>(489.507)</b>	<b>339.535</b>

Gli incrementi lordi del periodo sono complessivamente pari a 42.883 migliaia di Euro mentre i decrementi dell'esercizio sono pari a 23.442 migliaia di Euro; i movimenti evidenziati si riferiscono alla normale attività di sostituzione di impianti ed attrezzature. Inoltre, nel corso dell'esercizio sono state effettuate alcune svalutazioni, frutto sia delle risultanze dell'impairment test che del processo di ridimensionamento di alcune filiali e legal entity del Gruppo; l'effetto cambio nell'esercizio 2017 è stato pari a (24.321) migliaia di Euro.

Il valore netto di carico delle immobilizzazioni materiali detenute in leasing finanziario al 31 dicembre 2017 è pari a 108.797 migliaia di Euro (il corrispondente saldo al 31 dicembre 2016 era pari a 119.444 migliaia di Euro).

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni
		rideterminato	
Terreni e Fabbricati	24.925	24.551	374
Impianti e macchinari	82.406	93.402	(10.996)
Attrezz.ind.e commerciali	943	0	943
Altri beni	522	1.490	(968)
<b>TOTALE</b>	<b>108.797</b>	<b>119.444</b>	<b>(10.647)</b>

Le attività in leasing finanziario sono impiegate come garanzia per le relative passività assunte.



**(2) Immobilizzazioni immateriali:**

Le Immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2017 ammontano a 5.127 migliaia di Euro, in diminuzione di 60.099 migliaia di Euro rispetto al valore relativo al 31 dicembre 2016 (65.226 migliaia di Euro).

I movimenti relativi all'esercizio 2017 sono sintetizzati nella tabella riportata di seguito:

Descrizione	Costo originario al 31/12/16 rideterminato	Fondo amm.to al 31/12/16 rideterminato	Valore netto al 31/12/16 rideterminato	Increm	Decrem	Ammort	Svaluta- zioni	Diff. Cambio	Costo Originario al 31/12/17	Fondo amm.to al 31/12/17	Valore netto al 31/12/17
Avviamento	6.001	0	6.001				(6.001)		0	0	0
Costi di sviluppo	95.222	(47.425)	47.797	2.082		(6.992)	(39.136)	(64)	58.106	(54.417)	3.689
Diritti di brevetto ind. e di utiliz. opere dell'ingegno	7.466	(7.049)	417	157		(244)			7.623	(7.293)	330
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.174	(3.304)	870	164	(492)	(367)		(20)	3.826	(3.670)	155
Immobilizzazioni in corso ed accounti	8.490	0	8.490	597	(16)		(8.895)	(137)	39	0	40
Altre immobilizzazioni	16.425	(14.775)	1.650	384	(272)	(666)		(181)	16.354	(15.441)	913
<b>TOTALE</b>	<b>137.778</b>	<b>(72.553)</b>	<b>65.225</b>	<b>3.384</b>	<b>(780)</b>	<b>(8.269)</b>	<b>(54.032)</b>	<b>(402)</b>	<b>85.948</b>	<b>(80.822)</b>	<b>5.127</b>

L'incremento pari a 3.384 migliaia di Euro si riferisce principalmente ai costi capitalizzati per lo sviluppo di tecnologie e attrezzature utilizzate dalle società del Gruppo; tali costi, che rispettano i requisiti richiesti dallo IAS 38, sono stati infatti capitalizzati e successivamente ammortizzati a partire dall'inizio della produzione e lungo la vita economica media dei prodotti correlati.

Il valore netto dei costi di sviluppo al 31 dicembre 2017 ammonta a 3.689 migliaia di Euro (47.797 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016), con decrementi per svalutazioni da impairment pari a 39.136 migliaia di Euro;

Nel periodo in esame sono infatti emersi indicatori di *impairment* su tutte le divisioni: gli Amministratori hanno pertanto effettuato delle specifiche valutazioni sulla base delle quali hanno ritenuto necessario dover svalutare i costi di sviluppo capitalizzati nelle due divisioni Drillmec e Soilmec; per ulteriori dettagli circa le assunzioni utilizzate per gli impairment test si rimanda allo specifico paragrafo della presente Nota Esplicativa.

Con riferimento ai costi di brevetto, segnaliamo che l'incremento lordo pari a 157 migliaia di Euro è imputabile principalmente alla capitalizzazione relativa a licenze d'uso di programmi.

L'incremento lordo relativo alla voce "concessioni, licenze e marchi" è pari a 164 migliaia di Euro (200 migliaia di Euro nell'esercizio precedente).

Le "altre immobilizzazioni immateriali" ammontano al 31 dicembre 2017 a 913 migliaia di Euro, con un incremento lordo rispetto all'esercizio precedente di 384 migliaia di Euro.

**(3) Investimenti immobiliari non strumentali:**

Non sono presenti investimenti immobiliari non strumentali.

**(4) Partecipazioni:**

Le partecipazioni ammontano a 960 migliaia di Euro, in calo rispetto al valore dell'esercizio precedente, pari a 2.631 migliaia di Euro.

Di seguito si evidenziano sinteticamente le variazioni intervenute nel 2017 nelle partecipazioni:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016 rideterminato	Incrementi	Decrementi	Rivalutazioni	Svalutazioni	Saldo al 31/12/2017
Imprese collegate	31	0	(10)	0	0	21
Altre Imprese	2.600	6	0	0	(1.666)	939
<b>TOTALE</b>	<b>2.631</b>	<b>6</b>	<b>(10)</b>	<b>0</b>	<b>(1.666)</b>	<b>960</b>

La svalutazione del periodo riflette l'impatto negativo della valutazione col metodo del patrimonio netto di alcune partecipazioni. In particolare, la svalutazione del periodo ha riguardato i) Bologna Park S.r.l. per un importo pari a 631



migliaia di Euro, ii) Trevi Côte D'Ivoire per 403 migliaia di Euro, iii) Orascom-Trevi Skikda Ltd per 330 migliaia di Euro, iv) Trevi Stroy per un importo pari a 57 migliaia di Euro, v) CTM Bau per un importo pari a 20 migliaia di Euro, vi) Parma Park S.r.l per un importo pari a 60 migliaia di Euro e infine vii) Compagnia del Sacro cuore S.r.l. per un importo pari a 150 migliaia di Euro. L'incremento del periodo delle partecipazioni pari a 6 migliaia di Euro ha riguardato le Società Japan Foundations e Centuria S.c.ar.l mentre il decremento di periodo pari a 10 migliaia di Euro ha riguardato le Società Dragados y Obras Portuarias S A Pilotes Trevi SACIMS UTE e VPP - Trevi Chile.

**(5) Attività fiscali per imposte anticipate:**

Tale voce si riferisce a differenze temporanee derivanti principalmente da eliminazioni di utili infragruppo ed al relativo beneficio fiscale e a perdite fiscali pregresse, che in base alla normativa fiscale potranno essere recuperate nei prossimi esercizi.

Nelle seguenti tabelle è fornita la movimentazione netta dei crediti per imposte anticipate e delle passività fiscali per imposte differite:

	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Imposte anticipate	50.390	82.435	-32.045
<b>Totale</b>	<b>50.390</b>	<b>82.435</b>	<b>-32.045</b>
Passività fiscali per imposte differite	(42.628)	(32.093)	(10.535)
<b>Totale</b>	<b>(42.628)</b>	<b>(32.093)</b>	<b>(10.535)</b>
<b>Posizione netta alla fine dell'esercizio</b>	<b>7.762</b>	<b>50.342</b>	<b>(42.580)</b>

Il valore della posizione netta alla fine dell'esercizio pari a 7.762 migliaia di Euro si riferisce ad una controllata americana le cui perdite fiscali sono considerate recuperabili, poiché la società genera utili sufficienti a recuperare il credito fiscale.

Di seguito sono riportati i principali elementi che compongono le imposte anticipate e le passività per imposte differite e la loro movimentazione durante l'esercizio in corso ed in quello precedente (migliaia di Euro):

	Elimin. Utili infragruppo	Leasing finanziari	Fair value	Costi sviluppo	Ammortamenti	Altre	Totale
<b>Saldi al 01/01/16 rideterminato</b>	<b>14.622</b>	<b>(7.825)</b>	<b>(5.858)</b>	<b>(2.301)</b>	<b>(4.506)</b>	<b>40.614</b>	<b>34.747</b>
Effetto a conto economico	(507)	(1.651)		1.007	(326)	11.097	9.619
Effetto a patrimonio netto							0
Differenze cambio							0
Altre variazioni		53				5.924	5.977
<b>Saldi al 31/12/16 rideterminato</b>	<b>14.115</b>	<b>(9.423)</b>	<b>(5.858)</b>	<b>(1.294)</b>	<b>(4.832)</b>	<b>57.635</b>	<b>50.343</b>
Effetto a conto economico	(424)	(1.318)	5.858	58	43	(28.185)	(23.968)
Effetto a patrimonio netto							0
Differenze cambio							0
Altre variazioni						(18.613)	(18.613)
<b>Saldi al 31/12/17</b>	<b>13.691</b>	<b>(10.741)</b>	<b>0</b>	<b>(1.236)</b>	<b>(4.789)</b>	<b>10.837</b>	<b>7.762</b>

La voce "Altre" è per lo più composta da crediti per imposte anticipate iscritti a fronte delle perdite fiscali di talune società estere del Gruppo ed al 31 dicembre 2017 ammonta a circa 10,8 milioni di Euro.

Le perdite pregresse al 31 dicembre 2017 relative alle società italiane aderenti al consolidato fiscale, sulle quali non è stata iscritta fiscalità anticipata ammontano complessivamente a circa 113.948 migliaia di Euro.

**(6) Strumenti Finanziari Derivati a lungo termine:**

Al 31 dicembre 2017 non sono presenti strumenti derivati attivi a lungo termine.

**(7) Attività finanziarie mantenute fino a scadenza:**

Al 31 dicembre 2017 non sono presenti strumenti attività finanziarie mantenute fino a scadenza.

**(8) Altri crediti finanziari a lungo termine:**

I crediti verso altri al 31 dicembre 2017 ammontano a 3.209 migliaia di Euro e si riferiscono principalmente a crediti verso imprese collegate e a depositi cauzionali.

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Crediti verso imprese collegate	1.601	2.662	(1.061)
Depositi cauzionali	1.335	1.473	(138)
Altri	273	160	113
<b>TOTALE</b>	<b>3.209</b>	<b>4.295</b>	<b>(1.086)</b>

La voce "Altri" contiene acconti a lungo termine versati nel corso dell'esercizio per operazioni che non si concluderanno nei prossimi 12 mesi.

**(9) Crediti commerciali ed altre attività a lungo termine:**

I crediti commerciali ed altre attività a lungo termine al 31 dicembre 2017 ammontano a 20.643 migliaia di Euro.

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Crediti verso clienti	20.038	19.752	286
Ratei e Risconti	605	1.194	(589)
<b>TOTALE</b>	<b>20.643</b>	<b>20.946</b>	<b>(303)</b>

I crediti verso clienti si riferiscono a crediti commerciali verso clienti terzi con scadenza superiore all'anno, per 14.734 migliaia di Euro della controllata Soilmec S.p.A.; per 3.795 migliaia di Euro della controllata Swissboring Overseas Piling Corporation; e per 1.510 migliaia di Euro della controllata in Trevi in Turchia.

## **ATTIVITA' CORRENTI**

### **(10) Rimanenze**

Il totale delle Rimanenze al 31 dicembre 2017 ammonta a 232.659 migliaia di Euro e risulta così composto:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Materie prime sussidiarie e di consumo	130.435	154.919	(24.484)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	25.472	40.199	(14.727)
Prodotti finiti e merci	74.305	157.123	(82.818)
Acconti	2.447	2.478	(31)
<b>TOTALE RIMANENZE</b>	<b>232.659</b>	<b>354.719</b>	<b>(122.060)</b>

Le rimanenze finali del Gruppo si riferiscono allo sviluppo di macchinari per l'ingegneria del sottosuolo ed alla realizzazione di impianti per la perforazione e l'estrazione petrolifera, le rimanenze residue sono rappresentate dai materiali e dai ricambi impiegati dal settore fondazioni. Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione che è pari a circa 97 milioni di Euro con un accantonamento nell'esercizio 2017 pari a circa per 91.1 milioni di Euro (il fondo obsolescenza al 31 dicembre 2016 era pari a circa 7 milioni di euro); tale svalutazione deriva dalle puntuale analisi condotte dalle singole legal entity.

Il fondo svalutazione rimanenze ammonta a 97.072 migliaia di Euro. La movimentazione di tale fondo è la seguente:

Descrizione	31/12/2016 rideterminato	Incrementi	Utilizzi	Riclassifiche	Altri Variazioni	31/12/2017
Materie prime sussidiarie e di consumo	7.000	34.583		572	(293)	41.862
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		2.989			0	2.989
Prodotti finiti e merci	23	53.280	(509)	(572)	(2)	52.220
<b>TOTALE FONDO SVALUAZIONE RIMANENZE</b>	<b>7.023</b>	<b>90.852</b>	<b>(509)</b>	<b>0</b>	<b>(295)</b>	<b>97.072</b>

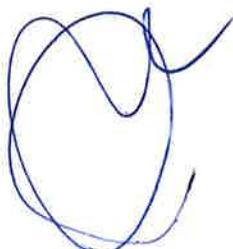
### **(11) Crediti commerciali ed altre attività a breve termine**

L'ammontare totale al 31 dicembre 2017 è pari a 406.755 migliaia di Euro. La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Crediti verso clienti	274.664	331.458	(56.794)
Importo dovuto dai committenti	22.158	76.410	(54.252)
<b>Sub Totale Clienti</b>	<b>296.822</b>	<b>407.868</b>	<b>(111.046)</b>
Crediti verso imprese collegate	9.559	10.449	(890)
Crediti verso l'erario per IVA	27.923	23.698	4.225
Crediti verso altri	31.167	34.774	(3.608)
Ratei e Risconti	11.075	15.521	(4.446)
<b>Sub Totale Clienti ed Altri</b>	<b>376.546</b>	<b>492.311</b>	<b>(115.765)</b>
Crediti tributari	30.209	32.424	(2.215)
<b>TOTALE</b>	<b>406.755</b>	<b>524.735</b>	<b>(117.980)</b>

La voce "Crediti verso clienti" è al netto dei crediti ceduti tramite operazioni di factoring pro-soluto, il Gruppo al 31 dicembre 2017 ha un effetto netto per cessioni pro-soluto a società di factoring crediti per circa 33 milioni di Euro.

Il debito verso società di factoring relativo ad incassi ricevuti da clienti ma non rimborsati al factor è pari a 16,1 milioni di Euro.



Di seguito si fornisce il dettaglio delle voci “Importi dovuti dai committenti” ed “Importi dovuti ai committenti”:

Importi in migliaia di Euro

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
<b>Attivo corrente:</b>			
Lavori in corso su ordinazione			
Lavori in corso su ordinazione	100.759	109.843	(9.084)
Fondo svalutazione perdite a finire	(31.506)	(5.500)	(26.006)
<b>Totale lavori in corso su ordinazione</b>	<b>69.253</b>	<b>104.343</b>	<b>(35.089)</b>
Acconti da committenti	(47.095)	(27.933)	(19.163)
<b>Totale importi dovuti dai committenti</b>	<b>22.158</b>	<b>76.410</b>	<b>(54.252)</b>
<b>Passivo corrente:</b>			
Lavori in corso su ordinazione	159.032	193.339	(34.308)
Acconti da committenti	(169.538)	(209.889)	40.351
<b>Totale importi dovuti ai committenti</b>	<b>(10.506)</b>	<b>(16.550)</b>	<b>6.044</b>

La voce “Importo dovuto dai committenti”, pari al 31 dicembre 2017 a 22.158 migliaia di Euro, espone i lavori in corso su ordinazione al netto degli acconti relativi, principalmente ascrivibili alle commesse della Settore Oil&Gas del gruppo Drillmec; tale analisi viene effettuata commessa per commessa: qualora il differenziale risulti positivo (per effetto di lavori in corso superiori all’importo degli acconti), lo sbilancio è classificato tra le attività correnti nella voce “crediti commerciali verso clienti” come importo dovuto dai committenti; qualora invece tale differenziale risulti negativo, lo sbilancio viene classificato tra le passività correnti nella voce “Altri debiti” quale importo dovuto ai committenti. I crediti commerciali sono inoltre esposti al netto dei relativi fondi svalutazione e tengono conto del differenziale positivo derivante dalla compensazione degli anticipi per ogni singola commessa.

