

# Gruppo **TREVI**

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

## **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

**Primo Trimestre 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)

## COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIETARI

### **PRESIDENTE**

Davide Trevisani

### **VICE PRESIDENTE ESECUTIVO**

Gianluigi Trevisani

### **VICE PRESIDENTE**

Cesare Trevisani

### **AMMINISTRATORE DELEGATO**

Stefano Trevisani

### **CONSIGLIERI DI AMMINISTRAZIONE**

Marco Andreasi

Marta Dassù (non esecutivo e indipendente)

Umberto della Sala (non esecutivo e indipendente)

Cristina Finocchi Mahne (non esecutivo e indipendente)

Monica Mondardini (non esecutivo e indipendente)

Guido Rivolta (non esecutivo)

Rita Rolli (non esecutivo e indipendente)

Simone Trevisani (esecutivo)

### **COLLEGIO SINDACALE**

#### **Sindaci effettivi**

Milena Motta (Presidente)

Adolfo Leonardi

Giancarlo Poletti

#### **Sindaci supplenti**

Marta Maggi

Stefano Leardini

### **ALTRI ORGANI SOCIALI**

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

Gianluigi Trevisani

#### **Comitato per la nomina e remunerazione degli Amministratori**

Rita Rolli (Presidente)

Umberto della Sala

Cristina Finocchi Mahne

#### **Comitato Parti Correlate**

Rita Rolli (Presidente)

Cristina Finocchi Mahne

Monica Mondardini

#### **Comitato Controllo Rischi**

Monica Mondardini (Presidente)

Cristina Finocchi Mahne

Rita Rolli

#### **Organismo di Vigilanza Modello Organizzativo**

Luca Moretti (Presidente e membro interno)

Floriana Francesconi

Enzo Spisni

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

Roberto Carassai

Nominato dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari con delibera del Consiglio di Amministrazione del 12 aprile 2017

#### **Lead Independent Director**

Monica Mondardini

#### **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)

## SOMMARIO

|  |    |
|--|----|
| Relazione sull'andamento della gestione al 31 marzo 2017 .....   | 4  |
| Principali risultati economico-patrimoniali del Gruppo .....   | 4  |
| Relazione sulla gestione del trimestre.....  | 9  |
| Andamento generale del trimestre .....   | 9  |
| Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 31 marzo 2017 .....                                      | 14 |
| 1. Prospetti contabili consolidati .....   | 14 |
| 1.1 Conto economico consolidato.....   | 14 |
| 1.2 Conto economico complessivo consolidato.....   | 15 |
| 1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....   | 16 |
| 1.4 Rendiconto finanziario consolidato .....   | 17 |
| 1.5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato.....                                    | 18 |
| 2. Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2017 .....             | 19 |
| 2.1 Informazioni generali .....  | 19 |
| 2.2 Principi contabili e Criteri di valutazione .....  | 19 |
| 2.3 Tassi di cambio adottati .....   | 20 |
| 2.4 Commenti alle principali voci del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 31 marzo 2017..... | 21 |
| 3. Informativa di settore .....  | 25 |
| 4. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti .....   | 28 |
| 5. Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali .....                         | 28 |

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

## Relazione sull'andamento della gestione al 31 marzo 2017

Di seguito vengono esposti i principali dati economico-patrimoniali del Gruppo Trevi al 31 marzo 2017, confrontati con il 31 marzo 2016:

### Principali risultati economico-patrimoniali del Gruppo

(in migliaia di Euro)

|  | 31/03/2017       | 31/03/2016       | Variazione | Variazione% |
|--|------------------|------------------|------------|-------------|
| <b>Ricavi Totali</b>   | <b>236.988</b>   | <b>264.636</b>   | (27.648)   | -10,4%      |
| Valore della produzione  | 234.385          | 286.081          | (51.695)   | -18,1%      |
| Valore Aggiunto  | 70.552           | 95.938           | (25.385)   | -26,5%      |
| % sui Ricavi Totali  | 29,8%            | 36,3%            |            |             |
| <b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>                                      | <b>11.828</b>    | <b>35.694</b>    | (23.865)   | -66,9%      |
| % sui Ricavi Totali  | 5,0%             | 13,5%            |            |             |
| <b>Risultato Operativo (EBIT)</b>  | <b>(7.561)</b>   | <b>18.601</b>    | (26.162)   | -140,7%     |
| % su Ricavi Totali   | -3,2%            | 7,0%             |            |             |
| <b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>                              | <b>(18.581)</b>  | <b>(8.369)</b>   | (10.212)   | -122,0%     |
| % sui Ricavi Totali  | -7,8%            | -3,2%            |            |             |
| Investimenti tecnici lordi   | 10.922           | 9.476            | 1.446      | 15,3%       |
| Capitale investito netto   | 1.001.422        | 1.086.139        | (84.717)   | -7,8%       |
| <b>Posizione finanziaria netta totale</b>                                    | <b>(543.765)</b> | <b>(533.144)</b> | (10.621)   | -2,0%       |
| Patrimonio Netto Totale  | 457.465          | 552.689          | (95.224)   | -17,2%      |
| Patrimonio Netto del Gruppo  | 446.717          | 538.804          | (92.087)   | -17,1%      |
| Patrimonio Netto di pertinenza di terzi                                      | 10.749           | 13.885           | (3.137)    | -22,6%      |
| Dipendenti (numero)  | 7.174            | 7.447            | (273)      | -3,7%       |
| <b>Portafoglio Lavori</b>  | <b>732.468</b>   | <b>1.080.316</b> | (347.848)  | -32,2%      |
| <b>Ordini acquisiti</b>  | <b>131.425</b>   | <b>395.595</b>   | (264.170)  | -66,8%      |
| Utile / (perdita) per azione (Euro)  | (0,113)          | (0,051)          |            |             |
| Utile / (perdita) per azione diluito (Euro)                                  | (0,113)          | (0,051)          |            |             |
| Risultato operativo netto / Capitale investito netto (R.O.I.) (1)            | -3,0%            | 6,9%             |            |             |
| Risultato netto di Gruppo / Patrimonio netto totale (R.O.E.)(1)              | -16,2%           | -6,1%            |            |             |
| Risultato operativo netto / Ricavi Totali (R.O.S.)                           | -3,2%            | 7,0%             |            |             |
| Posizione finanziaria netta totale/<br>Patrimonio netto Totale (Debt/Equity) | 1,2              | 1,0              |            |             |

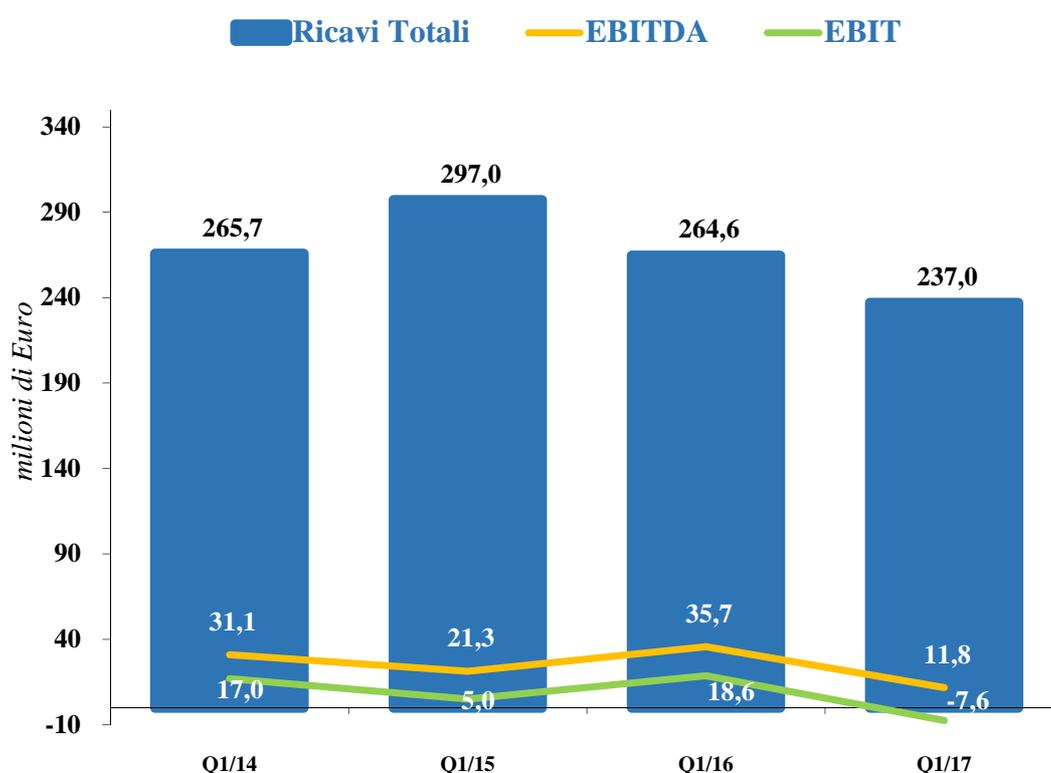
(1) I valori relativi al primo trimestre 2017 e 2016 sono calcolati su base annua.

I ricavi totali sono pari a 237 milioni di Euro, rispetto ai 264,6 milioni di Euro del 31 marzo 2016, in calo pertanto di 27,6 milioni di Euro (-10,4%). Nel primo trimestre 2017 il settore Fondazioni (core business del Gruppo) ha mantenuto costante la sua performance rispetto al medesimo periodo 2016 (194,3 milioni di Euro al 31 marzo 2017, contro 194,7 milioni di Euro al 31 marzo 2016); il decremento complessivo registrato nel primo trimestre 2017 a livello di Gruppo è da attribuire al settore Oil&Gas, per il quale il perdurare dello scenario di crisi, anche a livello mondiale, ha continuato ad alimentare le difficoltà delle società operanti nel comparto (i ricavi totali del Settore al 31 marzo 2017 sono stati pari a 46 milioni di Euro, contro 80,3 milioni di Euro al 31 marzo 2016, con un calo del 42,7%, pari a -34,3 milioni di Euro). Principalmente il delta è attribuibile alla divisione Drillmec su cui ha gravato anche l'effetto del mancato avanzamento della commessa relativa al contratto con il cliente YPFB, per la fornitura di tre impianti di perforazione in Bolivia, per effetto dell'annullamento contrattuale richiesta dal cliente stesso (si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti

dopo la chiusura al 31 marzo 2017”). Ulteriori impatti negativi sui volumi sono stati generati dalle minori commesse acquisite della stessa divisione nel primo trimestre 2017 rispetto al medesimo periodo 2016.

Il suddetto calo dei volumi, unitamente ad una ridotta profittabilità delle commesse in lavorazione principalmente del Settore Fondazioni rispetto al periodo precedente, si riflette sull’EBITDA che è stato pari ad Euro 11,8 milioni di Euro (5% sui ricavi totali), in calo rispetto ai 35,7 milioni di Euro registrato al 31 marzo 2016 (13,5% sui ricavi totali).

L’EBIT, come conseguenza di quanto sopra e per effetto di un accantonamento prudenziale inerente alla sopracitata commessa con il cliente YPF in Bolivia, risulta pari a -7,6 milioni di Euro rispetto a 18,6 milioni di Euro al 31 marzo 2016 e il Risultato Operativo percentuale si attesta a -3,2% rispetto al 7,0% riferito allo stesso periodo dell’anno precedente.