Il fondo svalutazione crediti ammonta a 110.635 migliaia di Euro. La movimentazione di tale fondo è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016 rideterminato	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Altre variazioni	Saldo al 31/12/2017
Fondo svalutazione crediti v/clienti	48.127	67.389	(2.127)	(711)	(2.043)	110.635
<b>TOTALE</b>	<b>48.127</b>	<b>67.389</b>	<b>(2.127)</b>	<b>(711)</b>	<b>(2.043)</b>	<b>110.635</b>

Gli accantonamenti iscritti al termine dell’esercizio sono riferiti alle società del Settore Fondazioni e del Settore Oil&Gas e sono pari a 67.389 migliaia di Euro (26.933 migliaia di Euro nel precedente esercizio); si riferiscono alla valutazione individuale di crediti, basata sull’analisi specifica delle singole posizioni, per i quali si ritiene che vi sia un grado di rischio nella riscossione.

#### Ratei e risconti attivi

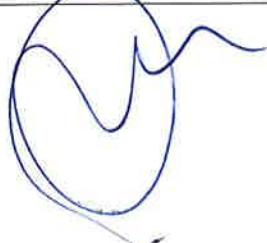
Tale voce risulta composta principalmente da risconti attivi dettagliati come segue:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Premi assicurativi anticipati	1.358	2.196	(838)
Affitti passivi anticipati	924	1.674	(750)
Interessi legge Sabatini	94	82	13
Altri	8.699	11.570	(2.871)
<b>TOTALE</b>	<b>11.075</b>	<b>15.521</b>	<b>(4.446)</b>

La voce Altri ratei e risconti attivi è principalmente riconducibile alle società appartenenti sia al Settore Fondazioni sia al Settore Oil&Gas ed include costi sostenuti entro la chiusura dell’esercizio ma di competenza di esercizi successivi di diversa natura,

La ripartizione dei crediti per area geografica al 31 dicembre 2017 risulta essere la seguente:

31/12/2017	Italia	Europa (esclusa Italia)	U.S.A. e Canada	America Latina	Africa	Medio Oriente ed Asia	Estremo Oriente	Resto del mondo	Totale Crediti
Crediti verso clienti	16.353	31.571	24.671	46.989	38.207	113.916	23.027	2.089	296.822
Crediti verso collegate	7.317	902	91	103	36	411	698	0	9.559
Crediti tributari e IVA	27.175	4.753	364	18.075	3.073	3.485	1.170	37	58.132
Crediti verso altri	16.649	1.929	685	2.779	720	6.956	1.442	7	31.167
Ratei e risconti	2.258	410	3.284	3.076	396	1.486	127	38	11.075
<b>TOTALE</b>	<b>69.752</b>	<b>39.565</b>	<b>29.094</b>	<b>71.023</b>	<b>42.432</b>	<b>126.253</b>	<b>26.464</b>	<b>2.171</b>	<b>406.755</b>



<b>31/12/2016 rideterminato</b>	<b>Italia</b>	<b>Europa (esclusa Italia)</b>	<b>U.S.A. e Canada</b>	<b>America Latina</b>	<b>Africa</b>	<b>Medio Oriente ed Asia</b>	<b>Estremo Oriente</b>	<b>Resto del mondo</b>	<b>Totale Crediti</b>
Crediti verso clienti	18.297	52.547	17.499	106.305	60.693	125.010	24.394	3.123	<b>407.868</b>
Crediti verso collegate	8.028	1.529	104	122	33	411	223	0	<b>10.449</b>
Crediti tributari e IVA	28.768	2.852	2.717	14.378	3.769	2.234	1.324	79	<b>56.122</b>
Crediti verso altri	15.672	818	344	4.403	869	11.624	982	61	<b>34.774</b>
Ratei e risconti	2.267	365	6.430	3.914	581	1.795	170	0	<b>15.521</b>
<b>TOTALE</b>	<b>73.032</b>	<b>58.112</b>	<b>27.094</b>	<b>129.121</b>	<b>65.946</b>	<b>141.074</b>	<b>27.092</b>	<b>3.263</b>	<b>524.735</b>

I crediti verso società collegate al 31 dicembre 2017 ammontano a 9.559 migliaia di Euro; il dettaglio è riportato nella Nota (36) – Rapporti con entità correlate.

La ripartizione dei Crediti verso clienti per valuta risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016 rideterminato</b>	<b>Variazioni</b>
EURO	92.444	84.587	7.857
USD	77.406	129.798	(52.392)
AED-OMR-QAR	23.012	32.187	(9.175)
NGN	2.197	8.211	(6.014)
GBP	950	1.332	(382)
DKK	4.103	20.340	(16.237)
ALTRE	96.710	131.413	(34.703)
<b>Totale</b>	<b>296.822</b>	<b>407.868</b>	<b>(111.046)</b>

Conformemente a quanto previsto dall'IFRS 7, si riporta di seguito un'analisi della dinamica dei crediti scaduti, suddivisi in classi di rischio omogenee:

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016 rideterminato</b>	<b>Variazioni</b>
Non scaduto	170.224	235.010	(64.786)
Scaduto da 1 a 3 mesi	69.820	56.477	13.343
Scaduto da 3 a 6 mesi	22.648	12.138	10.510
Scaduto da oltre 6 mesi	34.130	104.243	(70.113)
<b>Totale</b>	<b>296.822</b>	<b>407.868</b>	<b>(111.046)</b>

Nell'ottica di una politica di costante monitoraggio del credito da parte delle singole Società del Gruppo, sono state identificate delle fasce standard di valutazione, esplicitate nella seguente tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016 rideterminato</b>	<b>Variazioni</b>
Monitoraggio standard	264.726	338.264	(73.538)
Monitoraggio speciale	11.866	27.162	(15.296)
Monitoraggio per invio a legale	2.604	5.299	(2.695)
Monitoraggio stragiudiziale in corso	2.191	479	1.712
Monitoraggio per causa legale in corso	15.435	36.664	(21.229)
<b>Totale</b>	<b>296.822</b>	<b>407.868</b>	<b>(111.046)</b>

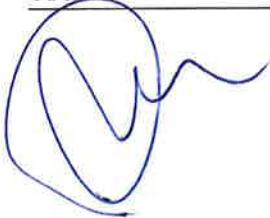
Il dettaglio dei "Crediti verso altri" è il seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016 rideterminato</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso dipendenti	1.334	1.721	(387)
Anticipi a fornitori	14.815	13.329	1.486
Crediti verso società di factoring	4.044	6.000	(1.956)
Altri	10.974	13.724	(2.750)
<b>TOTALE</b>	<b>31.167</b>	<b>34.774</b>	<b>(3.607)</b>

#### **(11.a) Attività fiscali per imposte correnti**

I crediti tributari verso l'Eario sono rappresentati principalmente da crediti per imposte dirette e da acconti di imposta.

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016 rideterminato</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso l'Eario per imposte dirette	30.209	32.424	(2.215)
<b>TOTALE</b>	<b>30.209</b>	<b>32.424</b>	<b>(2.215)</b>



Gli importi maggiormente significativi sono rappresentati dai crediti per imposte assolte all'estero e dagli acconti versati in capo alle società controllate in Italia.

**(12) Strumenti finanziari derivati a breve termine e titoli negoziabili al fair value**

Al 31 dicembre 2017, il saldo è pari a 579 migliaia di Euro.

**(13) Disponibilità liquide**

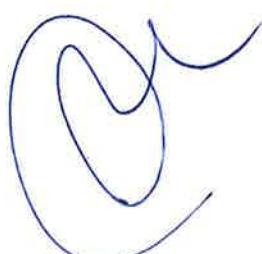
La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Depositi bancari e postali	144.864	299.710	(154.846)
Denaro e valori di cassa	1.226	1.423	(197)
<b>TOTALE</b>	<b>146.090</b>	<b>301.133</b>	<b>(155.043)</b>

Per un'analisi della posizione finanziaria netta e alle disponibilità liquide del Gruppo Trevi si rimanda alla relazione sulla gestione ed al rendiconto finanziario.

Le disponibilità liquide comprendono importi non trasferibili senza autorizzazione dell'Istituto Finanziario presso cui sono depositate in quanto sono a garanzia di linee di fido bancarie per emissione di bond commerciali; al 31 dicembre 2017 sono pari a circa 2,5 milioni di Euro negli Emirati Arabi Uniti e a circa 0,3 milioni di Euro in Turchia.

Inoltre nel Gruppo sono presenti realtà nelle quali le disponibilità liquide presenti sui conti correnti societari non sono trasferibili nell'immediato per motivi di restrizioni valutarie (principalmente in Nigeria per 15,6 milioni di Euro ed in Venezuela per 1,9 milioni di Euro). A queste vanno aggiunte liquidità vincolate in società estere dormienti per motivi di natura politica e/o commerciale (circa 1,7 milioni di Euro in Arabia Saudita e 0,3 milioni di Euro in Libia), così come dettagliato al precedente paragrafo "rischio di liquidità".



## PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

### (14) PATRIMONIO NETTO

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo:

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva Sovrapp. Azioni	Riserva Legale	Altre Riserve	Riserva di Convers.	Utile portato a nuovo	Utile del periodo di pertin. del Gruppo	Totale Patrimonio Netto del Gruppo
<b>Saldo al 31/12/2015 approvato</b>	<b>82.290</b>	<b>227.766</b>	<b>7.990</b>	<b>26.590</b>	<b>52.976</b>	<b>282.490</b>	<b>(115.188)</b>	<b>564.914</b>
Effetti applicazione IAS 8				(336)	588	(2.237)		(1.985)
<b>Saldo al 31/12/2015 rideterminato</b>	<b>82.290</b>	<b>227.766</b>	<b>7.990</b>	<b>26.254</b>	<b>53.564</b>	<b>280.254</b>	<b>(115.188)</b>	<b>562.929</b>
Destinazione del risultato 2015				363		(115.551)	115.188	0
Distribuzione di dividendi								0
Differenza di conversione e altri movimenti						(6.757)		(6.757)
Variazione area di consolidamento								0
Utili/(perdite) attuariali					397			397
Acquisizione quote di minoranza								0
Riserva da Cash-Flow Hedge					215			215
Aumento capitale								0
Effetti applicazione IAS 8							1.917	1.917
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo							(86.400)	(86.400)
<b>Saldo al 31/12/2016 rideterminato</b>	<b>82.290</b>	<b>227.766</b>	<b>8.353</b>	<b>26.866</b>	<b>46.806</b>	<b>164.702</b>	<b>(84.483)</b>	<b>472.301</b>
Destinazione del risultato 2016				(113.287)		28.804	84.483	0
Distribuzione di dividendi								0
Differenza di conversione e altri movimenti						(41.875)		(41.875)
Variazione area di consolidamento								0
Utili/(perdite) attuariali					124			124
Acquisizione quote di minoranza								0
Riserva da Cash-Flow Hedge					824			824
Aumento capitale								0
Utile del periodo di pertinenza del Gruppo							(432.839)	(432.839)
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>82.290</b>	<b>114.480</b>	<b>8.353</b>	<b>27.814</b>	<b>4.931</b>	<b>193.506</b>	<b>(432.839)</b>	<b>(1.465)</b>

– *Capitale Sociale:*

- La società ha emesso n. 164.783.265 azioni, di cui acquistate come azioni proprie n. 204.000.
- Pertanto, al 31 dicembre 2017 il Capitale Sociale interamente sottoscritto e versato della Società è pari a 82.290 migliaia di Euro (al netto delle azioni proprie) composto da n. 164.579.265 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 0,50.

Di seguito viene rappresentata l'attuale composizione del capitale sociale, al netto delle azioni proprie possedute, che ammonta al 31 dicembre 2017 a 82.289.633 Euro:

	Numero di azioni	Capitale Sociale	Riserva Azioni Proprie
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>164.579.265</b>	<b>82.289.633</b>	<b>(736.078)</b>
Acquisto e cessione azioni proprie			
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>164.579.265</b>	<b>82.289.633</b>	<b>(736.078)</b>
Acquisto e cessione azioni proprie	0	0	0
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>164.579.265</b>	<b>82.289.633</b>	<b>(736.078)</b>

– *Riserva Sovrapprezzo azioni:*

Ammonta al 31 dicembre 2017 a 114.480 migliaia di Euro, in diminuzione di 113.287 rispetto l'anno precedente (227.767 migliaia di Euro)

– *Riserva Legale:*

La riserva legale rappresenta la parte di utili che, secondo quanto disposto dall'art. 2430 del codice civile, non può essere distribuita a titolo di dividendo. Rispetto al 31 dicembre 2017 la riserva legale non ha subito variazioni. Al 31 dicembre 2017 il valore di tale riserva ammonta a 8.353 migliaia di Euro.

Altre riserve:

Le altre riserve sono così composte:

– *Riserva fair value:*

La riserva *fair value* accoglie la contropartita degli strumenti finanziari derivati valutati al Cash flow hedge secondo quanto previsto dallo IAS 39.

– *Riserva Straordinaria:*

La riserva straordinaria ammonta alla data del 31 dicembre 2017 a 20.147 migliaia di Euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

– *Riserva transizione I.F.R.S.:*

La posta, pari a 13.802 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017, accoglie gli effetti della transizione agli IAS/IFRS delle società del Gruppo effettuata con riferimento al 1° gennaio 2004.

– *Riserva Azioni Proprie in Portafoglio:*

La riserva azioni proprie in portafoglio, ammonta alla data del 31 dicembre 2017 a 736 migliaia di Euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2016. Il valore della riserva, determinato dalle transazioni dell'esercizio 2017, rappresenta il risultato conseguito nelle transazioni di acquisto e vendita di azioni proprie, come autorizzato dall'Assemblea degli Azionisti.

– *Riserva di conversione:*

Tale riserva, di un valore pari a 4.840 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017, riguarda le differenze cambio da conversione in Euro dei bilanci espressi in moneta diversa dall'Euro; la fluttuazione dei cambi, principalmente tra l'Euro ed il Dollaro Americano e tra l'Euro e le valute dei paesi in Sud America, nel corso dell'esercizio 2017 rispetto all'esercizio precedente ha portato ad un effetto decrementativo su tale riserva per 41.875 migliaia di Euro.

– *Utile portato a nuovo:*

La posta include i risultati economici consolidati degli esercizi precedenti, per la parte non distribuita come dividendi agli Azionisti; il decremento rispetto al 31 dicembre 2017 è dato dalla destinazione del risultato dell'esercizio precedente.

Per la riconciliazione fra patrimonio netto e risultato del bilancio separato della capogruppo con il patrimonio netto e risultato del bilancio consolidato si rimanda al paragrafo “Riconciliazione Patrimonio Netto e Risultato da Bilancio Capogruppo a Bilancio Consolidato” della Relazione sulla Gestione.



## PASSIVITA' NON CORRENTI

### (15) Finanziamenti bancari, altri finanziamenti e strumenti derivati

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Debiti verso banche	11.206	62.798	(51.592)
Debiti verso società di leasing	68.777	86.458	(17.681)
Debiti verso altri finanziatori	248	61	187
Strumenti finanziari derivati	0	1.126	(1.126)
<b>TOTALE</b>	<b>80.231</b>	<b>150.443</b>	<b>(70.212)</b>

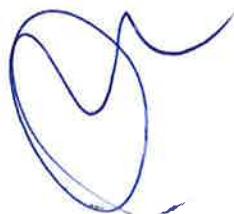
Il debito verso banche nelle passività non correnti è rappresentato principalmente da un finanziamento i cui pagamenti risultano essere regolari fino al 31/12/2017.

La suddivisione dei debiti verso banche per scadenza si può così riassumere:

Descrizione	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	11.206	0	11.206
<b>TOTALE</b>	<b>11.206</b>	<b>0</b>	<b>11.206</b>

I termini e le condizioni dei finanziamenti in essere sono i seguenti:

In migliaia di euro	Valuta	Spread	Indicizzazione	Anno scadenza	31/12/2017	31/12/2016		
					Valore nominale	Valore Contabile	Valore nominale	Valore Contabile
Prestiti obbligazionari non garantiti	Euro	5,25%/6,00%	-	2019	50.000	50.000	50.000,00	50.000,00
Finanziamento bancario non garantito	Euro	0,00%	Euribor 6 mesi	2020	24.667	24.667	28.000,00	28.000,00
Finanziamento bancario non garantito	Euro	4,60%	Euribor 6 mesi	2019	20.000	20.000	20.000,00	20.000,00
Finanziamento bancario non garantito	Euro	3,00%	Euribor 6 mesi	2019	38.062	38.062	38.062	38.062
Finanziamento bancario non garantito	Euro	1,80%	Euribor 6 mesi	2019	18.000	18.000	18.000	18.000
Finanziamento bancario non garantito	Euro	0,00%	Euribor 6 mesi	2018	7.000	7.000	7.000	7.000
Finanziamento bancario non garantito	Euro	2,00%	Euribor 3 mesi	2020	12.000	12.000	14.000	14.000
Finanziamento bancario non garantito	Euro	1,35%	Euribor 3 mesi	2018	11.552	11.552	11.552	11.552
Finanziamento bancario non garantito	Euro	3,25%	Euribor 3 mesi	2020	26.250	26.250	26.250	26.250
Finanziamento bancario non garantito	Euro	0,00%	Euribor 6 mesi	2025	40.000	40.000	40.000	40.000
Finanziamento bancario non garantito	Euro	1,50%	Euribor 3 mesi	2019	12.639	12.639	15.111	15.111
Finanziamento bancario non garantito	Euro	2,00%	Euribor 3 mesi	2020	7.034	7.034	7.519	8.000
Finanziamento bancario non garantito	Euro	1,60%	-	2017	10.000	10.000	-	-
Finanziamento bancario non garantito	Euro	2,81%	-	2018	10.000	10.000	-	-
Finanziamento bancario non garantito	Euro	4,25%	-	2022	12.083	12.083	-	-
Finanziamento bancario non garantito	Euro	2,00%	Euribor 3 mesi	2017	4.167	4.167	8.000	8.000
Finanziamento bancario non garantito	Euro	1,80%	Euribor 3 mesi	2019	40.000	40.000	40.000	40.000
Finanziamento bancario non garantito	Euro	1,80%	Euribor 3 mesi	2020	30.000	30.000	30.000	30.000
Finanziamento bancario non garantito	Euro	1,95%	Euribor 3 mesi	2018	20.000	20.000	20.000	20.000
Finanziamento bancario non garantito	CNY	4,80%	-	2018	4.357	4.357	4.645	4.645
Finanziamento bancario non garantito	Euro	2,25%	Euribor 3 mesi	2018	30.000	30.000	24.000	24.000
Finanziamento bancario non garantito	Euro	1,30%	-	2017	-	-	10.000	10.000
Finanziamento bancario non garantito	Euro	1,30%	-	2017	-	-	10.000	10.000
Finanziamento bancario non garantito	Euro	3,60%	Euribor 3 mesi	2017	1.318	1.318	2.624	2.624
Finanziamento bancario non garantito	Euro	2,40%	Euribor 6 mesi	2017	5.500	5.500	5.500	5.500
Finanziamento bancario non garantito	Euro	1,55%	Euribor 3 mesi	2020	7.083	7.083	7.575	7.575
Finanziamento bancario non garantito	Euro	1,55%	Euribor 3 mesi	2019	7.552	7.552	7.552	7.552
Finanziamento bancario non garantito	Euro	2,50%	Euribor 3 mesi	2017	15.000	15.000	15.000	15.000
Finanziamento bancario non garantito	Euro	3,00%	Euribor 6 mesi	2017	-	-	87	87
Finanziamento bancario non garantito	Euro	3,60%	Euribor 3 mesi	2017	439	439	875	875
Finanziamento bancario non garantito	Euro	2,70%	Euribor 3 mesi	2020	10.000	10.000	-	-
Escussioni/Rientri su Finanziamenti Bancari	Euro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale passività onerose</b>					<b>474.704</b>	<b>474.704</b>	<b>461.351</b>	<b>461.832</b>



Si evidenzia, inoltre, la suddivisione dei debiti verso società di leasing per scadenza:

Descrizione	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Debti verso società di leasing	62.724	6.053	68.777
<b>TOTALE</b>	<b>62.724</b>	<b>6.053</b>	<b>68.777</b>

Il valore del debito verso società di leasing, iscritto a bilancio è pari a 68.777 migliaia di Euro.

I debiti verso altri finanziatori a lungo termine ammontano a 248 migliaia di Euro.

#### (16) Passività fiscali per imposte differite e fondi a lungo termine

Le passività fiscali per imposte differite e i fondi per rischi ed oneri ammontano complessivamente a 42.628 migliaia di Euro, in aumento di 10.535 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2016, in cui ammontavano a 32.093 migliaia di Euro. La movimentazione del fondo passività fiscali per imposte differite è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016 rideterminato	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Altre Variazioni	Saldo al 31/12/2017
Fondo passività fiscali per imposte differite	32.093	33.238	(21.930)	0	(772)	42.628
<b>TOTALE</b>	<b>32.093</b>	<b>33.238</b>	<b>(21.930)</b>	<b>0</b>	<b>(772)</b>	<b>42.628</b>

Le passività fiscali per imposte differite si riferiscono alle differenze tra i valori delle attività e passività esposte nel bilancio consolidato ed i corrispondenti valori fiscalmente riconosciuti nei Paesi ove il Gruppo opera. Per il dettaglio della composizione del fondo imposte differite si rimanda a quanto già esposto alla nota (5).

Il saldo degli "Altri Fondi" è pari a 12.260 migliaia di Euro, in aumento di 7.810 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2016, pari a 4.450 migliaia di Euro. Tale saldo è il risultato della seguente movimentazione avvenuta nel corso del 2017:

Descrizione	Saldo al 31/12/2016 rideterminato	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Altre Variazioni	Saldo al 31/12/2017
Altri fondi a lungo termine	4.450	36.833	(28.994)	0	(29)	12.260
<b>TOTALE</b>	<b>4.450</b>	<b>36.833</b>	<b>(28.994)</b>	<b>0</b>	<b>(29)</b>	<b>12.260</b>

Si segnala che sia gli accantonamenti che gli utilizzi risentono in maniera preponderante della riclassificazione dello stanziamento effettuato nel corso dell'esercizio relativo ai lavori in corso della controllata Trevi Foundation Denmark, che successivamente è stato riclassificato, secondo quanto dettato dello IAS 11, unitamente agli acconti ricevuti tra i crediti commerciali.

Riportiamo nella seguente tabella la composizione dettagliata della voce "Altri Fondi":

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Rischi contrattuali	80	0	80
Interventi in garanzia	3.575	2.895	680
Copertura perdite società partecipate	822	742	80
Rischi su vertenze	1.833	704	1.129
Altri fondi rischi	5.949	108	5.841
<b>TOTALE</b>	<b>12.260</b>	<b>4.450</b>	<b>7.810</b>

Il Fondo per interventi in garanzia pari a 3.575 migliaia di Euro è relativo agli accantonamenti per interventi in garanzia tecnica sui prodotti assistibili delle società del settore metalmeccanico.

Il Fondo oneri per copertura perdite società partecipate per 822 migliaia di Euro si riferisce alla Joint Venture Rodio-Trevi-Arab Contractor ed ad altre partecipazioni minori della Trevi S.p.A.

Il fondo rischi su vertenze pari a 1.833 migliaia di Euro si riferisce per 1.192 migliaia di Euro alla Trevigalante SA, per 240 migliaia di Euro a Trevi S.p.A., per 207 migliaia di Euro alla controllata Soilmec S.p.A., per 87 migliaia di Euro alla

controllata Pilotes Trevi Sacims in Argentina, per 60 migliaia di euro a Petreven S.p.A. e per 47 migliaia di Euro a Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.

Tale fondo rappresenta la miglior stima da parte del management delle passività che devono essere contabilizzate con riferimento a:

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

La voce Altri fondi rischi include gli accantonamenti effettuati dal management per passività probabili principalmente ascrivibili al settore Oil&Gas e relativi ad assistenza post installazione previsti contrattualmente. Vi sono poi passività probabili di varia natura legate al difficile contesto macro economico attuale e ascrivibili ad una pluralità di società appartenenti al Gruppo.

#### **(17) Passività potenziali**

Essendo le vendite di attrezzature e di servizi ripartite annualmente su centinaia di contratti, i rischi a cui il Gruppo è esposto sono ridotti per la natura stessa dell'attività svolta. Gli esborsi relativi a procedimenti in essere o futuri non possono essere previsti con certezza. È possibile che gli esiti giudiziari possano determinare costi non coperti, o non totalmente coperti, da indennizzi assicurativi, aventi pertanto effetti sulla situazione finanziaria e sui risultati del Gruppo. Tuttavia alla data del 31 dicembre 2017 il Gruppo ritiene di non avere passività potenziali eccedenti quanto stanziate alla voce "Altri Fondi" all'interno della categoria Interventi in garanzia in quanto ritiene che non vi sia un esborso probabile di risorse.

Per quanto concerne le passività potenziali relative ai contenziosi fiscali, sulla base delle informazioni attualmente a disposizione e tenuto conto dei fondi rischi esistenti, si ritiene non determineranno sul bilancio effetti negativi rilevanti. Di seguito si riportano i principali contenziosi relativi alle società italiane ed estere controllate direttamente o indirettamente da Trevi Finanziaria Industriale:

#### Società controllate italiane

Si segnalano i tre seguenti contenziosi fiscali con riferimento a società italiane:

- A seguito di verifica fiscale chiusa in agosto 2018 relativa ad una società controllata italiana, è stato notificato processo verbale di constatazione avente ad oggetto contestazioni in materia di imposte dirette ed indirette per un ammontare di circa 4,9 milioni Euro. Sulla base di analisi condivisa con legale, la società ha accantonato 640 migliaia di euro a fronte del rischio legato al contenzioso in essere. L'importo accantonato è inferiore all'importo contestato in considerazione sia della natura di rivalsa dell'iva, sia per la presenza di perdite fiscali per ammontare tale da neutralizzare i rilievi ai fini ires. Ad oggi non è stato ancora notificato avviso di accertamento.

Con riferimento a due società italiane consoritili, di cui Trevi spa detiene la quota di maggioranza si segnala:

- Agenzia delle Entrate avvalendosi del disposto dell'art. 54, comma 5, del D.P.R. n. 633/1972, ha proceduto alla rettifica delle dichiarazioni Iva per gli anni d'imposta 2001 e 2002, presentate da società consorile partecipata, recuperando a tassazione, quale credito IVA non spettante, per l'anno 2001, l'importo pari ad Euro 736,4 migliaia di euro ed annullando per intero la parte di credito IVA chiesta a rimborso, per l'anno 2002, pari ad Euro 1.600 migliaia di euro. La società consorile ha quantificato, sulla base di analisi condivisa con il legale, in Euro 390 migliaia di euro il rischio legato alla vicenda ed ha proceduto all'accantonamento ad uno specifico fondo. L'importo accantonato è inferiore all'importo contestato in considerazione della natura di rivalsa dell'iva. Il contenzioso è stato recentemente trattato in Cassazione in data 16 marzo 2019 e si è in attesa di conoscere il dispositivo.

- Agenzia delle Entrate, avvalendosi del disposto dell'art. 54, comma 5, del D.P.R. n. 633/1972, ha proceduto alla rettifica delle dichiarazioni Iva per gli anni d'imposta 2013 e 2014, presentate da una seconda società consorile a responsabilità limitata partecipata da Trevi Spa, recuperando a tassazione, quale credito IVA non spettante, per l'anno 2013, l'importo di Euro 2.502,9 migliaia di euro, oltre interessi e sanzioni, per l'anno 2014, l'importo di Euro 4.818,7 migliaia di euro oltre interessi e sanzioni. In data 14/12/2017 CTP ha emesso sentenza favorevole alla società. La società considerando la natura di rivalsa dell'Iva e la sentenza favorevole, previa condivisione con il legale, non ha accantonato somme sul contenzioso in questione. Agenzia delle Entrate ha presentato ricorso e si è in attesa della convocazione dell'udienza in

Regionale.

#### Società controllate estere

Si segnalano i due seguenti contenziosi fiscali con riferimento a società estere:

- Autorità fiscale olandese in data 29 Dicembre 2018 ha notificato una contestazione nei confronti della sub holding olandese della divisione Petreven avente ad oggetto il recupero di una maggiore Corporate Income Tax ed interessi per un importo pari a circa Euro 4.300 migliaia di euro con riferimento al periodo di imposta 2014.

La società ha presentato a fine luglio 2019, per il tramite del consulente fiscale Deloitte, memoria difensiva attraverso cui ritiene di aver spiegato alle autorità fiscali il legittimo comportamento fiscale adottato.

La società sulla base anche di un parere fiscale reso da primario consulente fiscale olandese, non ha accantonato nulla, pur ritenendo possibile un parziale esito sfavorevole della vicenda, ad oggi non quantificabile.

- Autorità fiscale della Repubblica Dominicana, ove società estera della divisione Trevi ha una branch ha notificato in data 19 gennaio 2018, contestazione avente ad oggetto il recupero di maggiore corporate Income Tax, oltre a sanzioni ed interessi, pari a circa Euro 2.300 migliaia di euro con riferimento ai periodi di imposta 2012/13/14/15/16. La società ha contabilizzato accantonamenti per circa Euro 1.200 migliaia di euro ed ha incardinato un contenzioso che ha ad oggi non ha portato a sentenza definitiva. L'importo accantonato è inferiore a quello contestato in quanto l'importo contestato non tiene conto di un precedente pagamento eseguito tramite cessione dei crediti verso l'ente pubblico debitore della società, riconosciuto dalla stessa Autorità fiscale Dominicana.

#### **(18) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro**

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ed il fondo di trattamento di quiescenza sono piani a benefici definiti ed ammontano al 31 dicembre 2017 a 16.668 migliaia di Euro e riflettono l'indennità maturata a fine anno dai dipendenti delle società italiane in conformità alle disposizioni di legge e ad accantonamenti effettuati dalle consociate estere per coprire le passività maturate nei confronti dei dipendenti.

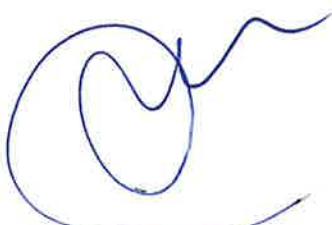
Essi sono stati determinati come valore attuale dell'obbligo di prestazione definita, rettificato per tener conto degli "utili e perdite attuariali". L'effetto rilevato è stato calcolato da un attuario esterno ed indipendente in base al metodo della proiezione unitaria del credito.

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2016 rideterminato	Accantonamenti	Indennità e acconti liquidati	Altri Movimenti	Saldo al 31/12/2017
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	9.783	743	(2.264)	(312)	7.950
Fondo di trattamento di quiescenza ed obblighi simili	9.946	4.707	(2.315)	(3.620)	8.718
<b>TOTALE</b>	<b>19.729</b>	<b>5.450</b>	<b>(4.580)</b>	<b>(3.932)</b>	<b>16.668</b>

Gli altri movimenti del fondo trattamento di quiescenza si riferiscono all'effetto cambio delle controllate estere, nonché gli utili/perdite attuariali.