Il risultato netto di pertinenza del Gruppo al 31 marzo 2017 ammonta a -18,6 milioni di Euro (-8,4 milioni di Euro al 31 marzo 2016).

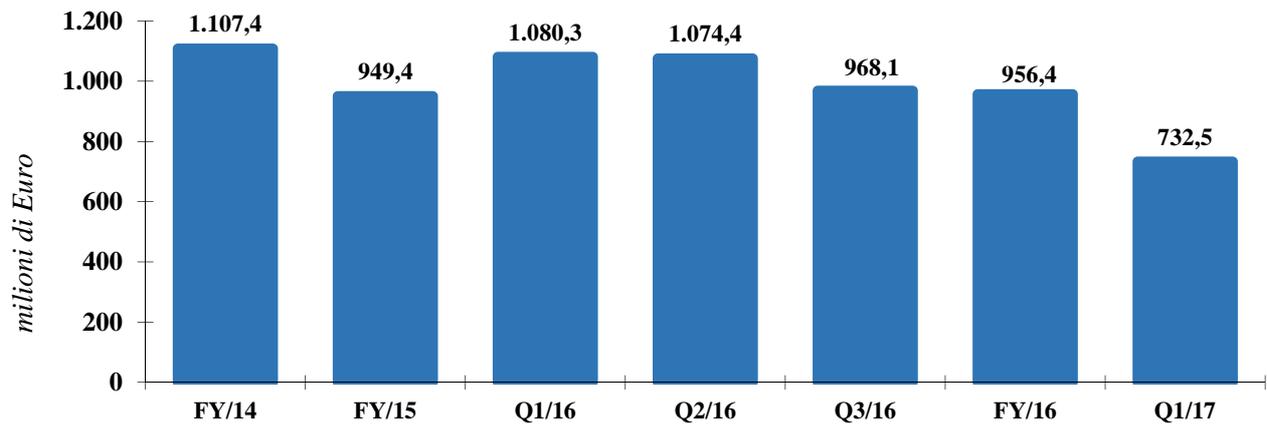
La posizione finanziaria netta è pari a 543,8 milioni di Euro rispetto al valore di 440,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2016.

L’organico alla data si attesta a 7.174 unità, in calo rispetto alle 7.447 unità al 31 marzo 2016 (7.237 unità al 31 dicembre 2016).

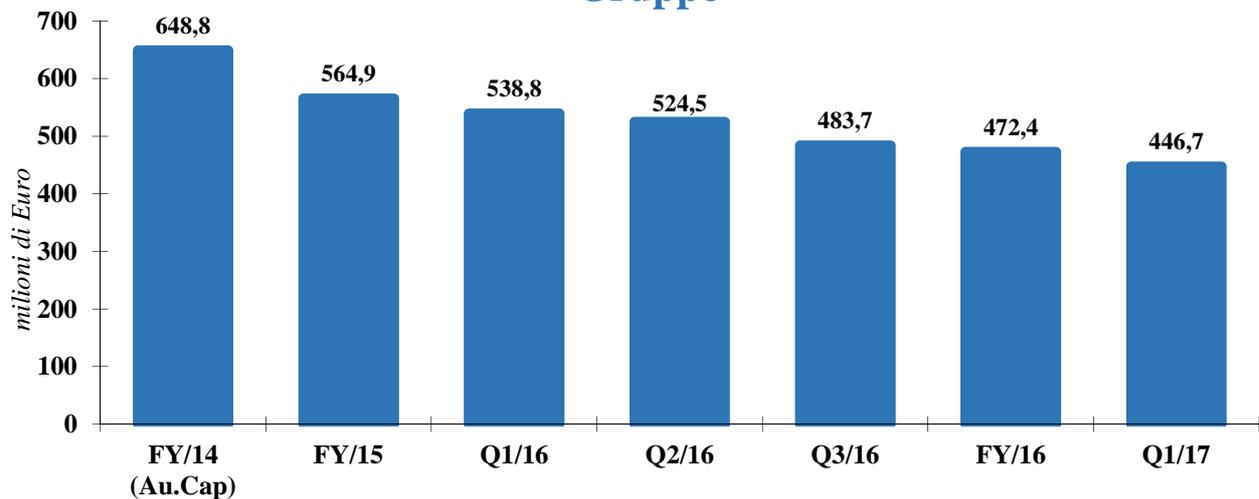
Il portafoglio ordini è pari a 732,5 milioni di Euro (1.080,3 milioni di Euro al 31 marzo 2016 e 956,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2016); il decremento di -223,9 milioni di Euro rispetto a dicembre 2016 (-23,4%) è dovuto principalmente alla prudenziale esposizione al netto della commessa con il cliente YPF in Bolivia, per effetto dell’annullamento contrattuale richiesta dal cliente stesso (si rimanda al paragrafo “Fatti di rilievo

avvenuti dopo la chiusura al 31 marzo 2017”), per un valore di circa 121,4 milioni di Euro. Inoltre si ricorda che nello stesso periodo 2016 era stata acquisita la significativa commessa Mosul (Iraq). Gli ordini acquisiti nel primo trimestre dell’esercizio 2017 sono pari a circa 131,4 milioni di Euro.

### Portafoglio ordini



### Evoluzione del Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo



Si riportano di seguito i prospetti riclassificati di Conto economico consolidato, Situazione patrimoniale-finanziaria e Indebitamento finanziario netto consolidato.

(in migliaia di Euro)

| <b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>                                       | <b>31/03/2017</b> | <b>31/03/2016</b> | <b>Variazioni</b> | <b>Var %</b>   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| <b>RICAVI TOTALI</b>   | <b>236.988</b>    | <b>264.636</b>    | <b>(27.648)</b>   | <b>-10,4%</b>  |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione | (3.232)           | 19.407            | (22.639)          |                |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                        | 629               | 2.037             | (1.408)           |                |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>   | <b>234.385</b>    | <b>286.081</b>    | <b>(51.695)</b>   | <b>-18,1%</b>  |
| Consumi di materie prime e servizi esterni                               | 159.582           | 186.544           | (26.961)          |                |
| Oneri diversi di gestione  | 4.251             | 3.599             | 652               |                |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>   | <b>70.552</b>     | <b>95.938</b>     | <b>(25.385)</b>   | <b>-26,5%</b>  |
| Costo del personale  | 58.724            | 60.244            | (1.520)           |                |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>                                  | <b>11.828</b>     | <b>35.694</b>     | <b>(23.865)</b>   | <b>-66,9%</b>  |
| Ammortamenti   | 13.407            | 16.222            | (2.814)           |                |
| Accantonamenti e svalutazioni  | 5.982             | 871               | 5.111             |                |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>  | <b>(7.561)</b>    | <b>18.601</b>     | <b>(26.162)</b>   | <b>-140,7%</b> |
| % sui ricavi totali  | -3,2%             | 7,0%              |                   |                |
| Proventi / (Oneri) finanziari  | (5.236)           | (6.479)           | 1.243             |                |
| Utili / (Perdite) su cambi   | (438)             | (17.827)          | 17.390            |                |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie                             | (270)             | ()                | (270)             |                |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                     | <b>(13.505)</b>   | <b>(5.705)</b>    | <b>(7.799)</b>    | <b>-136,7%</b> |
| Imposte sul reddito  | 5.201             | 181               | 5.020             |                |
| Risultato di pertinenza terzi  | (125)             | 2.482             | (2.607)           |                |
| <b>RISULTATO DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>                    | <b>(18.581)</b>   | <b>(8.369)</b>    | <b>(10.212)</b>   | <b>-122,0%</b> |
| % sui ricavi totali  | -7,8%             | (3,2%)            |                   |                |

Nella tavola seguente è riportata l'analisi della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata senza tenere conto dello IAS 11 per quanto concerne i lavori in corso su ordinazione al 31 marzo 2017:

(in migliaia di Euro)

| <b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO</b>                                    | <b>31/03/2017</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>Variazioni</b> | <b>Var%</b>  |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| - Immobilizzazioni materiali   | 351.089           | 356.415           | (5.326)           |              |
| - Immobilizzazioni immateriali   | 63.448            | 65.226            | (1.778)           |              |
| - Immobilizzazioni finanziarie   | 6.631             | 6.927             | (295)             |              |
| <b>A) Immobilizzazioni</b>   | <b>421.168</b>    | <b>428.567</b>    | <b>(7.399)</b>    | <b>-1,7%</b> |
| - Rimanenze  | 523.460           | 500.567           | 22.894            |              |
| - Crediti commerciali  | 359.614           | 362.990           | (3.376)           |              |
| - Debiti commerciali (-)   | (219.805)         | (260.586)         | 40.781            |              |
| - Acconti (-)  | (134.257)         | (141.465)         | 7.208             |              |
| - Altre attività (passività)   | 70.940            | 53.280            | 17.661            |              |
| <b>B) Capitale circolante netto</b>                                      | <b>599.952</b>    | <b>514.785</b>    | <b>85.167</b>     | <b>16,5%</b> |
| <b>C) Capitale investito (A+B)</b>                                       | <b>1.021.121</b>  | <b>943.352</b>    | <b>77.769</b>     | <b>8,2%</b>  |
| <b>D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)</b> | <b>(19.699)</b>   | <b>(19.729)</b>   | <b>30</b>         | <b>-0,2%</b> |
| <b>E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)</b>                                 | <b>1.001.422</b>  | <b>923.623</b>    | <b>77.799</b>     | <b>8,4%</b>  |
| <i>Finanziato da:</i>  |                   |                   |                   |              |
| <b>F) Patrimonio Netto del Gruppo</b>                                    | <b>446.717</b>    | <b>472.369</b>    | <b>(25.652)</b>   | <b>-5,4%</b> |
| G) Patrimonio Netto di pertinenza di terzi                               | 10.748            | 10.372            | 376               |              |
| <b>H) Indebitamento finanziario netto</b>                                | <b>543.957</b>    | <b>440.882</b>    | <b>103.075</b>    | <b>23,4%</b> |
| <b>I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)</b>                          | <b>1.001.422</b>  | <b>923.623</b>    | <b>77.799</b>     | <b>8,4%</b>  |

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

(in migliaia di Euro)

| <b>Capitale d'esercizio netto</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>IAS 11</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>31/03/2017</b> | <b>IAS 11</b> | <b>31/03/2017</b> |
|-----------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| - Rimanenze                       | 500.567           | (148.169)     | 352.398           | 523.460           | (172.877)     | 350.583           |
| - Crediti commerciali             | 362.990           | 76.409        | 439.399           | 359.614           | 95.756        | 455.370           |
| - Debiti commerciali (-)          | (260.586)         | 0             | (260.586)         | (219.805)         | 0             | (219.805)         |
| - Acconti (-)                     | (141.465)         | 74.695        | (66.770)          | (134.257)         | 72.683        | (61.574)          |
| - Altre attività (passività)      | 53.280            | (2.936)       | 50.343            | 70.940            | 4.438         | 75.379            |
| <b>Totale</b>                     | <b>514.785</b>    | <b>0</b>      | <b>514.785</b>    | <b>599.952</b>    | <b>0</b>      | <b>599.952</b>    |

Il capitale investito netto consolidato è pari a 1.001,4 milioni di Euro rispetto al valore di 923,6 milioni di Euro registrato al 31 dicembre 2016 (1.086,1 milioni di Euro al 31 marzo 2016): la variazione in aumento di 77,8 milioni di Euro è dovuta all'aumento del capitale circolante netto che si attesta a 600 milioni di Euro al 31 marzo 2017 contro i 514,8 milioni di Euro del 31 dicembre 2016. In particolare il suddetto incremento è principalmente riconducibile ai minori debiti commerciali, alle rimanenze e alle maggiori attività diverse a breve termine.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2017 confrontato con i dati al 31 dicembre 2016 è riportato nel seguente prospetto:

(in migliaia di Euro)

| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA</b>        | <b>31/03/2017</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>Variazioni</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti verso banche a breve termine                   | (603.129)         | (600.012)         | (3.117)           |
| Debiti verso altri finanziatori a breve termine       | (35.423)          | (40.035)          | 4.611             |
| Strumenti finanziari derivati a breve termine         | (368)             | (447)             | 79                |
| Attività finanziarie correnti                         | 0                 | 0                 | 0                 |
| Disponibilità liquide a breve termine                 | 211.640           | 301.133           | (89.494)          |
| <b>Totale a breve termine</b>                         | <b>(427.280)</b>  | <b>(339.360)</b>  | <b>(87.920)</b>   |
| Debiti verso banche a medio lungo termine             | (79.624)          | (62.797)          | (16.827)          |
| Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine | (36.038)          | (37.599)          | 1.561             |
| Titoli al valore nominale                             | 0                 | 0                 | 0                 |
| Strumenti finanziari derivati a medio lungo termine   | (1.015)           | (1.126)           | 111               |
| <b>Totale medio lungo termine</b>                     | <b>(116.677)</b>  | <b>(101.522)</b>  | <b>(15.155)</b>   |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                | <b>(543.957)</b>  | <b>(440.882)</b>  | <b>(103.075)</b>  |
| Azioni proprie in portafoglio                         | <b>192</b>        | <b>200</b>        | <b>(8)</b>        |
| <b>Posizione finanziaria netta totale</b>             | <b>(543.765)</b>  | <b>(440.682)</b>  | <b>(103.083)</b>  |

Al 31 marzo 2017 la Posizione Finanziaria Netta è pari a 543,8 milioni di Euro, in peggioramento rispetto al 31 dicembre 2016 (-103 milioni di Euro) ed al 31 marzo 2016 (-10,6 milioni di Euro). Si segnala che al 31 marzo 2017, secondo quanto previsto dallo IAS 10 ed in continuità con quanto già evidenziato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, poiché il Gruppo non ha rispettato, al 31 dicembre 2016, uno dei *covenant* previsti dai contratti di finanziamento bancario (Posizione Finanziaria Netta / EBITDA), gli Amministratori hanno riclassificato come indebitamento a breve termine l'importo di 292 milioni di Euro, relativo a tutti i debiti finanziari per i quali uno dei *covenant* previsto dai contratti di finanziamento non è stato rispettato; tuttavia occorre evidenziare che entro il 12 aprile 2017 la Società ha ricevuto delibere di *waiver* da parte di tutti gli Istituti di Credito finanziatori e pertanto, a partire da tale data i debiti finanziari sono stati nuovamente riclassificati secondo la naturale scadenza di ciascun contratto.

## Relazione sulla gestione del trimestre

### Andamento generale del trimestre

Di seguito sono riportate le principali informazioni per Settori:

#### Settore Fondazioni

I ricavi totali del settore Fondazioni, costituito dalle Società Trevi S.p.A. e Soilmec S.p.A. e dalle rispettive controllate, ammontano a 194,3 milioni di Euro, in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (194,7 milioni di Euro al 31 marzo 2016, in calo di 0,5 milioni di Euro). L'EBITDA è pari a 18,1 milioni di Euro, circa 9,3% dei ricavi (33,5 milioni di Euro al 31 marzo 2016, pari al 17,2% dei ricavi; in calo di 15,4 milioni di Euro, -46% rispetto al periodo precedente). Sul calo della marginalità operativa hanno inciso sia i minor volumi registrati nei mercati nigeriano e venezuelano della Divisione Trevi, sia il parziale completamento delle commesse della divisione *Water*.

Dedotti ammortamenti per 8,7 milioni di Euro e accantonamenti per 0,7 milioni di Euro, si perviene ad un risultato operativo di 8,7 milioni di Euro (21,5 milioni di Euro al 31 marzo 2016, -12,8 milioni di Euro, ovvero -60%), pari a circa il 4,5% dei ricavi (11% al 31 marzo 2016). Il portafoglio lavori è pari a 580 milioni di

Euro, (842 milioni di Euro al 31 marzo 2016, in calo di 262 milioni di Euro, mentre al 31 dicembre 2016 era pari a 665,5 milioni di Euro). La PFN è pari a 194,9 milioni di Euro ed è aumentata rispetto ai 117 milioni di Euro al 31 dicembre 2016 (+77,9 milioni di Euro) in linea con la stagionalità di periodo tipica del business. Per una più completa analisi settoriale si veda il paragrafo dedicato all'interno delle Note esplicative.

## **TREVI**

I ricavi consolidati della divisione nel primo trimestre 2017 ammontano a 150,5 milioni di Euro, in crescita del 4,4% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, (al 31 marzo 2016 erano 144 milioni di Euro, +6,3 milioni di Euro).

### **Le Americhe**

Nel corso del primo trimestre i ricavi totali registrati nell'**America settentrionale** sono stati circa 9,7 milioni di Euro, in calo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, assestatosi su 19,7 milioni (-51%). Tale calo è motivato sia da una corposa commessa in lavorazione nel primo trimestre 2016 e non più nel 2017, sia da uno slittamento a trimestri successivi di alcuni progetti.

In **America Latina** la divisione Trevi continua ad operare con le sue filiali in Argentina, Venezuela, Colombia, e Panama, generando ricavi per circa 21,2 milioni di Euro, contro i 22,6 milioni del primo trimestre 2016 (-6%, -1,4 milioni di Euro). Una forte riduzione delle attività in Venezuela è stata quasi completamente compensata dalla significativa crescita sia in Argentina che in Colombia.

### **Europa**

Continua l'esecuzione di lavori in Norvegia per conto di OHL, nel campo delle infrastrutture dei trasporti. Inoltre, l'attività commerciale nell'area, congiuntamente ad investimenti intrapresi per avviare attività in Nord e Centro Europa, fanno ben sperare per il 2017. I ricavi conseguiti nell'area ammontano a circa 1 milione di Euro, in linea con lo stesso periodo dello scorso esercizio.

### **Italia**

Permane il trend negativo per il mercato delle costruzioni in Italia, ove comunque la Divisione conferma la sua posizione di leader, facendo registrare nel corso del primo trimestre 2017 ricavi totali pari a 5,9 milioni di Euro, contro 10,2 milioni di Euro registrati nel periodo precedente (- 4,3 milioni di Euro, pari al -42,1%).

In particolare nel primo trimestre 2017 diversi progetti in portafoglio hanno subito ritardi, generando per la Divisione volumi al di sotto delle aspettative; tuttavia una nota positiva si registra dalla buona consistenza del portafoglio ordini.

### **Africa**

In Africa, la divisione Trevi ha eseguito nel primo trimestre 2017 commesse per circa 18,6 milioni di Euro, in calo rispetto all'anno precedente, quando si sono registrati 40,3 milioni di Euro di ricavi (-21,7 milioni di Euro, pari a -54%).

Su questo risultato pesa fortemente la fase congiunturale della Nigeria, Paese ove la Divisione ha sempre avuto una forte radicazione e che vive momenti di crisi economica legati soprattutto al ribasso dei prezzi del petrolio. Un secondo impatto negativo, ma di misura meno significativa, deriva dall'Egitto, ove la Divisione sta partecipando ai lavori per il Tunnel al di sotto del Canale di Suez. Anche in questo caso le dinamiche macroeconomiche del Paese hanno negativamente influenzato le operazioni della Divisione.

Risulta invece abbastanza stabile il volume generato in altri Paesi del continente quali Algeria e Mozambico. In ultimo si segnala che nel corso del secondo semestre 2016 era stato completato il progetto in Etiopia, Paese quindi che non ha contribuito ai risultati 2017.

## Medio Oriente e Asia

Nel corso del primo trimestre 2017 la divisione Trevi ha realizzato in Medio Oriente ricavi per circa 85,6 milioni di Euro, in crescita rispetto all'anno precedente, quando si registravano 44,1 milioni di Euro (+41,5 milioni di Euro, pari al 94% rispetto al 31 marzo 2016).

Su questo influisce fortemente il contributo del progetto della Diga di Mosul, in Iraq, ormai nel pieno dell'operatività. Ha inoltre contribuito il progetto di Galataport ad Istanbul, in Turchia. Tale progetto, lanciato nella seconda metà del 2016, continuerà a contribuire ai Ricavi divisionali fino al 2018.

Sostanzialmente stabili i ricavi generati nell'area del Golfo Persico (Emirati Arabi, Kuwait, Oman e Qatar), risulta in leggero declino l'attività in Arabia Saudita, complice il progressivo completamento dei lavori sulle linee metropolitane di Riyadh.

## Estremo Oriente, Oceania, e Resto del Mondo

La quota di ricavi attribuibili ad Estremo Oriente, Oceania e Resto del Mondo registra un marginale miglioramento, attestandosi a 8,5 milioni di Euro contro 6,6 milioni registrati nell'anno precedente (+1,9 milioni di Euro, +28%).

Stabili le attività in Hong Kong, Filippine e Nuova Zelanda, il miglioramento è ascrivibile all'Australia ove la Divisione ha cominciato i lavori per la linea metropolitana di Perth.

## SOILMEC

I ricavi consolidati della divisione nel primo trimestre 2017 ammontano a 46,9 milioni di Euro, rispetto ai 53,3 milioni di Euro del medesimo periodo precedente (-6,3 milioni di Euro, pari a -11,9% rispetto al 31 marzo 2016), ma superiori al budget previsto per il periodo.

Il trend dei ricavi mostra in **Italia** un lieve miglioramento rispetto al 31 marzo 2016 (4,2 milioni di Euro consuntivati nel primo trimestre del 2017, contro 3,3 milioni dello stesso periodo del 2016, +29%).

Resta invece stabile il fatturato prodotto in **America Latina** (2,6 milioni di Euro in entrambi i periodi).

Le vendite sono state molto buone in **Medio Oriente**, registrando ricavi pari a 8,4 milioni di Euro al 31 marzo 2017, rispetto ai 3 milioni di Euro del primo trimestre 2016, con un incremento di circa 5,3 milioni di Euro (+174%), grazie soprattutto al contributo delle filiali operanti nel Golfo Persico.

Anche negli **Stati Uniti** si sono registrati ricavi superiori all'esercizio precedente: 13 milioni di Euro nel primo trimestre 2017 contro 10,6 milioni di Euro del 31 marzo 2016, +2,4 milioni di Euro pari al +21,5%, sia grazie ad una azione di vendita più efficace da parte della Watson Inc. come conseguenza degli effetti delle elezioni presidenziali che hanno rivitalizzato il settore delle infrastrutture.