	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato
<b>Saldo iniziale</b>	<b>9.783</b>	<b>9.933</b>
Costi operativi per servizi	317	291
Passività neo assunti	0	0
Interessi passivi	115	192
(Utili) Perdite Attuariali	0	397
Indennità pagate	(2.264)	(1.030)
Trasferimenti F.P. e Tassazione	0	0
<b>Saldo finale</b>	<b>7.950</b>	<b>9.783</b>



Le principali assunzioni economico-finanziarie utilizzate dall'attuario sono esposte di seguito:

	31/12/2017	31/12/2016
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	1,30%	1,31%
Tasso annuo di inflazione	1,50%	1,50%
Tasso annuo aumento retribuzioni complessive	2,50%	2,50%
Tasso annuo incremento TFR	2,63%	2,63%

Si precisa che ai fini del calcolo attuariale è stato utilizzato un tasso di sconto determinato con riferimento ad un paniere di obbligazioni Corporate con rating AA (indice iBoxx Eurozone Corporates AA 10+), in linea con quanto consigliato dall'Associazione degli Attuari al 31 dicembre 2017.

Le ulteriori assunzioni utilizzate alla base del calcolo attuariale sono riportate di seguito:

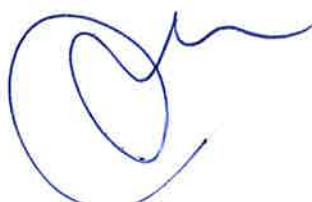
- Per le probabilità di morte sono state assunte quelle determinate dalla Ragioneria Generale dello Stato denominate RG48 distinte per sesso;
- Per le probabilità di inabilità sono state assunte quelle distinte per sesso adottate nel modello INPS per le proiezioni al 2010;
- Per l'epoca di pensionamento per il generico attivo si è presupposto il raggiungimento del primo dei requisiti pensionabili validi per l'assicurazione generale obbligatoria;
- Per le probabilità di uscita dall'attività lavorativa per cause diverse dalla morte in base a statistiche proprie del Gruppo, sono state considerate delle frequenze annue tra il 2,5 ed il 15%;
- Per le probabilità di anticipazione si è presupposto un valore anno per anno pari al 2%.

Viene di seguito riportata un'analisi qualitativa della sensitività per le assunzioni significative al 31 dicembre 2017:

Gruppo Trevi		
Past Service Liability		
Tasso annuo di attualizzazione		
	+0,5%	-0,5%
Trevi S.p.A.	2.577	2.800
Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.	1.015	1.060
Soilmec S.p.A.	2.120	2.342
Drillmec S.p.A.	721	786
PSM S.r.l.	906	1.008
Petreven S.p.A.	269	303
<b>Totale</b>	<b>7.608</b>	<b>8.299</b>

Past Service Liability		
Tasso di inflazione		
	+0,25%	-0,25%
Trevi S.p.A.	2.717	2.653
Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.	1.042	1.032
Soilmec S.p.A.	2.259	2.194
Drillmec S.p.A.	762	743
PSM S.r.l.	965	944
Petreven S.p.A.	288	282
<b>Totali</b>	<b>8.033</b>	<b>7.848</b>

Past Service Liability		
Tasso annuo di turnover		
	+2,00%	-2,00%
Trevi S.p.A.	2.663	2.711
Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.	1.028	1.045
Soilmec S.p.A.	2.201	2.258
Drillmec S.p.A.	746	761
PSM S.r.l.	930	986
Petreven S.p.A.	279	293
<b>Totali</b>	<b>7.847</b>	<b>8.054</b>



**(19) Altre passività a lungo termine**

Ammontano a 158 migliaia di Euro, con un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a 31 migliaia di Euro.

**PASSIVITA' CORRENTI**

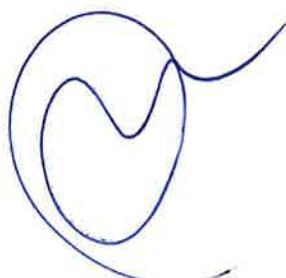
Le passività correnti ammontano a 1.055.197 migliaia di Euro, in diminuzione di 33.466 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Si fornisce di seguito la consistenza della variazione delle varie voci:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Finanziamenti a breve termine (debiti verso banche)	565.364	515.935	49.429
Scoperti di conto corrente	18.562	7.424	11.137
Anticipi commerciali	61.366	76.653	(15.287)
<b>Sub-totale finanziamenti a breve</b>	<b>645.292</b>	<b>600.012</b>	<b>45.280</b>
Debiti verso società di leasing	20.482	16.922	3.560
Debiti verso altri finanziatori	19.762	33.425	(13.663)
<b>Sub-totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>40.244</b>	<b>50.347</b>	<b>(10.103)</b>
Strumenti derivati a breve termine	751	447	304
<b>Sub-totale Strumenti Derivati a breve</b>	<b>751</b>	<b>447</b>	<b>304</b>
Debiti verso fornitori	231.833	257.605	(25.773)
Acconti	43.933	66.769	(22.836)
Importi dovuti ai committenti	10.506	16.550	(6.116)
Debiti verso imprese collegate	3.164	2.968	196
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	6.776	8.787	(2.011)
Ratei e risconti passivi	7.406	8.487	(1.081)
Altri debiti	26.272	23.566	2.778
Debiti verso Erario per I.V.A	6.714	9.360	(2.646)
Fondi a Breve Termine	11.262	13.891	(2.628)
<b>Sub-totale altre passività a breve termine</b>	<b>347.867</b>	<b>407.983</b>	<b>(60.116)</b>
Passività fiscali per imposte correnti	21.043	29.873	(8.831)
<b>Sub-totale passività fiscali per imposte correnti</b>	<b>21.043</b>	<b>29.874</b>	<b>(8.831)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1.055.197</b>	<b>1.088.661</b>	<b>(33.466)</b>

Si evidenzia che, nell'ambito dei fondi a breve termine, il saldo è principalmente afferente ad un rischio contrattuale inerente una commessa in Oman (circa 8,9 milioni di Euro); inoltre, a partire dal 28 luglio 2018 è stato sospeso il pagamento degli interessi in scadenza sul prestito obbligazionario di importo pari a 50 milioni di Euro emesso dalla Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. in data 28 luglio 2014 e avente scadenza originaria il 28 luglio 2019.

Relativamente agli scaduti dei rapporti debitori commerciali, finanziari, e verso dipendenti al 31 dicembre 2017 si evidenziano scaduti commerciali per un totale di circa 97,8 milioni di Euro, scaduti finanziari per complessivi 302,9 milioni di Euro e scaduti tributari per circa 0,6 milioni di Euro, non si evidenziano scaduti riconducibili a debiti verso dipendenti ed istituti previdenziali.



**(20) Debiti verso fornitori ed acconti: ripartizione per area geografica e valuta**

Si registra un decremento dei debiti verso fornitori al 31 dicembre 2017 (pari a circa 25,8 milioni di Euro) rispetto al corrispondente saldo al 31 dicembre 2016 (257,6 milioni di Euro).

La ripartizione per area geografica dei debiti verso fornitori ed acconti a breve termine risulta essere la seguente:

31/12/2017	Italia	Europa (esclusa Italia)	U.S.A. e Canada	America Latina	Africa	Medio Oriente ed Asia	Estremo Oriente	Resto del mondo	Totale
Fornitori	116.038	14.836	13.768	20.134	9.653	47.259	8.965	1.180	231.833
Acconti	466	12.857	1.728	7.973	6.311	10.206	4.297	94	43.933
Importi dovuti ai committenti	2.640	0	3.178	0	2.326	2.363	0	0	10.506
Debiti verso collegate	2.427	101	0	14	72	549	0	0	3.164
<b>TOTALE</b>	<b>121.571</b>	<b>27.795</b>	<b>18.673</b>	<b>28.121</b>	<b>18.362</b>	<b>60.377</b>	<b>13.262</b>	<b>1.274</b>	<b>289.435</b>

31/12/2016 rideterminato	Italia	Europa (esclusa Italia)	U.S.A. e Canada	America Latina	Africa	Medio Oriente ed Asia	Estremo Oriente	Resto del mondo	Totale
Fornitori	142.085	13.318	14.500	22.121	10.156	47.637	6.728	1.059	257.605
Acconti	669	2.594	7.077	17.452	25.969	10.360	2.498	151	66.770
Importi dovuti ai committenti	1.229	0	4.167	0	11.027	126	0	0	16.550
Debiti verso collegate	2.123	626	0	19	0	200	0	0	2.968
<b>TOTALE</b>	<b>146.107</b>	<b>16.538</b>	<b>25.744</b>	<b>39.592</b>	<b>47.152</b>	<b>58.323</b>	<b>9.226</b>	<b>1.209</b>	<b>343.892</b>

La tabella sottostante riporta la ripartizione per valuta dei debiti verso fornitori:

Valuta	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Euro	137.354	156.056	(18.702)
Dollaro Americano	34.456	31.920	2.537
Dirham Emirati Arabi	14.697	21.605	(6.908)
Naira Nigeriana	233	127	106
Altre	45.093	47.896	(2.803)
<b>Totale</b>	<b>231.833</b>	<b>257.605</b>	<b>(25.772)</b>

**Debiti commerciali ed altre passività a breve termine:**

*Importo dovuto ai committenti:*

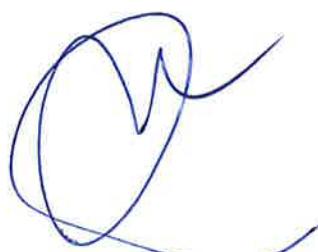
La voce Importo dovuto ai committenti, per un importo pari a 10.506 migliaia di Euro, espone i lavori in corso su ordinazione al netto degli acconti relativi; tale analisi viene effettuata commessa per commessa: qualora il differenziale risulti positivo (per effetto di lavori in corso superiori all'importo degli acconti), lo sbilancio è classificato tra le attività correnti nella voce “debiti commerciali verso clienti” come importo dovuto dai committenti; qualora invece tale differenziale risulti negativo, lo sbilancio viene classificato tra le passività correnti nella voce “altri debiti” quale importo dovuto ai committenti.

*Debiti verso imprese collegate:*

I debiti verso imprese collegate ammontanti a 3.164 migliaia di Euro si riferiscono quasi interamente ai debiti di natura commerciale della controllata Trevi S.p.A. nei confronti di consorzi, si rimanda per il dettaglio di questi valori alla Nota (36) – Rapporti con entità correlate.

*Debiti verso l'Erario per I.V.A.*

I debiti verso Erario per I.V.A. decrementati rispetto al saldo esposto al 31 dicembre 2016 (9.360 migliaia di Euro) di circa 2.646 migliaia di Euro, ammontano al 31 dicembre 2017 a 6.714 migliaia di Euro.



*Altri debiti:*

Nella voce “Altri debiti” sono principalmente ricompresi:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Debiti verso dipendenti	20.026	18.961	1.065
Altri	6.246	4.605	1.641
<b>TOTALE</b>	<b>26.272</b>	<b>23.566</b>	<b>2.706</b>

I debiti verso dipendenti sono relativi ai salari e stipendi del mese di dicembre 2017 ed agli accantonamenti per ferie maturate e non godute.

*Ratei e risconti:*

I Ratei e risconti passivi ammontano al 31 dicembre 2017 a 7.406 migliaia di Euro. Tale voce risulta così composta:

**Ratei passivi**

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Ratei su premi assicurativi	45	52	(7)
Altri ratei passivi	2.725	1.877	848
<b>TOTALE</b>	<b>2.770</b>	<b>1.929</b>	<b>841</b>

**Risconti passivi**

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Risconti per interessi LL.Sabatini e Ossola	109	94	15
Risconti su noleggi	6	41	(35)
Altri risconti passivi	4.521	6.423	(1.902)
<b>TOTALE</b>	<b>4.636</b>	<b>6.558</b>	<b>(1.922)</b>

**(21) Passività fiscali per imposte correnti:**

I Debiti tributari ammontano al 31 dicembre 2017 a 21.043 migliaia di Euro e risultano così composti:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Debiti verso Erario per imposte dirette	12.991	18.796	(5.805)
Altri	8.052	11.078	(3.026)
<b>TOTALE</b>	<b>21.043</b>	<b>29.874</b>	<b>(8.831)</b>

**(22) Finanziamenti a breve termine:**

I Finanziamenti a breve termine ammontano al 31 dicembre 2017 a 645.292 migliaia di Euro e risultano così composti:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 Rideterminato	Variazioni
Scoperti di conto corrente	18.562	7.424	11.137
Anticipi commerciali	61.366	76.653	(15.287)
Debiti verso banche	95.110	111.448	(16.347)
Quota dei mutui e finanziamenti scadenti entro i dodici mesi	470.263	404.487	65.776
<b>TOTALE</b>	<b>645.292</b>	<b>600.012</b>	<b>45.280</b>

La voce “Quota dei mutui e finanziamenti scadente entro i dodici mesi” incorpora il prestito obbligazionario da 50 milioni di Euro emesso dalla Capogruppo.

Si segnala che al 31 dicembre 2017, la maggior parte dei debiti verso banche è stata riclassificata a breve termine, in quanto il Gruppo nel corso del 2017, a seguito del mancato rispetto dei covenant, nell’ambito di più ampie riflessioni circa lo sviluppo strategico del core business e la riduzione di attività del settore Oil&Gas, ha sottoposto alle principali banche finanziarie una richiesta di standstill. Come riportato nel paragrafo “Eventi successivi”, le trattative con le banche finanziarie, sia in relazione all’accordo di standstill sia in relazione alla definizione della manovra finanziaria, sono proseguite fattivamente sia nel corso del 2017 che nel 2018, giungendo nel corso del mese di agosto del 2018 alla effettiva sottoscrizione dell’accordo di standstill con le principali banche finanziarie, divenuto efficace il 17 settembre

del 2018.

Le interlocuzioni con le banche finanziarie sono poi proseguite al fine di trovare un più ampio accordo circa la manovra di ristrutturazione finanziaria del Gruppo che alla data di approvazione del presente bilancio risulta sostanzialmente concordata, così come diffusamente descritto nel paragrafo circa la continuità aziendale riportato nella relazione sulla gestione.

**(23) Debiti verso società di leasing e altri finanziatori:**

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Debiti verso società di leasing	20.482	16.922	3.560
Debiti verso altri finanziatori	19.762	33.425	(13.663)
<b>TOTALE</b>	<b>40.244</b>	<b>50.347</b>	<b>(10.103)</b>

I debiti verso società di leasing si riferiscono alle quote capitali delle rate in scadenza entro 12 mesi.

**(24) Strumenti finanziari derivati a breve termine:**

Al 31 dicembre 2017 sono presenti 751 migliaia di Euro di strumenti finanziari derivati a breve termine ascrivibili a IRS su finanziamenti.

**(25) Fondi a breve termine:**

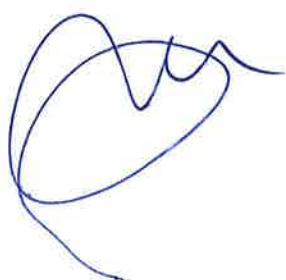
Descrizione	Saldo al 31/12/2016 rideterminato	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Altre Variazioni	Saldo al 31/12/2017
Altri fondi a breve termine	13.891	1.707	(3.347)	0	(989)	11.262
<b>TOTALE</b>	<b>13.891</b>	<b>1.707</b>	<b>(3.347)</b>	<b>0</b>	<b>(989)</b>	<b>11.262</b>

I fondi classificati a breve termine al 31 dicembre 2017 ammontano a 11.262 migliaia di Euro (13.891 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016); il saldo è principalmente afferente ad un rischio contrattuale inerente una commessa in Oman (circa 8,9 milioni di Euro).