In **Africa**, si registra invece un significativo calo dei ricavi totali: al 31 marzo 2017 ammontano a 2,6 milioni di Euro rispetto ai 11,3 milioni di Euro a marzo 2016 (-8,7 milioni di Euro, -77%), per effetto del parziale completamento delle commesse della divisione *Water*.

I ricavi in **Estremo Oriente** e **Resto del Mondo** sono stati pari a 6,5 milioni di Euro, contro i 9,6 milioni di Euro registrati al 31 marzo 2016, in calo di 3 milioni di Euro (-31,8%), soprattutto in virtù di minori volumi del mercato cinese e australiano, il cui recupero è però atteso rispettivamente nel prossimo trimestre e nella seconda metà dell'anno.

## Settore Oil & Gas

Dopo l'entusiasmo legato al recente accordo OPEC si sta guardando con particolare attenzione alla volontà degli Stati Uniti di incrementare la produzione di shale gas con incentivi e facilitazioni nel rilascio dei permessi. Nelle ultime settimane, gli Stati Uniti d'America hanno esportato in media 1,2 milioni di barili di petrolio al giorno. Le limitazioni sulla produzione concordate tra OPEC e Russia, che hanno contribuito a far

risalire il prezzo del barile, hanno infatti permesso ai produttori statunitensi di tornare pienamente in gioco potendo contare su un prezzo stabile e sulla possibilità di giocare sulle scorte acquistate nei mesi addietro.

Oggi il Brent si attesta sotto la soglia dei 50 dollari americani e gli esperti confermano che il 2017 sarà ancora un anno volatile con una forbice tra i 40 e i 60 dollari americani al barile. Le prospettive di crescita del settore restano quindi incerte e una ripresa significativa del mercato è ora rimandata al 2018.

Il primo trimestre del 2017 si è chiuso con ricavi totali pari a 46 milioni di Euro, contro gli 80,3 milioni di Euro del 31 marzo 2016, con un decremento di 34,3 milioni di Euro (-42,7%), diretta conseguenza della performance negativa della divisione Drillmec, sul cui andamento ha influito anche l'effetto dell'annullamento del contratto da parte del cliente YPFB, per la fornitura di tre impianti di perforazione in Bolivia (si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura al 31 marzo 2017"). La divisione Petreven invece, mostra un lieve incremento dei ricavi (+8%), passando da 26,3 milioni di Euro al 31 marzo 2016 a 28,4 milioni di Euro del primo trimestre 2017.

Per effetto principalmente dei minori ricavi l'EBITDA del Settore si attesta a -7 milioni di Euro (1,4 milioni di Euro al 31 marzo 2016), mentre il Risultato operativo risulta pari a -16,7 milioni di Euro (-3,7 milioni di Euro al 31 marzo 2016).

La Posizione Finanziaria Netta è pari a 358,7 milioni di Euro (331,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2016), con un peggioramento di circa 27 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Perdura la contrazione nel portafoglio ordini del Settore, che al 31 marzo 2017 è pari a 152 milioni di Euro (238 milioni di Euro al 31 marzo 2016, mentre al 31 dicembre 2016 era pari a circa 291 milioni di Euro).

Per una più completa analisi settoriale si veda il paragrafo dedicato all'interno delle Note esplicative.

## **DRILLMEC**

Il decremento dei ricavi rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente risente sia l'effetto del mancato avanzamento della commessa relativa al contratto con il cliente YPFB, a causa dell'annullamento contrattuale richiesta dal cliente stesso, sia ai minori volumi generati dalle minori commesse acquisite della stessa divisione nel primo trimestre 2017 rispetto al medesimo periodo 2016.

Tale effetto unitamente al completamento di alcune commesse significative nel corso dell'esercizio 2016 e alla perdurante debolezza del mercato dell'Oil&Gas ha determinato uno scostamento negativo dei ricavi nel primo trimestre 2017 rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente pari a circa -37 milioni di Euro (17,7 milioni di Euro al 31 marzo 2017 rispetto a 54,4 milioni di Euro al 31 marzo 2016); tale contrazione dei ricavi si riflette anche sulla marginalità operativa.

Ad oggi i principali mercati in cui opera la divisione risultano essere il Far East, i mercati dell'est Europa e l'Africa.

## **PETREVEN**

Nel già sopracitato contesto di crisi in cui si trova il settore mondiale dell'Oil&Gas, la Divisione Petreven si sta impegnando a recuperare redditività attraverso i propri vantaggi competitivi, quali il solido rapporto con i clienti e una flotta all'avanguardia, l'attuazione di misure di efficienza e l'ottimizzazione dei costi, con l'obiettivo di contrastare la contrazione delle marginalità e dei flussi di cassa.

### ***Attività Operative***

La Divisione 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 viene utilizzato 1 impianto di terzi.

L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 71,8% (65,9% nel primo trimestre 2016) e la realizzazione di 60 pozzi. I ricavi aumentano del 8% rispetto al primo trimestre dell'esercizio

precedente (26,3 milioni di Euro) attestandosi a 28,4 milioni di Euro. L'Argentina conferma il suo ruolo trainante in termini di fatturato, con circa 19,5 milioni di Euro (68% dei ricavi), seguita da Venezuela e Cile.

### **Argentina**

In Argentina si sono svolte attività per conto dei principali operatori con l'impiego di 9 unità di perforazione e 1 di workover (2 nella regione di Santa Cruz, 2 nella regione di Rio Gallego e 5 nella regione di Neuquen). L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 84% (78% nel 1° Trim 2016) e la realizzazione di 42 pozzi.

### **Perù**

Nel mese di marzo la flotta è aumentata di 1 unità di perforazione con il trasferimento di un impianto proveniente dall'Argentina. L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 57% (50% nel 1° Trim 2016) e la realizzazione di 14 pozzi.

### **Venezuela**

In Venezuela l'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 79% (100% nel 1° Trim. 2016) e la realizzazione di 3 pozzi.

### **Cile**

In Cile continuano le attività di perforazione geotermica nella regione di Antofagasta. L'attività operativa ha comportato un utilizzo medio degli impianti del 50% (47% nel primo trimestre 2016) e la realizzazione di 1 pozzo.

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura al 31 marzo 2017**

L'Assemblea degli Azionisti della TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. si è riunita in prima convocazione in data 15 maggio approvando il bilancio d'esercizio e bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

A fine aprile 2017, Drillmec S.p.A. ha ricevuto dal cliente Yacimientos Petroliferos Fiscales Bolivianos ("YPFB"), senza alcun preavviso, un "avviso di annullamento" del contratto per la fornitura di tre impianti di perforazione in Bolivia; il suddetto cliente ha comunicato l'avviso di annullamento sostenendo il ricorrere di "cause di forza maggiore", senza tuttavia fornire ulteriori elementi di dettaglio. Alla data odierna il Gruppo, con il supporto dei propri legali, sta adottando tutte le misure necessarie per proteggere i propri diritti ed interessi nell'ambito del succitato contratto.

# Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 31 marzo 2017

## 1. Prospetti contabili consolidati

### 1.1 Conto economico consolidato

(in migliaia di Euro)

| <b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>                                       | <b>31/03/2017</b> | <b>31/03/2016</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                 | 231.307           | 252.452           |
| Altri ricavi operativi   | 5.681             | 12.184            |
| - di cui non ordinari  | 0                 | 0                 |
| <b>Sub-Totale Ricavi Totali</b>  | <b>236.988</b>    | <b>264.636</b>    |
| Materie prime e di consumo   | 68.369            | 124.108           |
| Variazione rimanenze materie prime, suss.,di consumo e merci             | (5.342)           | (21.627)          |
| Costo del personale  | 58.724            | 60.244            |
| - di cui non ordinari  | 1.442             | 0                 |
| Altri costi operativi  | 100.806           | 87.661            |
| - di cui non ordinari  | 0                 | 0                 |
| Ammortamenti   | 13.407            | 16.222            |
| Accantonamenti e svalutazioni  | 5.982             | 871               |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                        | (629)             | (2.037)           |
| Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione | 3.232             | (19.407)          |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>(7.561)</b>    | <b>18.601</b>     |
| Proventi finanziari  | 501               | 476               |
| (Costi finanziari)   | (5.737)           | (6.955)           |
| Utili/(perdite) su cambi   | (438)             | (17.827)          |
| <b>Sub-totale proventi/(costi) finanz. e utili/(perdite) su cambi</b>    | <b>(5.674)</b>    | <b>(24.306)</b>   |
| Rettifiche di Valore di attività finanziarie                             | (270)             | (0)               |
| <b>Risultato prima delle Imposte</b>                                     | <b>(13.505)</b>   | <b>(5.705)</b>    |
| Imposte sul reddito  | 5.201             | 181               |
| <b>Risultato del periodo totale</b>                                      | <b>(18.706)</b>   | <b>(5.886)</b>    |
| <b>Attribuibile a:</b>   |                   |                   |
| <b>Azionisti della Capogruppo</b>  | <b>(18.581)</b>   | <b>(8.369)</b>    |
| Interessi di minoranza   | (125)             | 2.482             |

## 1.2 Conto economico complessivo consolidato

(in migliaia di Euro)

| <b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>   | <b>31/03/2017</b> | <b>31/03/2016</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Utile/(perdita) del periodo</b>   | <b>(18.706)</b>   | <b>(5.886)</b>    |
| <b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio</b>                                   |                   |                   |
| Riserva di cash flow hedge   | 115               | (110)             |
| Imposte sul reddito  | (37)              | 18                |
| <b>Effetto variazione riserva cash flow hedge</b>  | <b>79</b>         | <b>(92)</b>       |
| Riserva di conversione   | <b>(6.647)</b>    | <b>(20.904)</b>   |
| <b>Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte</b>     | <b>(6.569)</b>    | <b>(20.997)</b>   |
| <b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>                              |                   |                   |
| Utile/(perdite) attuariali   | 0                 | 0                 |
| Imposte sul reddito  | 0                 | 0                 |
| <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>0</b>          |
| <b>Risultato complessivo al netto dell'effetto fiscale</b>   | <b>(25.275)</b>   | <b>(26.883)</b>   |
| Azionisti della Società Capogruppo   | (25.652)          | (26.110)          |
| Interessi di minoranza   | 378               | (773)             |

## 1.3 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(in migliaia di Euro)

| <b>ATTIVO</b>  | <b>31/03/2017</b> | <b>31/12/2016</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Attività non correnti</b>                               |                   |                   |
| Immobilizzazioni Materiali                                 | 351.089           | 356.415           |
| Immobilizzazioni Immateriali                               | 63.448            | 65.226            |
| Partecipazioni   | 2.627             | 2.631             |
| Attività fiscali per imposte anticipate                    | 80.879            | 82.141            |
| Strumenti finanziari derivati                              | 0                 | 0                 |
| Crediti commerciali ed altre attività a lungo termine      | 24.359            | 25.241            |
| <b>Totale Attività non correnti</b>                        | <b>522.402</b>    | <b>531.653</b>    |
| <b>Attività correnti</b>                                   |                   |                   |
| Rimanenze  | 350.584           | 352.398           |
| Crediti commerciali e altre attività a breve termine       | 517.034           | 493.642           |
| Attività fiscali per imposte correnti                      | 36.658            | 32.425            |
| Strumenti finanziari derivati                              | 0                 | 0                 |
| Attività finanziarie correnti                              | 0                 | 0                 |
| Disponibilità liquide                                      | 211.640           | 301.133           |
| <b>Totale Attività correnti</b>                            | <b>1.115.915</b>  | <b>1.179.598</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                       | <b>1.638.318</b>  | <b>1.711.251</b>  |
| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>                          | <b>31/03/2017</b> | <b>31/12/2016</b> |
| <b>Patrimonio Netto</b>                                    |                   |                   |
| Capitale sociale   | 82.289            | 82.290            |
| Altre riserve  | 302.469           | 309.541           |
| Utile portato a nuovo incluso risultato del periodo        | 61.959            | 80.539            |
| <b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>                         | <b>446.717</b>    | <b>472.369</b>    |
| <b>Patrimonio Netto di terzi</b>                           | <b>10.749</b>     | <b>10.371</b>     |
| <b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>                             | <b>457.465</b>    | <b>482.740</b>    |
| <b>Passività non correnti</b>                              |                   |                   |
| Finanziamenti  | 115.662           | 100.397           |
| Strumenti finanziari derivati                              | 1.015             | 1.126             |
| Passività fiscali per imposte differite                    | 29.435            | 29.790            |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 19.699            | 19.729            |
| Fondi a lungo termine                                      | 4.458             | 4.450             |
| Altre passività  | 99                | 127               |
| <b>Totale Passività non correnti</b>                       | <b>170.368</b>    | <b>155.619</b>    |
| <b>Passività correnti</b>                                  |                   |                   |
| Debiti commerciali e altre passività a breve termine       | 329.888           | 388.636           |
| Passività fiscali per imposte correnti                     | 29.102            | 29.872            |
| Finanziamenti  | 638.552           | 640.047           |
| Fondi a breve termine                                      | 12.576            | 13.891            |
| Strumenti finanziari derivati                              | 368               | 447               |
| <b>Totale Passività correnti</b>                           | <b>1.010.484</b>  | <b>1.072.892</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                      | <b>1.180.853</b>  | <b>1.228.511</b>  |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>                   | <b>1.638.318</b>  | <b>1.711.251</b>  |

## 1.4 Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di Euro)

| <b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b> |   | <b>31/03/2017</b> | <b>31/03/2016</b> |
|---|---|-------------------|-------------------|
|   | Risultato netto del periodo di pertinenza della Capogruppo e dei terzi  | (18.706)          | (5.886)           |
|   | Imposte sul reddito   | 5.201             | 181               |
|   | <b>Risultato ante imposte</b>   | <b>(13.505)</b>   | <b>(5.705)</b>    |
|   | Ammortamenti  | 13.407            | 16.222            |
|   | (Proventi)/Oneri finanziari   | 5.236             | 6.479             |
|   | Variazione dei fondi per rischi ed oneri e del fondo benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | (1.337)           | (2.991)           |
|   | Rettifiche di valore di attività finanziarie  | 270               | 0                 |
|   | (Plusvalenze) / minusvalenze da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni                                     | 7                 | 270               |
| <b>(A)</b>                                | <b>Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni del Capitale Circolante</b>                          | <b>4.079</b>      | <b>14.274</b>     |
|   | (Incremento) / decremento crediti commerciali   | (15.971)          | 4.379             |
|   | (Incremento) / decremento rimanenze   | 1.815             | (27.704)          |
|   | (Incremento) / decremento altre attività  | (9.511)           | 18.817            |
|   | Incremento / (decremento) debiti commerciali  | (40.781)          | (71.209)          |
|   | Incremento / (decremento) altre passività   | (22.892)          | (32.100)          |
| <b>(B)</b>                                | <b>Variazione del capitale circolante</b>   | <b>(87.340)</b>   | <b>(107.817)</b>  |
| <b>(C)</b>                                | Interessi passivi ed altri oneri pagati   | (5.236)           | (6.479)           |
| <b>(D)</b>                                | Imposte pagate  | (1.430)           | (297)             |
| <b>(E)</b>                                | <b>Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa (A+B+C+D)</b>                                   | <b>(89.928)</b>   | <b>(100.319)</b>  |
|   | <b>Attività di investimento</b>   |                   |                   |
|   | (Investimenti) operativi  | (10.928)          | (9.726)           |
|   | Disinvestimenti operativi   | 2.207             | 5.491             |
|   | Variazione netta delle attività finanziarie   | (266)             | (415)             |
| <b>(F)</b>                                | <b>Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento</b>                                      | <b>(8.987)</b>    | <b>(4.650)</b>    |
|   | <b>Attività di finanziamento</b>  |                   |                   |
|   | Incremento / (decremento) capitale sociale e riserve per acquisto azioni proprie                                | 0                 | 0                 |
|   | Altre variazioni incluse quelle di terzi  | (4.158)           | (8.301)           |
|   | Variazioni di prestiti, finanziamenti, strumenti finanziari derivati  | 13.992            | 37.637            |
|   | Variazioni di passività per leasing finanziario e altri finanziatori  | (6.172)           | (3.759)           |
| <b>(G)</b>                                | <b>Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>                                     | <b>3.662</b>      | <b>25.578</b>     |
| <b>(H)</b>                                | <b>Variazione netta delle disponibilità monetarie (E+F+G)</b>   | <b>(95.253)</b>   | <b>(79.391)</b>   |
|   | <b>Disponibilità liquide iniziali al netto di scoperti</b>  | <b>293.708</b>    | <b>290.490</b>    |
|   | <b>Variazione netta delle disponibilità monetarie</b>   | <b>(95.253)</b>   | <b>(79.391)</b>   |
|   | <b>Disponibilità liquide finali al netto di scoperti</b>  | <b>198.454</b>    | <b>211.099</b>    |
|   | <b>Descrizione</b>  | <b>31/03/2017</b> | <b>31/03/2016</b> |
|   | Disponibilità liquide   | 211.640           | 218.297           |
|   | Scoperti conti correnti ordinari  | (13.186)          | (7.198)           |
|   | <b>Disponibilità liquide finali al netto di scoperti</b>  | <b>198.454</b>    | <b>211.099</b>    |

## 1.5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(in migliaia di Euro)

| Descrizione   | Capitale Sociale | Altre Riserve   | Utile portato a nuovo | Totale del Gruppo | Quota spettante a terzi | Totale Patrimonio Netto |
|---|------------------|-----------------|-----------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Saldo al 01/01/16</b>                              | <b>82.289</b>    | <b>315.322</b>  | <b>167.302</b>        | <b>564.914</b>    | <b>14.658</b>           | <b>579.572</b>          |
| Risultato del periodo                                 |                  |                 | (8.368)               | (8.368)           | 2.482                   | (5.885)                 |
| Utili/(perdite) attuariali                            |                  |                 |                       |                   |                         |                         |
| Altri utili / (perdite) complessivi                   |                  | (17.741)        |                       | (17.741)          | (3.256)                 | (20.997)                |
| <b>Totale utile/(perdita) complessivi</b>             | <b>0</b>         | <b>(17.741)</b> | <b>(8.368)</b>        | <b>(26.109)</b>   | <b>(773)</b>            | <b>(26.882)</b>         |
| Destinazione risultato 2015 e distribuzione dividendi |                  |                 |                       | 0                 |                         | 0                       |
| Altre variazioni                                      |                  |                 |                       | 0                 |                         | 0                       |
| Acquisizione quote di minoranza                       |                  |                 |                       | 0                 |                         | 0                       |
| Vendita/(Acquisto) azioni proprie                     |                  |                 |                       | 0                 |                         | 0                       |
| <b>Saldo al 31/03/16</b>                              | <b>82.289</b>    | <b>297.581</b>  | <b>158.934</b>        | <b>538.804</b>    | <b>13.885</b>           | <b>552.689</b>          |
| <b>Saldo al 01/01/17</b>                              | <b>82.290</b>    | <b>309.540</b>  | <b>80.539</b>         | <b>472.369</b>    | <b>10.371</b>           | <b>482.740</b>          |
| Risultato del periodo                                 |                  |                 | (18.581)              | (18.581)          | (124)                   | (18.705)                |
| Utili/(perdite) attuariali                            |                  | 0               |                       | 0                 |                         | 0                       |
| Altri utili / (perdite) complessivi                   |                  | (7.071)         |                       | (7.071)           | 502                     | (6.569)                 |
| <b>Totale utile/(perdita) complessivi</b>             | <b>0</b>         | <b>(7.071)</b>  | <b>(18.581)</b>       | <b>(25.651)</b>   | <b>378</b>              | <b>(25.274)</b>         |
| Destinazione risultato 2016 e distribuzione dividendi |                  |                 |                       | 0                 |                         | 0                       |
| Altre variazioni                                      |                  |                 |                       | 0                 |                         | 0                       |
| Acquisizione quote di minoranza                       |                  |                 |                       | 0                 |                         | 0                       |
| Vendita/(Acquisto) azioni proprie                     |                  |                 |                       | 0                 |                         | 0                       |
| <b>Saldo al 31/03/17</b>                              | <b>82.290</b>    | <b>302.470</b>  | <b>61.959</b>         | <b>446.718</b>    | <b>10.749</b>           | <b>457.466</b>          |

## 2. Note esplicative al resoconto consolidato intermedio di gestione al 31 marzo 2017

### 2.1 Informazioni generali

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

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

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

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

TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. è quotata alla Borsa di Milano dal luglio 1999; il capitale sociale alla data del 31 marzo 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 cadauna.

La Società è controllata da TREVI Holding SE che detiene, dai dati depositati presso CONSOB e dalle comunicazioni di internal dealing ricevute, n. 54.328.717 di azioni ordinarie, pari al 32,97% del capitale sociale, società a sua volta controllata al 51% da I.F.I.T. S.r.l.

Alla data del 31 marzo 2017, 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 10,0072%.

### 2.2 Principi contabili e Criteri di valutazione

Il Resoconto intermedio di gestione è redatto su base consolidata in quanto la Società è tenuta alla redazione dei conti consolidati: detto Resoconto consolidato del “Gruppo” del primo trimestre 2017 è stato redatto e predisposto nella forma e nel contenuto secondo l’informativa prevista dai Principi Contabili Internazionali emessi dallo I.A.S.B. – International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea (di seguito singolarmente IAS/IFRS o complessivamente IFRS) ed ai relativi principi interpretativi SIC/IFRIC, utilizzando gli stessi principi contabili, tecniche di consolidamento e criteri di conversione delle poste in valuta estera adottati per la redazione del Bilancio al 31 dicembre 2016, con gli adattamenti resi necessari dalla peculiarità di una situazione infrannuale limitata ad un periodo di tre mesi.

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

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell’aliquota media ponderata attesa per l’intero esercizio. Il Resoconto intermedio di gestione non è oggetto di revisione contabile. Rispetto al 31 dicembre 2016, l’area di consolidamento al 31 marzo 2017 è stata modificata per l’inclusione della Drillmec Messico S de RL de CV, società neocostituita in Messico, facente parte della divisione Drillmec.