**Posizione Finanziaria Netta Consolidata**

Si riporta il dettaglio dell'Indebitamento Finanziario Netto Consolidato

	Note	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
A Cassa	(13)	(1.226)	(1.423)	197
B Altre disponibilità liquide	(13)	(144.864)	(299.710)	154.846
C Titoli detenuti per la negoziazione				
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>		<b>(146.090)</b>	<b>(301.133)</b>	<b>155.043</b>
E Crediti finanziari correnti		0	0	0
F Debiti bancari correnti	(20)	175.029	195.525	(20.496)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(20)	470.263	404.487	65.776
H Altri debiti finanziari correnti	(21)	40.416	50.793	(10.377)
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>		<b>685.708</b>	<b>650.805</b>	<b>34.903</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>		<b>539.618</b>	<b>349.672</b>	<b>189.947</b>
K Debiti bancari non correnti	(14)	11.206	62.797	(51.591)
L Obbligazioni emesse				
M Altri debiti non correnti	(14)	69.025	87.644	(18.619)
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>		<b>80.231</b>	<b>150.441</b>	<b>(70.210)</b>
<b>O Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>		<b>619.849</b>	<b>500.113</b>	<b>119.736</b>



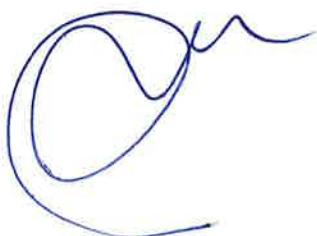
## **GARANZIE ED IMPEGNI**

Di seguito, si elencano le garanzie prestate:

- Garanzie prestate a Società di assicurazione (sia in Euro sia Dollari USA): ammontano a 83.766 migliaia di Euro e si riferiscono sia al rilascio di cauzioni per rimborsi di IVA della Società e delle principali Società controllate italiane sia alle garanzie rilasciate a favore di primarie compagnie di assicurazione americane, nell'interesse della sub - controllata Trevi Icos Corporation, per l'esecuzione dei propri progetti; tali garanzie si riducono in proporzione al residuo dei lavori ancora da eseguire alla fine di ogni esercizio;
- Garanzie prestate a terzi: ammontano a 383.608 migliaia di Euro e si riferiscono in particolare a:
  - Mandati di credito per 303.763 migliaia di Euro a garanzia di linee di cassa, di firma e contratti di leasing in capo alle società controllate da Trevi Finanziaria Industriale SpA;
  - Garanzie commerciali (principalmente per partecipare a gare di appalto, di buona esecuzione e per anticipi contrattuali) per 54.644 migliaia di Euro
  - Garanzie finanziarie per 25.200 migliaia di Euro rilasciate da Istituti di credito a valere su linee di credito ricevute da altri istituti di credito.

Il decremento delle garanzie prestate a Istituti di Credito rispetto all'anno precedente è riconducibile principalmente al minore utilizzo di linee di credito del settore Oil&Gas a seguito della contrazione del fatturato.

Si segnala che a livello di Gruppo Trevi sono stati ricevuti alcuni solleciti e ingiunzioni da fornitori a fronte di rapporti commerciali. Il valore in aggregato di tali posizioni è pari a circa Euro 3,3 milioni di cui circa Euro 0,8 milioni sono oggetto di ricomposizione ed Euro 2,5 milioni sono relativi ad un contenzioso giudiziale avviato con la controparte.



## COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Vengono di seguito forniti alcuni dettagli ed informazioni relative al conto economico consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. Per un'analisi più dettagliata dell'andamento dell'esercizio si rimanda a quanto detto nella Relazione sulla Gestione.

### RICAVI

#### **(26) Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizio e altri ricavi**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizio e altri ricavi ammontano a 949.197 migliaia di Euro contro 1.083.044 migliaia di Euro del 2016 con un decremento pari a 133.847 migliaia di Euro (-12,4%). Il Gruppo opera in diversi settori di attività ed in diverse aree geografiche.

La ripartizione geografica dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi e degli altri ricavi è la seguente:

Area geografica	31/12/2017	%	31/12/2016 rideterminato	%	Variazioni
Italia	59.528	6,3%	67.315	6,2%	(7.787)
Europa (esclusa Italia)	85.567	9,0%	83.069	7,7%	2.497
U.S.A. e Canada	108.840	11,5%	115.143	10,6%	(6.303)
America Latina	181.866	19,2%	216.797	20,0%	(34.931)
Africa	86.064	9,1%	179.963	16,6%	(93.899)
Medio Oriente e Asia	345.933	36,4%	327.345	30,2%	18.587
Estremo Oriente e Resto del Mondo	81.400	8,6%	93.412	8,6%	(12.012)
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>949.197</b>	<b>100%</b>	<b>1.083.044</b>	<b>100%</b>	<b>(133.847)</b>

In Medio Oriente ed Asia il miglioramento è ascrivibile prevalentemente alle controllate del Settore Fondazioni, in particolare in Iraq ed in Turchia.

Il fatturato negli Stati Uniti decresce rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente in relazione al completamento di alcune commesse del settore Fondazioni.

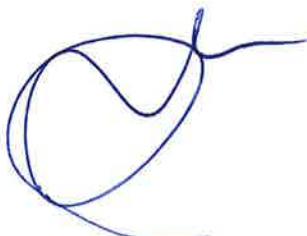
In riferimento all'area Sudamericana, si registra un effetto complessivo decrementativo imputabile principalmente al settore Oil&Gas.

In Africa, sia il Settore Fondazioni che l'Oil&Gas registrano un calo significativo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La diminuzione del fatturato in Estremo Oriente e Oceania rispetto lo stesso periodo dell'esercizio precedente è invece imputabile esclusivamente alle attività del Settore Oil&Gas, registra invece un trend positivo il settore Fondazioni.

Viene qui di seguito evidenziata la ripartizione dei ricavi fra i settori del Gruppo:

	31/12/2017	%	31/12/2016 rideterminato	%	Variazioni	Var. %
Macchinari per perforazioni pozzi di petrolio, gas ed acqua	90.901	10%	158.468	15%	(67.567)	-42,6%
Attività di perforazione	112.287	12%	117.016	11%	(4.730)	-4,0%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(1.095)		(1.277)		182	
<b>Sub-Totale Settore Oil&amp;Gas</b>	<b>202.092</b>	<b>21%</b>	<b>274.208</b>	<b>25%</b>	<b>(72.115)</b>	<b>-26,3%</b>
Lavori speciali di fondazioni	556.979	59%	612.045	57%	(55.065)	-9,0%
Produzione macchinari speciali per fondazioni	217.233	23%	239.102	22%	(21.869)	-9,1%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(16.399)		(21.218)		4.819	
<b>Sub-Totale Settore Fondazioni (Core Business)</b>	<b>757.813</b>	<b>79%</b>	<b>829.929</b>	<b>77%</b>	<b>(72.116)</b>	<b>-8,8%</b>
<b>Capogruppo</b>	28.261		26.581		1.679	6,3%
Elisioni Interdivisionali e con la Capogruppo	(38.970)		(47.674)		8.704	
<b>GRUPPO TREV</b>	<b>949.197</b>	<b>100%</b>	<b>1.083.044</b>	<b>100%</b>	<b>(133.847)</b>	<b>-12,4%</b>



### Altri ricavi operativi

Gli "Altri ricavi e Proventi" ammontano a 43.120 migliaia di Euro e risultano in calo di 6.759 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente. La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazione
Contributi in conto esercizio	464	244	220
Recuperi spese e riaddebiti a Consorzi	20.866	29.380	(8.514)
Rilascio fondi	810	47	763
Vendite di ricambi	945	2.637	(1.692)
Plusvalenze da alienazione di beni strumentali	3.108	2.013	1.094
Risarcimento danni	1.449	3.537	(2.088)
Affitti attivi	1.525	896	629
Sopravvenienze attive	4.225	2.139	2.086
Altri	9.728	8.714	1.014
<b>Totale</b>	<b>43.120</b>	<b>49.608</b>	<b>(6.488)</b>

Si rilevano nell'esercizio 2017 "Recuperi di spese e riaddebiti a Consorzi" per 20.866 migliaia di Euro, in calo rispetto all'anno precedente di 8.514 migliaia di Euro; le "Vendite di ricambi" si assestano a 945 migliaia di Euro; le "Plusvalenze da alienazione a terzi di beni strumentali" ammontano a 3.108 migliaia di Euro contro 2.013 migliaia di Euro dell'precedente esercizio; le "Sopravvenienze attive" ammontano a 4.225 migliaia di Euro e si riferiscono principalmente a Drillmec S.p.A. per 701 migliaia di Euro, Trevi S.p.A. per 1.426 migliaia di Euro, RCT srl per 675 migliaia di Euro e Soilmec S.p.A. per 231 migliaia di Euro. La voce altri ricavi si riferisce principalmente per 2.560 migliaia di Euro a Trevi S.p.A. e per 2.337 migliaia di Euro alle società controllate Petreven Sa Argentina e Petreven Cile.

### (27) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

La voce incrementi di immobilizzazioni per lavori interni ammonta al 31 dicembre 2017 a 17.128 migliaia di Euro, un incremento di Euro 9.207 migliaia rispetto al saldo esposto al 31 dicembre 2016.

## COSTI DELLA PRODUZIONE

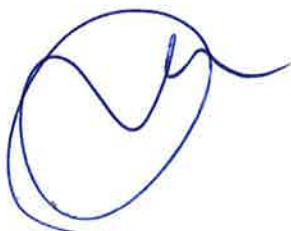
I costi della produzione ammontano complessivamente a 1.227.181 migliaia di Euro contro i 1.184.163 migliaia di Euro del precedente esercizio, con un aumento di 43.018 migliaia di Euro; di seguito si analizzano le principali voci.

### (28) Costi del personale:

I costi del personale ammontano a 251.224 migliaia di Euro, in aumento di 7.668 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Salari e stipendi	201.104	197.207	3.897
Oneri sociali	34.791	33.407	1.385
Trattamento di fine rapporto	1.766	605	1.161
Trattamento di fine quiescenza	4.708	4.591	117
Altri costi	8.854	7.746	1.108
<b>TOTALE</b>	<b>251.224</b>	<b>243.555</b>	<b>7.668</b>

All'interno della voce sono altresì contabilizzati gli importi relativi alla quota del piano di assegnazione di Stock Grant per il triennio 2016-2018: detti importi sono stati determinati valorizzando per il primo anno (primo su tre del piano) la componente attribuibile in caso di continuità della presenza in azienda del Dirigente pari la 50% del totale del piano (100% di probabilità per i dipendenti in servizio al 31 dicembre 2016).



L'organico dei dipendenti e la variazione rispetto all'esercizio precedente risulta così determinato:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016	Variazioni	Media
Dirigenti	112	95	17	104
Impiegati e Quadri	2.294	2.416	(122)	2.329
Operai	4.163	4.726	(563)	4.474
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>6.569</b>	<b>7.237</b>	<b>(668)</b>	<b>6.907</b>

#### (29) Altri costi operativi

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Costi per servizi	297.207	326.711	(29.504)
Costi per godimento beni di terzi	61.324	65.715	(4.391)
Oneri diversi di gestione	30.922	19.248	11.674
<b>Totale</b>	<b>389.453</b>	<b>411.675</b>	<b>(22.221)</b>

Gli altri costi operativi ammontano a 389.453 migliaia di Euro, in diminuzione di 22.221 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente, per maggiori dettagli si rimanda alle descrizioni di seguito riportate.

##### *Costi per servizi:*

Ammontano a 297.207 migliaia di Euro contro i 326.711 migliaia del 31 dicembre 2016. In questa voce sono principalmente ricompresi:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Lavorazioni esterne	15.466	20.849	(5.383)
Assistenza tecnica	11.618	9.002	2.616
Forza Motrice	2.448	1.529	919
Subappalti	80.488	88.980	(8.493)
Servizi Amministrativi	3.209	3.857	(647)
Spese di Rappresentanza	919	900	19
Consulenze tecniche, legali, fiscali e altre	50.157	41.209	8.948
Manutenzioni e riparazioni	17.729	24.444	(6.714)
Assicurazioni	13.532	15.091	(1.559)
Spese di spedizione, doganali e trasporti	27.257	37.029	(9.772)
Spese per energia, telefoniche, gas, acqua e postali	6.330	6.587	(257)
Provvigioni ed oneri accessori	8.194	11.575	(3.380)
Spese di vitto, alloggio e viaggi	24.713	22.964	1.749
Pubblicità e promozioni	4.162	2.675	1.488
Servizi bancari	8.100	14.766	(6.665)
Quota costi consortili	3.436	11.000	(7.564)
Altre spese per prestazioni di servizi	19.448	14.254	5.193
<b>Totale</b>	<b>297.207</b>	<b>326.711</b>	<b>(29.504)</b>

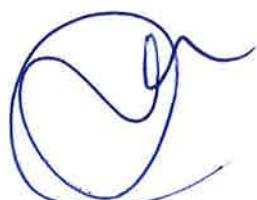
I costi per servizi sono diminuiti del 9 % rispetto l'esercizio precedente, con un decremento di 29.504 migliaia di Euro.

Le variazioni decrementative principali riguardano i Subappalti in calo di 8.493 migliaia di Euro, le lavorazioni esterne in calo di 5.383 migliaia di Euro, le Manutenzioni decrementative per 6.714 migliaia di Euro e le Spese di spedizione e doganali per 9.442 migliaia di Euro e sono tutte correlate alla contrazione dei volumi dei Ricavi.

##### *Costi per godimento beni di terzi:*

Ammontano a 61.324 migliaia di Euro, in diminuzione di 4.391 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente. La voce si riferisce principalmente:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Noleggi di attrezzature	49.430	52.455	(3.025)
Affitti passivi	11.894	13.260	(1.366)
<b>Totale</b>	<b>61.324</b>	<b>65.715</b>	<b>(4.391)</b>



La voce “noleggi di attrezzature” comprende i costi per noleggi operativi delle commesse in corso.

*Oneri diversi di gestione:*

Ammontano a 30.922 migliaia di Euro, in incremento di 11.673 migliaia di Euro rispetto all’esercizi precedente. La loro composizione è la seguente:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazione
Imposte e tasse indirette	12.277	11.607	670
Minusvalenze ordinarie da alienazione cespiti	3.050	3.421	(371)
Sopravvenienze passive	11.515	2.358	9.157
Altri oneri diversi	4.080	1.862	2.218
<b>Totale</b>	<b>30.922</b>	<b>19.248</b>	<b>11.674</b>

Le imposte e tasse indirette originano principalmente dalle società operanti in America Latina.

Le sopravvenienze passive si riferiscono prevalentemente sia allo stralcio di crediti non più recuperabili, sia a costi derivanti dalla cancellazione della commessa in Bolivia con il cliente YPFB avvenuta nel corso del 2017

**(30) Accantonamenti e svalutazioni:**

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazione
Accantonamenti per rischi	38.540	13.842	24.698
Accantonamenti per crediti	67.389	28.532	38.857
Svalutazioni	91.683	11.911	79.771
Perdite su crediti	0	374	(374)
<b>Totale</b>	<b>197.612</b>	<b>54.660</b>	<b>142.952</b>

*Accantonamenti per rischi:*

Ammontano a 38.540 migliaia di Euro e si riferiscono principalmente ad accantonamenti relativi a rischi contrattuali, vertenze legali e fondo garanzia prodotti. Si segnalano gli accantonamenti in Trevi Danimarca per circa 20,3 milioni di Euro relativo alla commessa “Cityringen” Metro e Trevi SpA per circa 5,8 milioni di Euro relativi alle passività potenziali di Arco Mirelli e Penta Group.

*Accantonamenti per crediti compresi nell’attivo circolante:*

L’importo, pari a 67.389 migliaia di Euro, si riferisce alle puntuali analisi condotte dalle singole società.