## 2.3 Tassi di cambio adottati

I tassi di cambio applicati nella conversione dei bilanci e dei saldi in valuta diversa dall'Euro al 31 marzo 2017 sono i seguenti (valuta estera corrispondente ad 1 Euro):

| <b>Valuta</b>          |     | <b>Cambio Medio<br/>per il primo<br/>trimestre 2017</b> | <b>Cambio corrente<br/>alla data di<br/>bilancio<br/>31/03/2017</b> | <b>Cambio Medio<br/>per il primo<br/>trimestre 2016</b> | <b>Cambio corrente<br/>alla data di<br/>bilancio<br/>31/03/2016</b> |
|------------------------|-----|---|---|---|---|
| Lira Sterlina          | GBP | 0,860   | 0,856   | 0,770   | 0,792   |
| Yen Giapponese         | JPY | 120,993   | 119,550   | 127,018   | 127,900   |
| Dollaro Statunitense   | USD | 1,065   | 1,069   | 1,102   | 1,139   |
| Lira Turca             | TRL | 3,937   | 3,889   | 3,247   | 3,212   |
| Peso Argentino         | ARS | 16,690  | 16,459  | 15,914  | 16,617  |
| Bolivar Venezuelano    |     |   | 757,372   |   | 310,629   |
| Naira Nigeriana        | NGN | 330,818   | 332,801   | 219,183   | 226,61  |
| Dollaro Singapore      | SGD | 1,508   | 1,494   | 1,547   | 1,530   |
| Peso Filippino         | PHP | 53,230  | 53,658  | 52,064  | 52,28   |
| Renminbi Cinese        | CNY | 7,334   | 7,364   | 7,209   | 7,351   |
| Ringgit Malese         | MYR | 4,734   | 4,731   | 4,625   | 4,408   |
| Dirham Emirati Arabi   | AED | 3,909   | 3,925   | 4,044   | 4,179   |
| Dinaro Algerino        | DZD | 117,035   | 117,453   | 118,781   | 123,57  |
| Dollaro Hong Kong      | HKD | 8,263   | 8,307   | 8,566   | 8,828   |
| Rupia Indiana          | INR | 71,299  | 69,397  | 74,408  | 75,43   |
| Dollaro Australiano    | AUD | 1,405   | 1,398   | 1,530   | 1,481   |
| Dinaro Libico          | LYD | 1,519   | 1,520   | 1,521   | 1,551   |
| Riyal Saudita          | SAR | 3,993   | 4,009   | 4,133   | 4,270   |
| Real Brasiliano        | BRL | 3,346   | 3,380   | 4,306   | 4,117   |
| Corona Danese          | DKK | 7,435   | 7,438   | 7,461   | 7,451   |
| Dinaro Kuwait          | KWD | 0,325   | 0,326   | 0,332   | 0,344   |
| Baht Thailandese       | THB | 37,388  | 36,724  | 39,282  | 40,018  |
| Peso Colombiano        | COP | 3.109,977   | 3.088,452   | 3.590,187   | 3.419,2   |
| Metical Mozambicano    | MZN | 74,612  | 72,592  | 52,322  | 57,37   |
| Rublo Russo            | RUB | 62,520  | 60,313  | 82,473  | 76,31   |
| Nuovo Rublo Bielorosso | BYN | 2,036   | 2,001   |   |   |
| Rublo Bielorosso       | BYR |   |   | 22.867,200  | 22.921,42   |
| Dollaro Canadese       | CAD | 1,409   | 1,427   | 1,515   | 1,474   |
| Pesos Messicano        | MXN | 21,631  | 20,018  | 19,894  | 19,59   |
| Lira Egiziana          | EGP | 18,955  | 19,394  | 8,847   | 10,101  |
| Dinaro Iracheno        | IQD | 1.240,407   | 1.245,502   |   |   |
| Corona Norvegese       | NOK | 8,984   | 9,168   |   |   |

## 2.4 Commenti alle principali voci del Bilancio Consolidato Intermedio Abbreviato al 31 marzo 2017

Di seguito sono riportati i commenti alle principali voci dello Stato Patrimoniale consolidato:

### Attività non correnti

Al 31 marzo 2017 le attività non correnti ammontano ad Euro 522,4 milioni e sono così dettagliate:

| <i>(importi in migliaia di Euro)</i>                  | <b>31/03/2017</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>Variazione</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Immobilizzazioni Materiali                            | 351.089           | 356.415           | (5.326)           |
| Immobilizzazioni Immateriali                          | 63.448            | 65.226            | (1.778)           |
| Partecipazioni  | 2.627             | 2.631             | (4)               |
| Attività fiscali per imposte anticipate               | 80.879            | 82.141            | (1.261)           |
| Crediti commerciali ed altre attività a lungo termine | 24.359            | 25.241            | (882)             |
| <b>Totale Attività non correnti</b>                   | <b>522.402</b>    | <b>531.653</b>    | <b>(9.251)</b>    |

Nel dettaglio:

- le Immobilizzazioni Materiali non rilevano significativi incrementi o decrementi nel periodo; la variazione rispetto al 31 dicembre 2016 è quasi esclusivamente riferita all'ammortamento del periodo;
- le Immobilizzazioni Immateriali includono per 6 milioni l'avviamento, invariato rispetto al 31 dicembre 2016; il residuo è principalmente riferito a costi di sviluppo capitalizzati in esercizi precedenti ed ammortizzati secondo le medesime aliquote utilizzate al 31 dicembre 2016;
- la voce Partecipazioni comprende le quote in imprese diverse da quelle controllate, collegate e joint venture e non evidenzia scostamenti significativi rispetto al periodo precedente;
- le attività fiscali per imposte anticipate sono per lo più iscritte a fronte delle perdite fiscali di talune società del Gruppo;
- la voce crediti commerciali ed altre attività a lungo termine includono anche crediti finanziari oltre l'esercizio per un ammontare pari a 4 milioni di Euro, in linea con quanto contabilizzato al 31 dicembre 2016.

### Attività correnti

Al 31 marzo 2017 sono pari a 1.115,9 milioni di Euro e sono di seguito dettagliate:

| <i>(importi in migliaia di Euro)</i>                 | <b>31/03/2017</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>Variazione</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rimanenze  | 350.584           | 352.398           | (1.814)           |
| Crediti commerciali e altre attività a breve termine | 517.034           | 493.642           | 23.392            |
| Attività fiscali per imposte correnti                | 36.658            | 32.425            | 4.233             |
| Disponibilità liquide                                | 211.640           | 301.133           | (89.494)          |
| <b>Totale Attività correnti</b>                      | <b>1.115.915</b>  | <b>1.179.598</b>  | <b>(63.683)</b>   |

Nel dettaglio:

- la voce rimanenze è in linea rispetto a quanto registrato al 31 dicembre 2016 ed accoglie sia i beni destinati alla vendita sia i materiali utilizzati nei cantieri in cui il Gruppo opera.
- l'importo "crediti commerciali e altre attività a breve termine" mostra un incremento di 23,4 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2016.

In tale posta sono contabilizzati anche i lavori in corso su ordinazione, ivi riclassificati ai sensi dello IAS 11, come "Importo dovuto dai committenti", voce che 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 "Crediti commerciali verso clienti", per l'appunto 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:

(in migliaia di Euro)

| Descrizione                                  | 31/03/2017     | 31/12/2016      | Variazioni    |
|--|----------------|-----------------|---------------|
| <b>Attivo corrente:</b>                      |                |                 |               |
| Lavori in corso su ordinazione               | 168.309        | 109.843         | 58.466        |
| Fondo svalutazione perdite a finire          | (5.500)        | (5.500)         | 0             |
| <b>Totale lavori in corso su ordinazione</b> | <b>162.809</b> | <b>104.343</b>  | <b>58.466</b> |
| Acconti da committenti                       | (67.053)       | (27.933)        | (39.120)      |
| <b>Totale importi dovuti dai committenti</b> | <b>95.756</b>  | <b>76.410</b>   | <b>19.346</b> |
| <b>Passivo corrente:</b>                     |                |                 |               |
| Lavori in corso su ordinazione               | 166.007        | 193.339         | (27.333)      |
| Acconti da committenti                       | (172.029)      | (209.889)       | 37.861        |
| <b>Totale importi dovuti ai committenti</b>  | <b>(6.022)</b> | <b>(16.550)</b> | <b>10.528</b> |

Rispetto al 31 dicembre 2016, il totale dei crediti commerciali classificati come "Importo dovuto dai committenti" è in aumento di 19,4 milioni di Euro.

- le attività fiscali per imposte correnti accolgono i crediti tributari di varia natura delle società del Gruppo; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2016 è principalmente riconducibile alle controllate estere.

### Patrimonio Netto

La movimentazione del Patrimonio Netto del periodo è riportata al precedente paragrafo "1.5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato", cui si rimanda; la perdita al 31 dicembre 2016, così come deliberato dall'assemblea degli Azionisti del 15 maggio 2017, è stata coperta mediante l'utilizzo della Riserva sovrapprezzo azioni. Nel corso del primo trimestre 2017 non sono stati deliberati dividendi né vi sono stati acquisiti o cessioni di azioni proprie.

### Passività non correnti

Le passività non correnti sono pari a 170,4 milioni di Euro e così ripartite:

| (in migliaia di Euro)                                      | 31/03/2017     | 31/12/2016     | Variazione    |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Finanziamenti  | 115.662        | 100.397        | 15.265        |
| Strumenti finanziari derivati                              | 1.015          | 1.126          | (111)         |
| Passività fiscali per imposte differite                    | 29.435         | 29.790         | (356)         |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 19.699         | 19.729         | (30)          |
| Fondi a lungo termine                                      | 4.458          | 4.450          | 8             |
| Altre passività  | 99             | 127            | (28)          |
| <b>Totale Passività non correnti</b>                       | <b>170.368</b> | <b>155.619</b> | <b>14.750</b> |

La voce Finanziamenti accoglie sia la quota a medio-lungo termine dei finanziamenti bancari sia la quota dovuta oltre 12 mesi ad altri finanziatori. Come già evidenziato nella Relazione sull'andamento della gestione, a cui si rimanda per maggiori dettagli, al 31 marzo 2017 alcuni finanziamenti passivi per un valore complessivo di 292 milioni di Euro sono stati riclassificati a breve termine, in seguito dello sfioramento al 31 dicembre 2016 di un "covenant" su alcuni contratti di finanziamento; tuttavia, preliminarmente alla

approvazione del progetto di bilancio, la Società ha ricevuto delibere di *waiver* tali da permettere, a partire da tale data, di riclassificare nuovamente i debiti per finanziamenti bancari secondo la naturale scadenza contrattuale.

Rispetto al 31 dicembre 2016 sono stati aperti due nuovi contratti di finanziamento, di seguito riepilogati:

- 1) in TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. per 14 milioni di Euro, con scadenza febbraio 2022;
- 2) in Trevi S.p.A. per 10 milioni di Euro, con scadenza febbraio 2022.

La voce Strumenti finanziari derivati, pari ad 1 milione di Euro al 31 marzo 2017 è interamente riferito al fair value, alla data di bilancio, degli IRS sottoscritti dal Gruppo contabilizzati al cash flow hedge.

Le imposte differite passive sono pari a 29,4 milioni di Euro, in diminuzione di 0,4 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2016.

I benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro, che comprendono il TFR e le altre obbligazioni relative ai dipendenti, ammontano ad Euro 19,7 milioni, sostanzialmente in linea con il dato al 31 dicembre 2016.

### **Passività correnti**

Le passività correnti ammontano a 1.010,5 milioni di Euro, rispetto agli 1.072,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2016:

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                         | <b>31/03/2017</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>Variazione</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Debiti commerciali e altre passività a breve termine | 329.888           | 388.636           | (58.748)          |
| Passività fiscali per imposte correnti               | 29.102            | 29.872            | (771)             |
| Finanziamenti  | 638.552           | 640.047           | (1.495)           |
| Fondi a breve termine                                | 12.576            | 13.891            | (1.315)           |
| Strumenti finanziari derivati                        | 368               | 447               | (79)              |
| <b>Totale Passività correnti</b>                     | <b>1.010.484</b>  | <b>1.072.892</b>  | <b>(62.409)</b>   |

I “Debiti commerciali e altre passività a breve termine” diminuiscono di circa 58,8 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2016, principalmente a seguito dei minori costi sostenuti nel primo trimestre 2017.

Le passività fiscali per imposte correnti racchiudono, oltre al debito per imposte correnti calcolato al 31 dicembre 2016 e non ancora versato, anche la quota parte di imposte sul reddito calcolata sul primo trimestre 2017.

La voce Finanziamenti accoglie sia la quota a breve termine dei finanziamenti bancari sia la quota dovuta entro 12 mesi ad altri finanziatori. Come già evidenziato precedentemente nella Relazione sull’andamento della gestione, a cui si rimanda per maggiori dettagli, al 31 marzo 2017, così come al 31 dicembre 2016, taluni importi sono stati riclassificati a breve termine a seguito dello sfioramento di un *covenants* su alcuni contratti di finanziamento; tuttavia, entro il 12 aprile 2017 la Società ha ricevuto delibere di *waiver* tali da permettere, a partire da tale data, di riclassificare nuovamente i debiti per finanziamenti bancari secondo la naturale scadenza contrattuale.

La voce Fondi a breve termine, unitamente alla quota a lungo termine riclassificata nelle passività non correnti, include gli importi stanziati a fronte di passività probabili di ammontare e/o scadenza incerti; rispetto al 31 dicembre 2016 non vi sono significativi scostamenti.

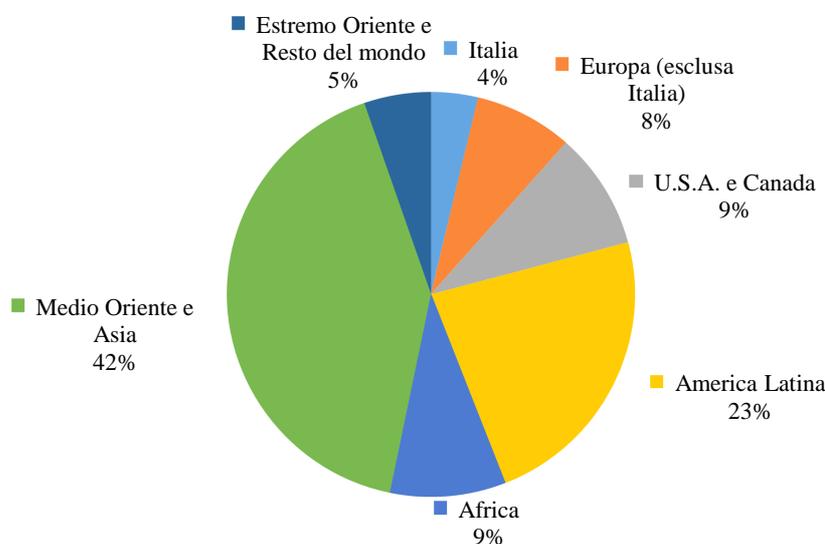
Di seguito sono riportati i commenti alle principali voci del Conto Economico consolidato:

### Ricavi totali

Il volume dei Ricavi totali è pari a 217,2 milioni di Euro al 31 marzo 2017, in calo di 47,4 milioni di Euro rispetto al dato di 264,6 milioni di Euro del primo trimestre 2016. Di seguito vengono esposti i ricavi totali di Gruppo ripartiti per area geografica:

(in migliaia di Euro)

| Area geografica                   | 31/03/2017     | %           | 31/03/2016     | %           | Variazioni      | %             |
|-----------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|-----------------|---------------|
| Italia                            | 8.807          | 3,7%        | 11.894         | 4,5%        | (3.087)         | -26,0%        |
| Europa (esclusa Italia)           | 18.453         | 7,8%        | 16.709         | 6,3%        | 1.744           | 10,4%         |
| U.S.A. e Canada                   | 22.152         | 9,3%        | 28.694         | 10,8%       | (6.542)         | -22,8%        |
| America Latina                    | 54.979         | 23,2%       | 54.331         | 20,5%       | 648             | 1,2%          |
| Africa                            | 21.796         | 9,2%        | 64.257         | 24,3%       | (42.461)        | -66,1%        |
| Medio Oriente e Asia              | 98.274         | 41,5%       | 65.387         | 24,7%       | 32.887          | 50,3%         |
| Estremo Oriente e resto del mondo | 12.528         | 5,3%        | 23.364         | 8,8%        | (10.836)        | -46,4%        |
| <b>RICAVI TOTALI</b>              | <b>236.988</b> | <b>100%</b> | <b>264.636</b> | <b>100%</b> | <b>(27.648)</b> | <b>-10,4%</b> |



Per maggiori dettagli circa tale posta si rimanda a quanto descritto all'interno della Relazione sull'andamento della gestione.

### Linee di prodotto

La ripartizione dei ricavi fra i settori principali del Gruppo nel primo trimestre 2017 risulta essere la seguente:

(in migliaia di Euro)

| Descrizione   | 31/03/2017     | %           | 31/03/2016     | %           | Variazioni      | Var. %        |
|---|----------------|-------------|----------------|-------------|-----------------|---------------|
| Macchinari per perforazioni pozzi di petrolio, gas ed acqua | 17.721         | 7%          | 54.420         | 21%         | (36.699)        | -67,4%        |
| Attività di perforazione                                    | 28.387         | 12%         | 26.296         | 10%         | 2.091           | 8,0%          |
| Elisioni e rettifiche Interdivisionali                      | (115)          |             | (393)          |             | 278             |               |
| <b>Sub-Totale Settore Oil&amp;Gas</b>                       | <b>45.993</b>  | <b>19%</b>  | <b>80.323</b>  | <b>30%</b>  | <b>(34.330)</b> | <b>-42,7%</b> |
| Lavori speciali di fondazioni                               | 150.500        | 64%         | 144.211        | 54%         | 6.289           | 4,4%          |
| Produzione macchinari speciali per fondazioni               | 46.923         | 20%         | 53.256         | 20%         | (6.333)         | -11,9%        |
| Elisioni e rettifiche Interdivisionali                      | (3.156)        |             | (2.757)        |             | (399)           |               |
| <b>Sub-Totale Settore Fondazioni (Core Business)</b>        | <b>194.267</b> | <b>82%</b>  | <b>194.710</b> | <b>74%</b>  | <b>(443)</b>    | <b>-0,2%</b>  |
| <b>Capogruppo</b>   | <b>6.424</b>   |             | <b>6.743</b>   |             | <b>(319)</b>    | <b>-4,7%</b>  |
| Elisioni interdivisionali e con la Capogruppo               | (9.696)        |             | (17.140)       |             | 7.444           |               |
| <b>GRUPPO TREVI</b>   | <b>236.988</b> | <b>100%</b> | <b>264.636</b> | <b>100%</b> | <b>(27.648)</b> | <b>-10,4%</b> |

### Costi per acquisti e servizi

La voce ammonta a 159,6 milioni di Euro al 31 marzo 2017, in sensibile calo rispetto al dato di 186,5 milioni di Euro registrato nel primo trimestre 2016 (-27 milioni di Euro); la ragione della diminuzione è da ricercarsi nei minori volumi consuntivati nel primo quarter 2017 (l'incidenza di tali costi sui ricavi totali al 31 marzo 2017 è pari al 67% contro il 70% registrato al 31 marzo 2016).

### Costi per il personale

Il costo per il personale si attesta a 58,7 milioni di Euro, in diminuzione di 1,5 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2016 (60,2 milioni di Euro), in virtù di una riduzione degli head count di periodo che passa da 7.447 al 31 marzo 2016 a 7.174 al 31 marzo 2017.

### Ammortamenti

| <i>(in migliaia di Euro)</i> | <b>31/03/2017</b> | <b>31/03/2016</b> | <b>Variazione</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Immobilizzazioni Materiali   | 10.908            | 13.205            | (2.297)           |
| Immobilizzazioni Immateriali | 2.498             | 3.017             | (519)             |
| <b>Totale Ammortamenti</b>   | <b>13.407</b>     | <b>16.222</b>     | <b>(2.815)</b>    |

### Proventi / (oneri) finanziari

| <i>(in migliaia di Euro)</i>                 | <b>31/03/2017</b> | <b>31/03/2016</b> | <b>Variazione</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Proventi / (oneri) finanziari                | (5.236)           | (6.479)           | 1.243             |
| Utili / (Perdite) su cambi                   | (438)             | (17.827)          | 17.390            |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | (270)             | -                 | (270)             |
| <b>Totale oneri finanziari netti</b>         | <b>(5.943)</b>    | <b>(24.306)</b>   | <b>18.363</b>     |

Il significativo decremento rispetto al primo trimestre 2016 è dovuto quasi esclusivamente alle minori perdite su cambi registrate nel periodo.

## 3. Informativa di settore

Al fine di presentare un'informativa economica, patrimoniale e finanziaria per settore il *management* ha identificato due macro settori di *business*: il settore Fondazioni (*core business*) ed il settore Oil&Gas; tale rappresentazione riflette l'organizzazione del Gruppo e la struttura del reporting interno.

Di seguito sono riportate le sintesi economiche e patrimoniali dei succitati settori:

## SETTORE FONDAZIONI (CORE BUSINESS) (\*)

### Sintesi economica

(in migliaia di Euro)

| Conto economico Fondazioni  | 31/03/2017     | 31/03/2016     | Variazione      | Variazione%   |
|---|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| <b>RICAVI TOTALI</b>  | <b>194.267</b> | <b>194.710</b> | <b>(443)</b>    | <b>-0,2%</b>  |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | (839)          | 8.637          | (9.475)         |               |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                     | 584            | 2.009          | (1.426)         |               |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>  | <b>194.012</b> | <b>205.356</b> | <b>(11.344)</b> | <b>-5,5%</b>  |
| Consumi di materie prime e servizi esterni  | 133.279        | 129.037        | 4.242           |               |
| Oneri diversi di gestione   | 2.400          | 1.898          | 502             |               |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>  | <b>58.334</b>  | <b>74.421</b>  | <b>(16.088)</b> | <b>-21,6%</b> |
| <i>% sui Ricavi Totali</i>  | <i>30,0%</i>   | <i>38,2%</i>   |                 |               |
| Costo del lavoro  | 40.217         | 40.906         | (689)           |               |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>   | <b>18.116</b>  | <b>33.515</b>  | <b>(15.399)</b> | <b>-45,9%</b> |
| <i>% sui Ricavi Totali</i>  | <i>9,3%</i>    | <i>17,2%</i>   |                 |               |
| Ammortamenti  | 8.666          | 11.169         | (2.503)         |               |
| Accantonamenti e Svalutazioni   | 723            | 885            | (161)           |               |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>   | <b>8.728</b>   | <b>21.462</b>  | <b>(12.734)</b> | <b>-59,3%</b> |
| <i>% sui Ricavi Totali</i>  | <i>4,5%</i>    | <i>11,0%</i>   |                 |               |

## SETTORE OIL&GAS (\*)

### Sintesi economica

(in migliaia di Euro)

| Conto economico Oil&Gas   | 31/03/2017      | 31/03/2016     | Variazione      | Variazione%    |
|---|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| <b>RICAVI TOTALI</b>  | <b>45.993</b>   | <b>80.323</b>  | <b>(34.330)</b> | <b>-42,7%</b>  |
| Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | (2.420)         | 9.841          | (12.261)        |                |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                     | 45              | 28             | 17              |                |
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>  | <b>43.618</b>   | <b>90.193</b>  | <b>(46.575)</b> | <b>-51,6%</b>  |
| Consumi di materie prime e servizi esterni  | 31.616          | 69.287         | (37.670)        |                |
| Oneri diversi di gestione   | 1.675           | 1.124          | 551             |                |
| <b>VALORE AGGIUNTO</b>  | <b>10.327</b>   | <b>19.783</b>  | <b>(9.455)</b>  | <b>-47,8%</b>  |
| <i>% sui Ricavi Totali</i>  | <i>22,5%</i>    | <i>24,6%</i>   |                 |                |
| Costo del lavoro  | 17.384          | 18.349         | (965)           |                |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>   | <b>(7.057)</b>  | <b>1.434</b>   | <b>(8.490)</b>  | <b>-592,2%</b> |
| <i>% sui Ricavi Totali</i>  | <i>-15,3%</i>   | <i>1,8%</i>    |                 |                |
| Ammortamenti  | 4.382           | 5.123          | (741)           |                |
| Accantonamenti e Svalutazioni   | 5.259           | 10             | 5.249           |                |
| <b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>   | <b>(16.698)</b> | <b>(3.699)</b> | <b>(12.999)</b> | <b>-351,4%</b> |
| <i>% sui Ricavi Totali</i>  | <i>-36,3%</i>   | <i>-4,6%</i>   |                 |                |

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

## SETTORE FONDAZIONI (CORE BUSINESS)

### Sintesi patrimoniale

(in migliaia di Euro)

| Stato patrimoniale Fondazioni |   | 31/03/2017      | 31/12/2016      | Variazione     | Var %        |
|-------------------------------|---|-----------------|-----------------|----------------|--------------|
| <b>A)</b>                     | <b>Immobilizzazioni</b>   | <b>270.685</b>  | <b>273.790</b>  | <b>(3.105)</b> | <b>-1,1%</b> |
|                               | - Rimanenze   | 314.292         | 287.275         | 27.017         |              |
|                               | - Crediti commerciali   | 319.897         | 324.148         | (4.251)        |              |
|                               | - Debiti commerciali (-)  | (216.732)       | (253.612)       | 36.880         |              |
|                               | - Acconti (-)   | (107.949)       | (114.004)       | 6.055          |              |
|                               | - Altre attività (passività)  | 2.006           | (9.332)         | 11.338         |              |
| <b>B)</b>                     | <b>Capitale d'esercizio netto</b>                                     | <b>311.514</b>  | <b>234.476</b>  | <b>77.038</b>  | <b>32,9%</b> |
| <b>C)</b>                     | <b>Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)</b>      | <b>582.199</b>  | <b>508.266</b>  | <b>73.933</b>  | <b>14,5%</b> |
| <b>D)</b>                     | <b>Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)</b> | <b>(16.575)</b> | <b>(16.822)</b> | <b>247</b>     | <b>-1,5%</b> |
| <b>E)</b>                     | <b>CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)</b>                                 | <b>565.624</b>  | <b>491.444</b>  | <b>74.181</b>  | <b>15,1%</b> |
|                               | <i>Finanziato da:</i>   |                 |                 |                |              |
| <b>F)</b>                     | <b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>                                     | <b>359.745</b>  | <b>363.953</b>  | <b>(4.207)</b> | <b>-1,2%</b> |
| <b>G)</b>                     | <b>Capitale e riserve di terzi</b>                                    | <b>11.005</b>   | <b>10.468</b>   | <b>537</b>     |              |
| <b>H)</b>                     | <b>Posizione Finanziaria Netta</b>                                    | <b>194.874</b>  | <b>117.023</b>  | <b>77.851</b>  | <b>66,5%</b> |
| <b>I)</b>                     | <b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)</b>                          | <b>565.624</b>  | <b>491.444</b>  | <b>74.181</b>  | <b>15,1%</b> |

## SETTORE OIL&GAS

### Sintesi patrimoniale

(in migliaia di Euro)

| Stato patrimoniale Oil&Gas |   | 31/03/2017     | 31/12/2016     | Variazione      | Var %         |
|----------------------------|---|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| <b>A)</b>                  | <b>Immobilizzazioni</b>   | <b>118.886</b> | <b>122.659</b> | <b>(3.773)</b>  | <b>-3,1%</b>  |
|                            | - Rimanenze   | 213.143        | 217.079        | (3.936)         |               |
|                            | - Crediti commerciali   | 128.761        | 127.983        | 778             |               |
|                            | - Debiti commerciali (-)  | (84.514)       | (93.426)       | 8.913           |               |
|                            | - Acconti (-)   | (26.703)       | (23.928)       | (2.775)         |               |
|                            | - Altre attività (passività)  | 35.652         | 29.479         | 6.174           |               |
| <b>B)</b>                  | <b>Capitale d'esercizio netto</b>                                     | <b>266.339</b> | <b>257.187</b> | <b>9.152</b>    | <b>3,6%</b>   |
| <b>C)</b>                  | <b>Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)</b>      | <b>385.225</b> | <b>379.846</b> | <b>5.379</b>    | <b>1,4%</b>   |
| <b>D)</b>                  | <b>Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)</b> | <b>(2.066)</b> | <b>(1.817)</b> | <b>(249)</b>    | <b>13,7%</b>  |
| <b>E)</b>                  | <b>CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)</b>                                 | <b>383.160</b> | <b>378.029</b> | <b>5.130</b>    | <b>1,4%</b>   |
|                            | <i>Finanziato da:</i>   |                |                |                 |               |
| <b>F)</b>                  | <b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>                                     | <b>23.877</b>  | <b>45.275</b>  | <b>(21.399)</b> | <b>-47,3%</b> |
| <b>G)</b>                  | <b>Capitale e riserve di terzi</b>                                    | <b>593</b>     | <b>940</b>     | <b>(347)</b>    |               |
| <b>H)</b>                  | <b>Posizione Finanziaria Netta</b>                                    | <b>358.690</b> | <b>331.814</b> | <b>26.876</b>   | <b>8,1%</b>   |
| <b>I)</b>                  | <b>TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)</b>                          | <b>383.160</b> | <b>378.029</b> | <b>5.130</b>    | <b>1,4%</b>   |

## **4. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Si rimanda a quanto già riportato al precedente paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura al 31 marzo 2017” per quanto concerne la commessa YPFB in Bolivia.

Nei primi tre mesi del 2017, il Gruppo Trevi ha sostenuto 1,4 milioni di Euro di costi non ricorrenti inerenti a oneri di ristrutturazione relativi alla divisione Petreven.

## **5. Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Il Gruppo Trevi nei primi tre mesi del 2017 non ha posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

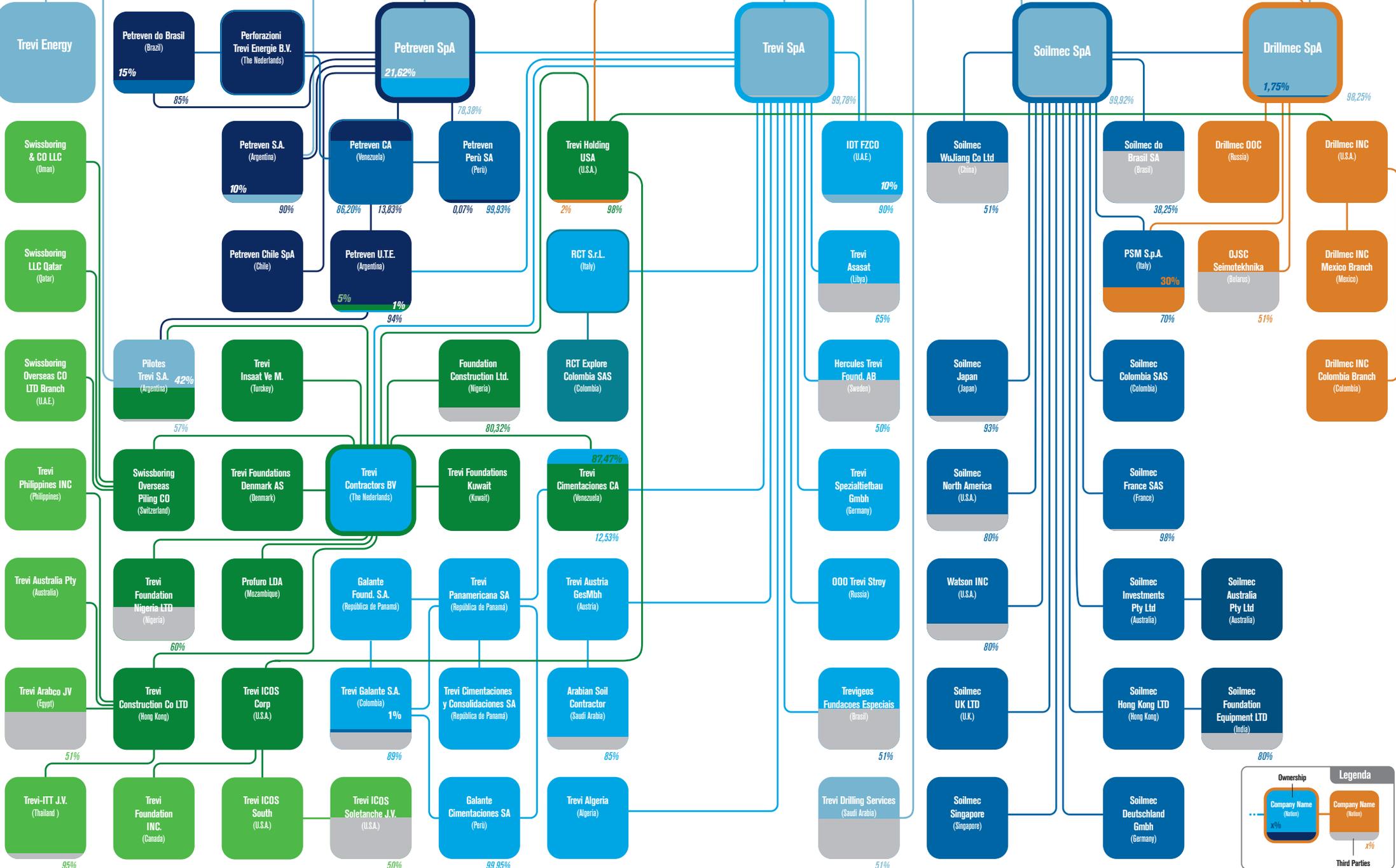
Cesena, 15 maggio 2017

Per il Consiglio d'Amministrazione  
Il Presidente  
Ing. Davide Trevisani



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

TREVI-Finanziaria Industriale S.p.A.



**Ownership**

Company Name (Nation) - x%

**Legenda**

Company Name (Nation) - x%

Third Parties