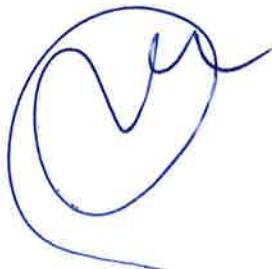
*Svalutazioni:*

La voce comprende svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali per un controvalore di circa 54.032 migliaia di Euro (principalmente relativa alla svalutazione dei costi di sviluppo in Drillmec SpA per circa 35,5 milioni di Euro, per 6 milioni di Euro relativi all’avviamento della controllata Watson, per 7,6 milioni di Euro relativi a Trevi Energy e per 3,2 milioni di Euro a Soilmec SpA), e per 37.651 da svalutazioni relative ad immobilizzazioni materiali (dei quali 10,9 milioni di Euro si riferiscono al Settore Oil&Gas, per 21,3 milioni di Euro alla divisione Soilmec e per la restante parte alla divisione Trevi

**(31) Proventi finanziari:**

La voce risulta così composta:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazione
Interessi su crediti verso banche	1.490	839	651
Interessi su crediti verso la clientela	117	347	(230)
Altri proventi finanziari	528	1.313	(785)
<b>Totale</b>	<b>2.135</b>	<b>2.499</b>	<b>(364)</b>



**(32) Costi finanziari:**

La voce risulta così composta:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazione
Interessi su debiti verso banche	19.164	17.672	1.492
Spese e commissioni bancarie	5.387	3.906	1.481
Interessi passivi su mutui	1.407	2.524	(1.117)
Interessi verso società di leasing	3.176	4.086	(910)
Sconti bancari	530	831	(301)
Interessi su debiti verso altri finanziatori	1.876	2.760	(884)
<b>Totale</b>	<b>31.541</b>	<b>31.780</b>	<b>(239)</b>

La voce "interessi su debiti verso altri finanziatori" include circa 0,7 milioni di Euro relativi a oneri su derivati.

**(33) Utili / (Perdite) su cambi derivanti da transazioni in valuta estera:**

Al 31 dicembre 2017, le differenze di cambio nette ammontano ad un importo negativo pari a 18.103 migliaia di Euro e si originano, principalmente tra l'Euro ed il Dollaro Americano e tra l'Euro e le valute dei paesi in Sud America. Si riporta di seguito la composizione di tale voce:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazione
Differenza cambio attive realizzate	26.157	34.410	(8.253)
Differenza cambio passive realizzate	(34.307)	(46.111)	11.804
<b>Sub-Totale utili/(perdite) realizzate</b>	<b>(8.150)</b>	<b>(11.701)</b>	<b>3.551</b>
 Differenza cambio attive non realizzate	 18.523	 44.156	 (25.633)
Differenza cambio passive non realizzate	(28.476)	(45.614)	17.138
<b>Sub-Totale utili/(perdite) non realizzate</b>	<b>(9.953)</b>	<b>(1.458)</b>	<b>(8.495)</b>
 <b>Utile/perdita per differenze cambio</b>	 <b>(18.103)</b>	 <b>(13.159)</b>	 <b>(4.945)</b>

**(34) Imposte sul reddito dell'esercizio:**

Le imposte nette del periodo incidono come costo per 52.195 migliaia di Euro e risultano così composte:

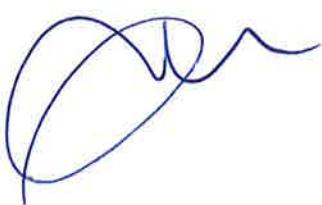
Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazione
<b>Imposte correnti:</b>			
- I.R.A.P.	1.132	1.515	(383)
- Imposte sul reddito	27.095	15.669	11.426
Imposte differite	33.238	3.402	29.836
Imposte anticipate	(9.270)	(13.021)	3.751
<b>Totale</b>	<b>52.195</b>	<b>7.564</b>	<b>44.630</b>

Le imposte sul reddito dell'esercizio riguardano la stima delle imposte dirette dovute per l'esercizio, calcolate sulla base del reddito imponibile delle singole società del Gruppo consolidate.

Le imposte per le società estere sono calcolate secondo le aliquote vigenti nei rispettivi paesi.

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
<b>Utile del periodo prima delle imposte e degli utili di terzi</b>	<b>(387.142)</b>	<b>(74.821)</b>	<b>(312.322)</b>
I.R.E.S. società italiane	20.312	(2.647)	22.959
Imposte differite società italiane e scritture di consolidamento	8.927	(6.308)	15.235
Imposte complessive correnti e differite sul reddito società estere	20.339	7.237	13.102
I.R.A.P.	1.132	1.515	(383)
Imposte di competenza estera	854	2.407	(1.553)
Differenze imposte esercizi precedenti I.R.E.S.	631	5.361	(4.730)
<b>Imposte sul reddito riportate nel conto economico consolidato</b>	<b>52.195</b>	<b>7.564</b>	<b>44.630</b>

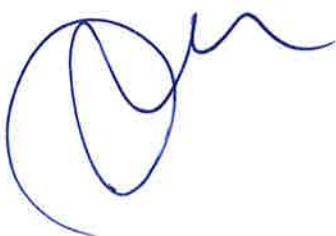
Per quanto concerne le imposte complessive correnti e differite sul reddito società estere, l'effetto principale è dovuto dal maggior carico fiscale di alcune società, in particolare Drillmec Inc (circa 14 milioni di Euro rispetto al periodo precedente) imputabile principalmente alla svalutazione delle DTA relative alle perdite fiscali maturate.



**(35) Utile del Gruppo per azione:**

Le assunzioni base per la determinazione dell'utile base e diluito sono le seguenti:

Descrizione	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato
A Utile netto del periodo (migliaia di Euro)	(432.839)	(84.483)
B Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile base per azione	164.579.265	164.579.265
C Utile per azione base: (A*1000)/B	(2,6300)	(0,5133)
D Utile netto Base per calcolo utile per azione diluita (migliaia di Euro)	(432.839)	(84.483)
E Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile diluito per azione	164.387.653	164.387.653
F Utile per azione diluita: (D*1000)/E	(2,6330)	(0,5139)



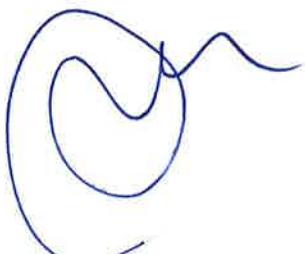
**(36) Rapporti con entità correlate:**

**A. Operazioni con dirigenti con responsabilità strategiche**

**Compensi ad Amministratori**

Qui di seguito si indica, relativamente all'anno 2017, l'ammontare dei compensi spettanti agli Amministratori della Capogruppo per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento:

Nominativo	Società	Carica	Emolumenti per la carica (Euro/000)	Altri compensi (Euro/000)
<b>Davide Trevisani</b>	TREVI - Fin. Ind. S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	310	
	Trevi S.p.A.	Consigliere d'Amministrazione	120	
	Drillmec S.p.A.	Consigliere d'Amministrazione	40	
	Soilmec S.p.A.	Consigliere d'Amministrazione	65	
	Petreven S.p.A.	Consigliere d'Amministrazione	30	
<b>Gianluigi Trevisani</b>	Trevi Finanziaria	Vice Presidente Esecutivo	306	
	Trevi S.p.A.	Consigliere d'Amministrazione	120	
	Drillmec S.p.A.	Consigliere d'Amministrazione	40	
	Soilmec S.p.A.	Consigliere d'Amministrazione	65	
	Petreven S.p.A.	Consigliere d'Amministrazione	30	
<b>Cesare Trevisani</b>	Trevi Finanziaria	Vice Presidente	97	115
	Trevi S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	140	
	Soilmec S.p.A.	Consigliere d'Amministrazione	65	
	Drillmec S.p.A.	Consigliere d'Amministrazione	40	
	RCT Srl	Amministratore Unico	0	
	Petreven S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	75	
<b>Stefano Trevisani</b>	Trevi Finanziaria	Amministratore Delegato	40	167
	Drillmec S.p.A.	Consigliere d'Amministrazione	40	
	Soilmec S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	110	
	Trevi S.p.A.	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	160	
	Petreven S.p.A.	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	30	
<b>Marco Andreasi (***)</b>	Trevi Finanziaria	Consigliere d'Amministratore esecutivo	22	378
<b>Sergio Iasi (***)</b>	Trevi Finanziaria	Amministratore Delegato	2	14
<b>Marta Dassù</b>	Trevi Finanziaria	Consigliere d'Amministratore non esecutivo ed indipendente	40	0
<b>Umberto della Sala (**)</b>	Trevi Finanziaria	Consigliere d'Amministratore non esecutivo ed indipendente	40	4
<b>Cristina Finocchi Mahne</b>	Trevi Finanziaria	Consigliere d'Amministratore non esecutivo ed indipendente	40	11
<b>Monica Mondardini</b>	Trevi Finanziaria	Consigliere d'Amministratore non esecutivo ed indipendente	40	9
<b>Guido Rivolta (*)</b>	Trevi Finanziaria	Consigliere d'Amministratore non esecutivo	40	0
<b>Rita Rolli</b>	Trevi Finanziaria	Consigliere d'Amministratore non esecutivo ed indipendente	40	14
<b>Simone Trevisani</b>	Trevi Finanziaria	Consigliere d'Amministrazione esecutivo	40	145
	Trevi S.p.A.	Consigliere d'Amministrazione	30	
	Drillmec S.p.A.	Amministratore Delegato	135	
	Soilmec S.p.A.	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	125	
	P.S.M. S.p.A.	Consigliere d'Amministrazione	10	
	Petreven S.p.A.	Consigliere d'Amministrazione	30	
<b>TOTALE</b>			<b>2557</b>	<b>857</b>



## B. Altre operazioni con parti correlate

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

Gli importi più significativi di tali crediti a lungo termine al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 sono di seguito esposti:

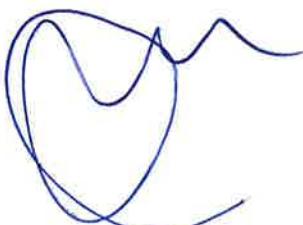
Crediti finanziari a lungo termine	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Porto Messina S.c.a.r.l.	720	720	0
Filippella S.c.a.r.l.	225	225	0
Pescara Park S.r.l.	531	1.458	(927)
Altri	124	260	(134)
<b>TOTALE</b>	<b>1.600</b>	<b>2.662</b>	<b>(1.062)</b>

Gli importi più significativi dei crediti commerciali a breve termine al 31 dicembre 2017 ed al 31 dicembre 2016 compresi all'interno della voce "Crediti commerciali e altre attività a breve termine" sono di seguito esposti:

Crediti commerciali a breve termine	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Parcheggi S.p.A.	155	119	36
Roma Park Srl	597	561	36
Parma Park Srl	169	718	(549)
Sofitre S.r.l.	1.383	1.383	0
Altri	29	0	29
<b>Sub-totale</b>	<b>2.333</b>	<b>2.781</b>	<b>(448)</b>
Porto di Messina S.c.a.r.l.	749	745	4
Consorzio Principe Amedeo	0	314	(314)
Consorzio Trevi Adanti	6	6	0
Nuova Darsena S.c.a.r.l.	2.809	2.281	528
Trevi S.G.F. Inc. per Napoli	1.950	1.962	(12)
Arge Baugrube Q110	0	331	(331)
Trevi Park PLC	0	165	(165)
Altri	1.711	1.866	(155)
<b>Sub-totale</b>	<b>7.226</b>	<b>7.668</b>	<b>(445)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>9.559</b>	<b>10.542</b>	<b>(893)</b>
% sui crediti commerciali consolidati	3,1%	2,5%	

I ricavi realizzati dal Gruppo verso tali società sono di seguito esposti:

Ricavi vendite e prestazioni	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Roma Park Srl	30	30	0
Parcheggi S.p.A.	293	262	31
Sofitre Srl	0	1.363	(1.363)
<b>Sub-totale</b>	<b>323</b>	<b>1.656</b>	<b>(1.332)</b>
Hercules Foundation AB	3.146	2.808	338
Nuova Darsena	606	2.779	(2.173)
Altri	2.558	1.836	722
<b>Sub-totale</b>	<b>6.310</b>	<b>7.423</b>	<b>(1.113)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>6.633</b>	<b>9.078</b>	<b>(2.445)</b>
% su ricavi totali	0,7%	0,8%	



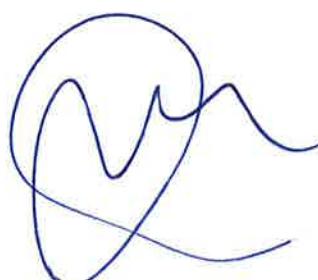
Gli importi più significativi dei debiti verso società correlate al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 compresi all'interno della voce "Debiti commerciali e altre passività a breve termine" sono di seguito esposti:

Debiti commerciali a breve termine	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Parcheggi S.p.A.	6	14	(8)
IFC Ltd	72	30	42
Sofitre S.r.l.	1	1	0
<b>Sub-totale</b>	<b>79</b>	<b>45</b>	<b>34</b>
Principe Amedeo	0	131	(131)
Trevi Adanti	5	5	0
So.Co.Via S.c.r.l.	0	100	(100)
Nuova Darsena S.c.a.r.l.	2.000	1.818	182
Porto di Messina S.c.a.r.l.	351	10	341
Trevi S.G.F. Inc. S.c.a.r.l.	93	14	78
Dach-Arghe Markt Leipzig	0	517	(517)
Trevi Park PLC	0	100	(100)
Altri	636	227	409
<b>Sub-totale</b>	<b>3.085</b>	<b>2.922</b>	<b>162</b>
<b>TOTALE</b>	<b>3.164</b>	<b>2.968</b>	<b>196</b>
% sui debiti commerciali consolidati	1,1%	0,9%	

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

Consumi di materie prime e servizi esterni	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazioni
Sofitre Srl	79	62	16
Parcheggi S.p.A.	13	0	13
<b>Sub-totale</b>	<b>92</b>	<b>62</b>	<b>29</b>
Porto di Messina S.c.a.r.l.	0	35	(35)
Trevi S.G.F. Inc. S.c.a.r.l.	0	13	(13)
Nuova Darsena S.c.a.r.l.	3.447	11.023	(7.576)
Altri	512	6	506
<b>Sub-totale</b>	<b>3.959</b>	<b>11.077</b>	<b>(7.118)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>4.051</b>	<b>11.140</b>	<b>(7.089)</b>
% sui consumi di materie prime e servizi esterni consolidati	0,6%	1,4%	

Nell'informativa relativa alle acquisizioni del periodo, il Gruppo Trevi ha in essere rapporti modesti con le società facenti capo a Sofitre S.r.l., società controllata al 100% dalla famiglia Trevisani. Le transazioni con società del Gruppo Sofitre (qualificabili per il Gruppo Trevi come società sottoposte al comune controllo da parte della famiglia Trevisani), avvenute nel corso del 2017 a normali condizioni di mercato risultano di importo trascurabile rispetto ai dati consolidati di Gruppo. Infine, si segnala che non sono avvenuti rapporti economici tra le società del Gruppo TREVI e la TREVI Holding S.E., controllante della TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A., e di la sua controllante I.F.I.T S.r.l..



### (37) Informativa settoriale

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

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

Quale informativa settoriale secondaria, vengono monitorati dal *management* i soli ricavi per area geografica; per maggiori dettagli si rimanda alla premessa delle note esplicative ed integrative.

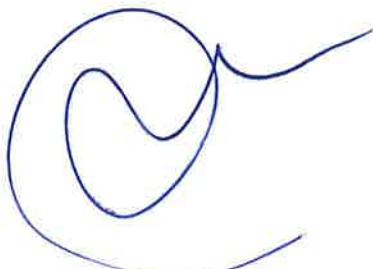
Si riportano di seguito i dati patrimoniali ed economici settoriali al 31 dicembre 2017, rinviano a quanto riportato nella Relazione sulla gestione per un commento sull'andamento economico registrato dai due Settori.

## Settore Fondazioni (Core Business)

### Sintesi patrimoniale

(In migliaia di Euro)

	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazione
A) Immobilizzazioni	214.866	281.648	(66.782)
B) Capitale d'esercizio netto			
- Rimanenze	190.933	287.275	(96.343)
- Crediti commerciali	257.838	324.148	(66.310)
- Debiti commerciali (-)	(218.458)	(253.612)	35.154
- Acconti (-)	(47.019)	(114.004)	66.986
- Altre attività (passività)	(23.062)	(10.039)	(13.024)
	160.232	233.769	(73.537)
C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)	375.098	515.417	(140.319)
D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(14.075)	(16.822)	2.748
E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)	361.023	498.594	(137.571)
<i>Finanziato da:</i>			
F) Patrimonio Netto	165.823	374.413	(208.591)
G) Posizione Finanziaria Netta / (Disponibilità Liquide)	195.200	124.181	71.019
	361.023	498.594	(137.572)

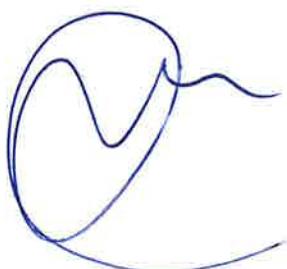


## Settore Oil&Gas

### Sintesi patrimoniale

(In migliaia di Euro)

	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazione
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>63.340</b>	<b>133.266</b>	<b>(69.926)</b>
<b>B) Capitale d'esercizio netto</b>			
- Rimanenze	137.914	217.079	(79.165)
- Crediti commerciali	120.227	127.983	(7.756)
- Debiti commerciali (-)	(105.796)	(93.426)	(12.370)
- Acconti (-)	(44.975)	(23.928)	(21.047)
- Altre attività (passività)	878	30.578	(29.700)
	<b>108.248</b>	<b>258.286</b>	<b>(150.037)</b>
<b>C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)</b>	<b>171.588</b>	<b>391.552</b>	<b>(219.963)</b>
<b>D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)</b>	<b>(1.556)</b>	<b>(1.817)</b>	<b>260</b>
<b>E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)</b>	<b>170.032</b>	<b>389.735</b>	<b>(219.703)</b>
<i>Finanziato da:</i>			
<b>F) Patrimonio Netto</b>	<b>(159.497)</b>	<b>41.035</b>	<b>(200.533)</b>
<b>G) Posizione Finanziaria Netta / (Disponibilità Liquide)</b>	<b>329.529</b>	<b>348.699</b>	<b>(19.170)</b>

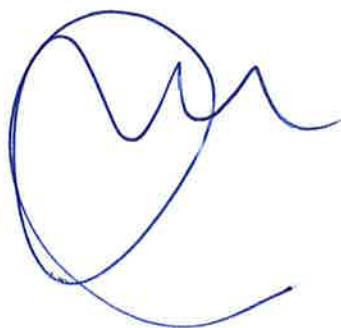


## Settore Fondazioni (Core Business)

### Sintesi economica

(In migliaia di Euro)

	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazione
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>757.813</b>	<b>829.929</b>	<b>(72.116)</b>
-di cui <i>interdivisionali</i>	12.195	20.352	(8.157)
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(22.239)	19.188	(41.427)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	13.618	6.643	6.975
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>749.193</b>	<b>855.760</b>	<b>(106.567)</b>
Consumi di materie prime e servizi esterni	547.172	582.015	(34.843)
Oneri diversi di gestione	18.450	10.847	7.604
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>183.571</b>	<b>262.898</b>	<b>(79.327)</b>
% sui Ricavi Totali	24,2%	31,7%	
Costo del lavoro	179.576	165.923	13.653
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>3.995</b>	<b>96.975</b>	<b>(92.981)</b>
% sui Ricavi Totali	0,5%	11,7%	
Ammortamenti	34.593	40.308	(5.715)
Accantonamenti e Svalutazioni	104.045	17.050	86.995
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(134.643)</b>	<b>39.618</b>	<b>(174.261)</b>
% sui Ricavi Totali	-17,8%	4,8%	

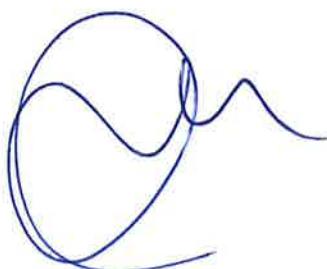


## Settore Oil&Gas

### Sintesi economica

(In migliaia di Euro)

	31/12/2017	31/12/2016 rideterminato	Variazione
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>202.092</b>	<b>274.208</b>	<b>(72.115)</b>
-di cui interdivisionali	1.482	776	706
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(53.521)	39.614	(93.134)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.511	1.279	2.231
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>152.082</b>	<b>315.101</b>	<b>(163.019)</b>
Consumi di materie prime e servizi esterni	172.989	255.997	(83.009)
Oneri diversi di gestione	11.177	7.392	3.785
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>(32.083)</b>	<b>51.712</b>	<b>(83.795)</b>
% sui Ricavi Totali	-15,9%	18,9%	
Costo del lavoro	66.428	73.350	(6.922)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>(98.511)</b>	<b>(21.638)</b>	<b>(76.873)</b>
% sui Ricavi Totali	-48,7%	-7,9%	
Ammortamenti	16.748	20.184	(3.436)
Accantonamenti e Svalutazioni	85.936	36.446	49.490
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(201.195)</b>	<b>(78.268)</b>	<b>(122.927)</b>
% sui Ricavi Totali	-99,6%	-28,5%	



# PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE AL 31 DICEMBRE 2017

## Sintesi economica del Gruppo

(In migliaia di Euro)

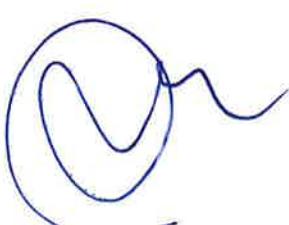
	Settore Fondazioni (Core Business)	Settore Oil& Gas	TREVI- Fin.Ind.S.p.A.	Rettifiche	Gruppo Trevi
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>757.813</b>	<b>202.092</b>	<b>28.261</b>	<b>(38.970)</b>	<b>949.197</b>
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(22.239)	(53.521)	0	36	(75.724)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	13.618	3.511	0	0	17.129
	0	0	0	0	0
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>749.193</b>	<b>152.082</b>	<b>28.261</b>	<b>(38.934)</b>	<b>890.602</b>
Consumi di materie prime e servizi esterni	547.172	172.989	10.684	(40.946)	689.899
Oneri diversi di gestione	18.450	11.177	1.098	196	30.921
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>183.571</b>	<b>(32.083)</b>	<b>16.479</b>	<b>1.816</b>	<b>169.782</b>
Costo del lavoro	179.576	66.428	5.254	(34)	251.224
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>3.995</b>	<b>(98.511)</b>	<b>11.225</b>	<b>1.850</b>	<b>(81.442)</b>
Ammortamenti	34.593	16.748	6.478	(294)	57.525
Accantonamenti e Svalutazioni	104.045	85.936	20	7.612	197.612
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(134.643)</b>	<b>(201.195)</b>	<b>4.726</b>	<b>(5.468)</b>	<b>(336.579)</b>

## Sintesi patrimoniale

(In migliaia di Euro)

	Settore Fondazioni (Core Business)	Settore Oil& Gas	TREVI- Fin.Ind.S.p.A.	Rettifiche	Gruppo Trevi
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>214.866</b>	<b>63.340</b>	<b>161.788</b>	<b>(91.162)</b>	<b>348.831</b>
<b>B) Capitale d'esercizio netto</b>					
- Rimanenze	190.933	137.914	0	(756)	328.090
- Crediti commerciali	257.838	120.227	47.222	(121.027)	304.261
- Debiti commerciali (-)	(218.458)	(105.796)	(34.706)	123.740	(235.219)
- Accconti (-)	(47.019)	(44.975)	0	400	(91.594)
- Altre attività (passività)	(23.062)	878	(358)	3.601	(18.943)
	<b>160.232</b>	<b>108.248</b>	<b>12.157</b>	<b>5.958</b>	<b>286.596</b>
<b>C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)</b>	<b>375.098</b>	<b>171.588</b>	<b>173.945</b>	<b>(85.204)</b>	<b>635.427</b>
<b>D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)</b>	<b>(14.075)</b>	<b>(1.556)</b>	<b>(1.037)</b>	<b>0</b>	<b>(16.668)</b>
<b>E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)</b>	<b>361.023</b>	<b>170.032</b>	<b>172.908</b>	<b>(85.204)</b>	<b>618.759</b>
<i>Finanziato da:</i>					
<b>F) Patrimonio Netto</b>	<b>165.823</b>	<b>(159.497)</b>	<b>(127.376)</b>	<b>119.957</b>	<b>(1.091)</b>
<b>G) Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>195.200</b>	<b>329.529</b>	<b>300.284</b>	<b>(205.163)</b>	<b>619.850</b>
<b>H) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G)</b>	<b>361.023</b>	<b>170.032</b>	<b>172.908</b>	<b>(85.204)</b>	<b>618.759</b>

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



### **(38) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

In considerazione del protrarsi delle tempistiche di approvazione del presente bilancio, gli eventi rilevanti successivi alla data di chiusura del presente esercizio sono già stati riflessi a bilancio. Con specifico riferimento agli aspetti attinenti al processo di ristrutturazione e di rafforzamento patrimoniale intrapreso dal Gruppo all'inizio del 2017 e protrattosi sino alla data di approvazione del presente, si rimanda alla sezione "Breve excursus degli eventi più rilevanti sino alla data della presente relazione" all'interno del paragrafo "criteri generali di redazione".

Il 2 maggio 2019 l'assemblea degli obbligazionisti di Trevi Finanziaria Industriale SpA ha deliberato le modifiche al regolamento del prestito, le medesime concernono, inter alia, la data di scadenza del prestito che è stata posticipata al 31 dicembre 2024, la rimodulazione degli interessi che sono stati rideterminati in misura pari al 2% a partire dalla data del 2 maggio u.s., e la ridefinizione di alcuni obblighi contrattuali e di taluni eventi rilevanti al fine di adeguarli all'attuale situazione della Società e al nuovo Piano.

Ad integrazione di quanto riportato al paragrafo segnalato, si informa che in data 2 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione della Trevi Finanziaria Industriale SpA si è riunito per esaminare la richiesta formulata dall'azionista Trevi Holding S.E. ("THSE") ai sensi dell'articolo 2367 cod. civ. di convocazione dell'assemblea ordinaria per la revoca del consiglio di amministrazione e la contestuale nomina dei nuovi amministratori e, dopo ampio e approfondito esame, con decisione presa a maggioranza, ha ritenuto del tutto infondate e contraddittorie le motivazioni poste alla base della citata istanza di THSE. Il Consiglio di Amministrazione ha, ad ogni modo, doverosamente disposto l'avvio delle opportune attività istruttorie volte all'approfondimento di taluni elementi della richiesta di THSE, tra l'altro chiedendo alla stessa informazioni e chiarimenti.



## Compensi a Sindaci

Qui di seguito si indica, relativamente all'anno 2017, l'ammontare dei compensi spettanti ai Sindaci della Capogruppo per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento:

Nominativo	Società	Carica	Emolumenti per la carica (Euro/000)	Altri compensi (Euro/000)
Milena Motta	Trevi Finanziaria	Sindaco Effettivo (Presidente)	50	-
Giancarlo Poletti	Trevi Finanziaria	Sindaco Effettivo	40	-
	PSM SpA	Presidente del Collegio Sindacale	5	-
Adolfo Leonardi	Trevi Finanziaria	Sindaco Effettivo	40	-
<b>TOTALE</b>			<b>135</b>	<b>-</b>

(\*) Per il Consigliere Guido Rivolta i compensi sono riversati a CDP Equity S.p.A.

(\*\*) Per il Consigliere Umberto della Sala i compensi sono riversati a CDP Equity S.p.A. fino al 30 giugno 2017

(\*\*\*) Sergio Iasi nominato per cooptazione in data 18 dicembre 2017 ed incaricato come Chief Restructuring Officer (CRO). Sostituisce Marco Andreasi che si è dimesso dall'incarico di consigliere di amministrazione in data 18 dicembre 2017.

## Corrispettivi di revisione contabile ai sensi dell'art. 160 c. 1-bis n. 303 Legge 262 del 28/12/2005 integrata da D.Lgs. 29/12/2006

(In migliaia di Euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2017
Revisione contabile	KMPG S.p.A. Rete KPMG	Capogruppo e società controllate Società controllate	333 247
Servizi di attestazione	KMPG S.p.A.	Capogruppo Società controllate	98 51
<b>Totale</b>			<b>729</b>

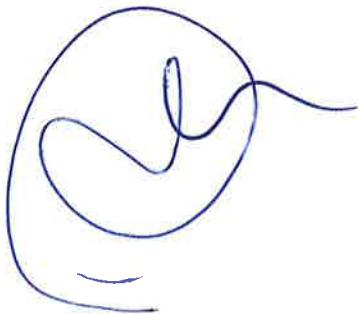
## Integrazioni richieste da Consob ai sensi dell'art. 114 del D.Lgs. n. 58/98

In data 26 ottobre 2017 Consob, ai sensi dell'art. 114 del D.Lgs. n. 58/98, ha richiesto alla Società di integrare le relazioni finanziarie annuali, semestrali e i resoconti intermedi di gestione, ove pubblicati su base volontaria, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti contabili, con le seguenti informazioni:

- a) la posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo ad essa facente capo, con l'evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine;
- b) le posizioni debitorie scadute della Società e del Gruppo ad essa facente capo, ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria, previdenziale e verso dipendenti) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura etc.);
- c) le principali variazioni intervenute nei rapporti verso parti correlate di questa Società e del Gruppo ad essa facente capo rispetto all'ultima relazione finanziaria annuale o semestrale approvata ex art. 154-ter del TUF;
- d) l'eventuale mancato rispetto dei *covenant*, dei *negative pledge* e di ogni altra clausola dell'indebitamento del Gruppo comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del grado di rispetto di dette clausole;
- e) lo stato di implementazione di eventuali piani industriali e finanziari, con l'evidenziazione degli scostamenti dei dati consuntivi rispetto a quelli previsti.

Relativamente alla situazione al 31.12.2017, le informazioni sono state oggetto di comunicazione al mercato con il Comunicato Stampa del 27 aprile 2018 con il quale la Società ha comunicato i dati richiesti contestualmente alla comunicazione di rinvio del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017 e della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017. (Allegato 3)

Tutti i Comunicati Stampa citati sono disponibili nel sito internet della Società al seguente indirizzo:  
[https://www.trevifin.com/it/comunicati\\_stampa](https://www.trevifin.com/it/comunicati_stampa)



## **ALLEGATI**

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

- 1      Società assunte nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 con il metodo dell'integrazione globale.
- 1a     Società assunte nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 con il metodo del patrimonio netto.
- 1b     Società e consorzi assunti nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 con il metodo del costo.
- 2     Organigramma del Gruppo.

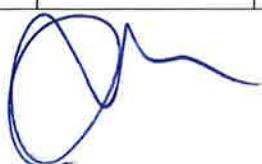


**Allegato 1****SOCIETA' ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2017 CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE**

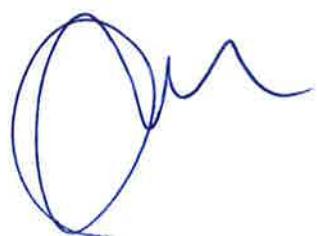
	DENOMINAZIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	QUOTA % TOTALE DEL GRUPPO
1	TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A.	Italia	Euro	82.391.632	Capogruppo
2	Soilmec S.p.A.	Italia	Euro	25.155.000	99,9%
3	Soilmec U.K. Ltd	Regno Unito	Sterlina inglese	120.000	99,9%
4	Soilmec Japan Co. Ltd	Giappone	Yen	45.000.000	92,9%
5	Soilmec France S.a.S.	Francia	Euro	1.100.000	99,9%
6	Drillmec S.p.A.	Italia	Euro	5.000.000	99,9%
7	Soilmec H.K. Ltd.	Hong Kong	Euro	44.743	99,9%
8	Drillmec Inc. USA	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	5.000.000	99,8%
9	I.D.T. S.r.L.	Rep. di San Marino	Euro	25.500	99,9%
10	Pilotes Trevi S.a.c.i.m.s.	Argentina	Pesos	1.650.000	98,9%
11	Cifuven C.A.	Venezuela	Bolivares	300.000	99,8%
12	Petreven C.A.	Venezuela	Bolivares	10.504.361.346	99,9%
13	Trevi S.p.A.	Italia	Euro	32.300.000	99,8%
14	R.C.T. S.r.l.	Italia	Euro	500.000	99,8%
15	Treviicos Corporation	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	23.500	99,8%
16	Trevi Foundations Canada Inc.	Canada	Dollaro Canadese	10	99,8%
17	Trevi Cimentaciones C.A.	Venezuela	Bolivares	12.766.206.370	99,8%
18	Trevi Construction Co. Ltd.	Hong Kong	Dollaro U.S.A.	2.051.668	99,8%
19	Trevi Foundations Nigeria Ltd.	Nigeria	Naira	402.554.879	59,9%
20	Trevi Contractors B.V.	Olanda	Euro	907.600	99,8%
21	Trevi Foundations Philippines Inc.	Filippine	Pesos Filippino	52.500.000	99,8%
22	Swissboring Overseas Piling Corporation	Svizzera	Franco Svizzero	100.000	99,8%
23	Swissboring & Co. LLC.	Oman	Rials Oman	250.000	99,8%
24	Swissboring Qatar WLL	Qatar	Riyal Qatario	250.000	99,8%
25	Idt Fzco	Emirati Arabi Uniti	Dirhams	1.600.000	99,8%
26	Treviicos South Inc.	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	5	99,8%
27	Wagner Constructions L.L.C.	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	5.200.000	99,8%
28	Trevi Algerie E.U.R.L.	Algeria	Dinaro	53.000.000	99,8%
29	Borde Seco	Venezuela	Bolivares	-	94,9%
30	Trevi Insaat Ve Muhendislik A.S.	Turchia	Lira Turca	777.600	99,8%
31	Petreven S.A.	Argentina	Peso	30.000	99,9%



32	Petreven – U TE – Argentina	Argentina	Peso		99,9%
33	Soilmec F. Equipment Pvt. Ltd.	India	Rupia Indiana	500.000	79,9%
34	PSM S.p.A.	Italia	Euro	1.000.000	99,9%
35	Trevi Energy S.p.A.	Italia	Euro	1.000.000	100%
36	Trevi Geotechnik Ges.m.b.H.	Austria	Euro	100.000	99,8%
37	Trevi Panamericana S.A.	Repubblica di Panama	Balboa	10.000	99,8%
38	Soilmec North America	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	10	79,9%
39	Soilmec Deutschland GmbH	Germania	Euro	100.000	99,9%
40	Soilmec Investment Pty Ltd.	Australia	Dollaro Australiano	100	99,9%
41	Soilmec Australia Pty Ltd.	Australia	Dollaro Australiano	100	99,9%
42	Soilmec WuJiang Co. Ltd.	Cina	Renminbi	58.305.193	51%
43	Soilmec do Brasil S/A	Brasile	Real	5.500.000	38%
44	Trevi Asasat J.V.	Libia	Dinaro Libico	300.000	64,9%
45	Watson Inc. USA	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	37.500	79,9%
46	Arabian Soil Contractors	Arabia Saudita	Ryal Saudita	1.000.000	84,8%
47	Galante Foundations S.A.	Repubblica di Panama	Balboa	-	99,8%
48	Trevi Galante S.A.	Colombia	Pesos Colombiano	6.392.061.500	99,8%
49	Trevi Cimentaciones y Consolidaciones S.A.	Repubblica di Panama	Balboa	10.000	99,8%
50	Petreven S.p.A.	Italia	Euro	4.000.000	99,9%
51	Idt Llc	Emirati Arabi Uniti	Dirhams	1.000.000	99,8%
52	Idt Llc Fzc	Emirati Arabi Uniti	Dirhams	6.000.000	99,8%
53	Soilmec Algeria	Algeria	Dinaro Algerino	1.000.000	69,9%
54	Drillmec OOC	Russia	Rublo Russia	153.062	99,9%
55	Drillmec International Sales Inc.	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	2.500	99,9%
56	Watson International Sales Inc.	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	2.500	79,9%
57	Perforazioni Trevi Energi B.V.	Olanda	Euro	18.000	99,9%
58	Trevi Drilling Services	Arabia Saudita	Ryal Saudita	7.500.000	51,0%
59	Trevi Foundations Saudi Arabia Co. Ltd.	Arabia Saudita	Ryal Saudita	500.000	99,8%
60	Petreven Perù SA	Perù	Nuevo Sol	11.216.041	99,9%
61	Petreven Chile S.p.A.	Cile	Peso Cileno	239.550.000	99,9%
62	Trevi Foundations Kuwait	Kuwait	Dinaro Kuwait	100.000	99,8%
63	Trevi Foundations Denmark	Danimarca	Corona Danese	2.000.000	99,8%
64	Trevi Fundacoes Angola Lda	Angola	Kwanza	800.000	99,8%
65	Trevi ITT JV	Thailandia	Baht	-	94,9%
66	Soilmec Colombia Sas	Colombia	Pesos Colombiano	263.060.630	99,9%
67	Petreven do Brasil Ltd	Brasile	Rial Brasiliano	1.000.000	99,9%



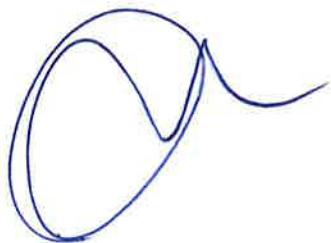
68	Galante Cimentaciones Sa	Peru	Nuevo Sol	3.000	99,8%
69	Trevi SpezialTiefBau GmbH	Germania	Euro	50.000	99,8%
70	Profuro Intern. L.d.a.	Mozambico	Metical	36.000.000	99,3%
71	Hyper Servicos de Perfuracao AS	Brasile	Real Brasiliiano	1.200.000	50,9%
72	Immobiliare SIAB S.r.l.	Italy	Euro	80.000	100%
73	Foundation Construction	Nigeria	Naira	28.006.440	80,2%
74	OJSC Seismotekhnika	Bielorussia	Rublo Bielorusso	12.029.000	50,9%
75	Trevi Australia Pty Ltd	Australia	Dollaro Australiano	10	99,8%
76	Soilmec Singapore Pte Ltd	Singapore	Dollaro di Singapore	100.109	99,9%
77	Trevi Icos Soletanche JV	Stati Uniti	Dollaro U.S.A.		54,9%
78	TreviGeos Fundacoes Especiais	Brasile	Real Brasiliiano	5.000.000	50,9%
79	RCT Explore Colombia SAS	Colombia	Peso Colombiano	960.248.914	99,8%
80	6V SRL	Italia	Euro	150.000	50,9%
81	Trevi Arabco J.V.	Egitto	Lira Egiziana		50,9%
82	Trevi Holding USA	Stati Uniti	USD	1	99,8%
83	Drillmec Messico S de RL de CV	Messico	Peso Messicano		99,6%
84	Trevi Chile S.p.A	Chile	Peso Cileno	10.510.930	98,9%



**Allegato 1a****SOCIETA' ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2017 CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO**

DENOMINAZIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE (*)	QUOTA % TOT. DEL GRUPPO	VALORE DI BILANCIO (Euro/000)
J.V. Rodio-Trevi-Arab Contractor	Svizzera	Dollaro U.S.A.	100.000	17,5%	
Cons. El Palito	Venezuela	Bolivares	26.075	14,9%	
Dragados y Obras Portuarias S A Pilotes Trevi SACIMS UTE	Argentina	Pesos		49,9%	21
VPP Pilotes Trevi SACIMS Fesa UTE	Argentina	Pesos		49,9%	
STRYA UTE	Argentina	Pesos	19.435	17,3%	
DC Slurry partners	U.S.A.	Dollaro U.S.A.		49,9%	
<b>TOTALE</b>					<b>21</b>

(\*) Per i consorzi situati in Argentina il valore indicato corrisponde con il Patrimonio netto



**Allegato 1b**

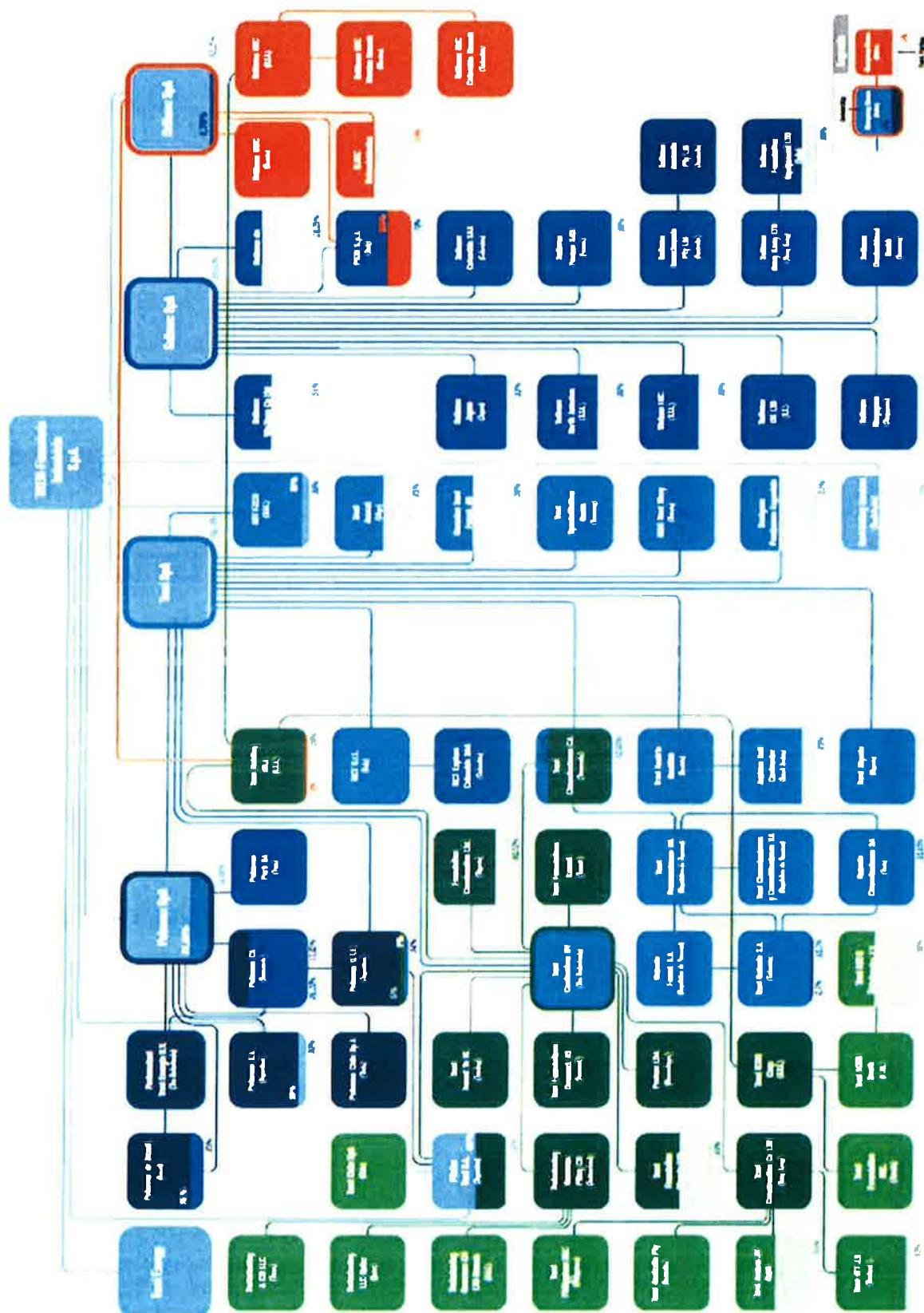
**SOCIETA' E CONSORZI ASSUNTI NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2017 CON IL METODO DEL COSTO**

DENOMINAZIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	QUOTA % TOT. DEL GRUPPO	VALORE DI BILANCIO (in migliaia di euro)
<b>SOCIETA' CONSORZIALI E CONSORZI</b>					
Consorzio Romagna Iniziative	Italia	Euro	41.317	12,0%	5
Consorzio Trevi Adanti	Italia	Euro	10.329	48,9%	5
Trevi S.G.F Inc. per Napoli	Italia	Euro	10.000	54,9%	6
Consorzio Fondav	Italia	Euro	25.823	37,0%	10
Filippella S.c.a.r.l.	Italia	Euro	10.000	74,8%	8
Porto di Messina S.c.a.r.l.	Italia	Euro	10.200	79,8%	8
Consorzio Water Alliance	Italia	Euro	60.000	64,9%	39
Compagnia del Sacro Cuore S.r.l.	Italia	Euro			0
SO.CO.VIA S.c.a.r.l.	Italia	Euro			
Consorzio NIM-A	Italia	Euro	60.000	66,5%	40
Cermel	Italia	Euro	420.396	0,5%	
Centuria S.c.a.r.l.	Italia	Euro	308.000	1,6%	5
Idroenergia S.c.a.r.l.	Italia	Euro			
Soilmec Arabia	Arabia Saudita	Rial Saudita		24,3%	44
Nuova Darsena S.C.A.R.L.	Italia	Euro	10.000	50,9%	5
Cons. Geo Sinergy Soc. Cons a R.l.	Italia	Euro			1
<b>ALTRI SOCIETA'</b>					
Comex S.p.A. (in liquidazione)	Italia	Euro	10.000	0,7%	
Credito Cooperativo Romagnolo – BCC di Cesena e Gatteo	Italia	Euro	7.474.296	0,01%	1
Italthai Trevi	Thailandia	Baht	80.000.000	2,2%	135
Drillmec India	India	Rupia Indiana			71
Hercules Trevi Foundation A.B.	Svezia	Corona	100.000	49,9%	103
Japan Foundations	Giappone	Yen	5.907.978.000	0,005%	82
I.F.C	Hong Kong	Dollaro U.S.A.	18.933	0,1%	
Bologna Park S.r.l.	Italia	Euro	50.000	56,1%	219
Pescara Park S.r.l.	Italia	Euro	10.000	34,9%	
Parma Park SrL	Italia	Euro	200.000	30,0 %	
OOO Trevi Stroy	Russia	Rublo Russo	5.000.000	100%	0
Trevi Cote d'Ivoire	Costa d'Avorio	Franco CFA	264.630.000	100%	0
Gemac Srl	Romania	Nuovo Leu	50.000	24,6%	3
Sviluppo Imprese Romagna S.p.A.	Italia	Euro	1.125.000	13,3%	150
<b>TOTALE</b>					<b>939</b>



## Allegato 2

## **ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO**

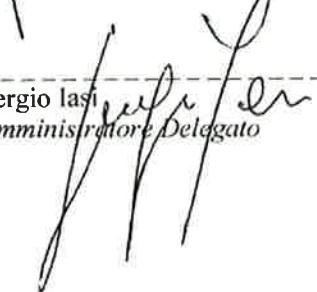


## Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Stefano Trevisani, Amministratore Delegato, Sergio Iasi, Amministratore Delegato, e Massimiliano Battistelli, Direttore Amministrazione, Finanza e Controllo in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gruppo Trevi, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
  - l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2017.
2. Si attesta, inoltre, che:
  - 2.1 Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017:
    - a) è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 2.2 La relazione sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nel corso dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Cesena, 15 luglio 2019

  
Stefano Trevisani  
Amministratore Delegato

  
Sergio Iasi  
Amministratore Delegato

  
Massimiliano Battistelli  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari