



TREVI- Finanziaria Industriale S.p.A.

Relazione Trimestrale Consolidata

III Trimestre 2003

TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A.
Sede Sociale Cesena (FC) - Via larga 201 -
Capitale Sociale Euro 32.000.000 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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Cav. del Lavoro Davide Trevisani

Amministratori Delegati

Gianluigi Trevisani

Cesare Trevisani

Consiglieri

Stefano Trevisani

Mario Amoroso

Moscato Guglielmo Antonio Claudio

Conte Teodorani Fabbri Pio

Pinza Roberto

COLLEGIO SINDACALE

Sindaci effettivi

Adolfo Leonardi (Presidente)

Giacinto Alessandri

Giancarlo Poletti

Sindaci supplenti

Marco Alessandri

Giancarlo Daltri

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

SOMMARIO

	<i>Pag.</i>
1 Dati significativi	4
2 Relazione sulla gestione del Trimestre	5
Profilo ed attività del Gruppo	
Principi contabili e criteri di valutazione	
Andamento del trimestre	
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del Trimestre	
3 Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria consolidata	9
Dati economici consolidati	
Stato patrimoniale consolidato	
Posizione finanziaria netta consolidata	
4 Note di commento ai prospetti contabili consolidati	11
Commento ai dati economici	
Commento ai principali dati patrimoniali	
Commento alla posizione finanziaria netta	

La Relazione trimestrale non è oggetto
di revisione contabile.

DATI SIGNIFICATIVI

		<i>(in migliaia di Euro)</i>		Variazione	III Trimestre 2003	III Trimestre 2002
31.12.2002		30.09.2003	30.09.2002			
346.312	Valore della produzione	275.678	250.952	9,9%	92.191	83.905
340.136	Ricavi Totali	274.857	247.042	11,3%	91.862	83.716
111.018	Valore Aggiunto	97.670	84.601	15,4%	30.909	28.034
32,6%	% sui Ricavi Totali	35,53%	34,25%		33,65%	33,49%
27.329	Margine Operativo Lordo	33.403	24.077	38,7%	9.976	9.101
8,03%	% sui Ricavi Totali	12,15%	9,75%		10,86%	10,87%
4.650	Risultato Operativo Netto	14.139	7.642	85,0%	3.070	1.679
1,37%	Risultato Operativo Netto/Ricavi Totali	5,14%	3,09%		3,34%	2,01%
(15.013)	(1) Risultato ante imposte ed interessi di terzi	4.473	(2.332)	291,8%	1.114	3.121
30.748	Investimenti tecnici lordi	14.060	18.952	-25,8%		
197.248	Capitale investito netto	207.355	214.357	-3,3%		
(118.726)	Posizione finanziaria netta	(129.169)	(120.269)	7,4%		
78.522	Patrimonio Netto Totale	78.186	94.088	-16,9%		
73.758	Patrimonio Netto di Gruppo	74.554	89.957	-17,1%		
4.764	Capitale e riserve di terzi	3.632	4.131	-12,1%		
2.760	Dipendenti (numero)	2.959	2.619			
435.517	Portafoglio Lavori	332.491	397.890	-16,4%		
2,36%	Risultato operativo netto/ Capitale investito netto (R.O.I.)	(2)	9,09%	4,75%		
	Risultato netto/ Patrimonio netto (R.O.E.)	(2)	7,63%	-3,30%		
1,37%	Risultato operativo netto/ Ricavi Totali (R.O.S.)		5,14%	3,09%		
1,51	Posizione finanziaria netta/ Patrimonio netto Totale (Debt/Equity)		1,65	1,28		

(1) Il risultato al 31/12/2002 è comprensivo delle imposte e del risultato di pertinenza di terzi.

(2) I valori relativi ai primi nove mesi sono calcolati su base annua.

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL TRIMESTRE

Profilo ed attività del Gruppo

TREVI- Finanziaria Industriale S.p.A. e le società da essa controllate (di seguito denominato “Gruppo TREVI o “il Gruppo”) svolge la propria attività nei seguenti settori: appalti e servizi per ingegneria delle fondazioni per opere civili e infrastrutturali, servizi petroliferi e realizzazione di impianti e attrezzature per fondazioni speciali, scavo di gallerie e perforazioni di pozzi per estrazione di idrocarburi e ricerche idriche. I settori di attività sono coordinati dalle due Società principali del Gruppo, Trevi S.p.A., al vertice della divisione attiva nel settore dell’ingegneria del sottosuolo (“Divisione Trevi”), e Soilmec S.p.A che guida la divisione che realizza e commercializza impianti e attrezzature per l’ingegneria del sottosuolo, per la perforazione di pozzi per l’estrazione di idrocarburi e per ricerche idriche (“Divisione Soilmec”).

Il Gruppo è controllato dalla TREVI-Finanziaria Industriale S.p.A..

Principi contabili e Criteri di valutazione

La relazione Trimestrale è redatta su base consolidata in quanto la Società è tenuta alla redazione dei conti consolidati.

Il Bilancio Consolidato del “Gruppo” del terzo trimestre 2003 è stato predisposto 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 2002, con gli adattamenti resi necessari dalla peculiarità di una situazione infrannuale limitata ad un periodo di nove mesi, ad eccezione di quanto segue

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.

La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

L’area di consolidamento al 30settembre 2003, oltre a quanto scritto nella Relazione sull’andamento della gestione al 30 Giugno 2003, in questo trimestre ha subito le seguenti variazioni:

- acquisto di una quota pari al 23% del capitale sociale della Soilmec Japan Co. Ltd; per effetto di tale operazione la Soilmec International BV (Olanda) detiene il 93% del capitale sociale della società summenzionata;
- tramite un’operazione di recupero crediti, la Soilmec S.p.A. è divenuta proprietaria di una quota pari al 9 % del capitale sociale della Soilmec Branham; per effetto di tale operazione Soilmec S.p.A. detiene il 95% della società suddetta.

Andamento del trimestre

Il terzo trimestre dell'esercizio 2003 è stato caratterizzato da un aumento dei ricavi totali consolidati, passati da 83.716 migliaia di Euro del terzo trimestre dell'esercizio precedente a 91.862 migliaia. Mentre le attività nell'Africa occidentale e nel Golfo Persico procedono secondo programma e con ottimi risultati, negli Stati Uniti e in Italia si incontrano difficoltà contingenti nel reperimento di nuovi lavori. Le attività di servizi di perforazione petrolifera in Venezuela e Colombia in questo trimestre sono continue con regolarità. Il settore metalmeccanico grazie all'apertura di nuovi mercati risente sempre meno del blocco delle approvazioni sui contratti già sottoscritti nell'ambito del programma "Oil for Food" dell'O.N.U. a favore dell'Iraq.

Per quanto riguarda la parte finanziaria del conto economico, le opportune coperture effettuate in questo periodo hanno evitato ulteriori perdite su cambi.

I risultati sotto riportati continuano a essere penalizzati, per quanto riguarda la quota espressa in dollari americani (e nelle valute legate a quest'ultimo) realizzata dalle controllate nordamericane e dalle controllate operanti in paesi legate al dollaro USA, dal deprezzamento della valuta americana rispetto all'euro. Si è stimato che, se le operazioni di consolidamento fossero state svolte agli stessi cambi del 30 settembre 2002, i ricavi totali sarebbero ammontati a circa 304 milioni di Euro, il Risultato Operativo sarebbe salito a 15,8 milioni di Euro e il Patrimonio Netto a 85,3 milioni di Euro.

Area geografica

Nella tabella seguente, che evidenzia l'internazionalizzazione del Gruppo, viene riportata la ripartizione per area geografica dei ricavi totali.

(IN MIGLIAIA DI EURO)

	III° Trimestre 2003	%	III° Trimestre 2002	%	Variazione
Italia	15.600	17,0%	13.433	16,0%	2.167
Europa (esclusa Italia)	8.685	9,5%	17.591	21,0%	(8.906)
U.S.A. e Canada	16.573	18,0%	16.089	19,2%	484
America Latina	5.996	6,5%	4.576	5,5%	1.420
Africa	22.023	24,0%	21.818	26,1%	205
Medio Oriente	21.262	23,1%	2.688	3,2%	18.574
Estremo Oriente	1.691	1,8%	7.519	9,0%	(5.828)
Resto del mondo	32	0,0%	0	0,0%	32
TOTALE	91.862	100%	83.716	100%	8.146

Per quanto riguarda la ripartizione geografica dei ricavi, registriamo rispetto al terzo trimestre 2002 una chiara flessione dell'area Europea (in parte attribuibile alla Divisione Soilmec e in parte alla flessione di alcuni mercati delle fondazioni speciali come la Germania e l'Austria), la buona tenuta dell'Africa e la continua ripresa del Medio Oriente grazie alle commesse acquisite dalla controllata Swissboring operante negli Emirati

Arabi Uniti. Negli altri mercati in cui il Gruppo opera si è registrata una sostanziale tenuta tranne che in Estremo Oriente dove la diminuzione dei ricavi è considerevole.

Linee di prodotto

(IN MIGLIAIA DI EURO)

	III° Trimestre 2003	%	III° Trimestre 2002	%	Variazione
Produzione macchinari speciali per fondazioni	23.246	25,3%	15.156	18,1%	8.090
Produzione macchinari per perforazioni pozzi di petrolio, gas ed acqua	4.786	5,2%	14.011	16,7%	(9.225)
Attività di perforazione	3.146	3,4%	1.593	1,9%	1.553
Lavori speciali di fondazioni	59.806	65,1%	52.485	62,7%	7.321
Parcheggi	878	1,0%	471	0,6%	407
TOTALE	91.862	100%	83.716	100%	8.146

Uno degli eventi gestionali che hanno caratterizzato ancora una volta il terzo trimestre 2003 è stato il ridotto fatturato del settore della produzione di macchine di perforazione di pozzi, dovuto al blocco totale delle consegne nell'area del Medio Oriente.

Nel trimestre i ricavi del settore del "core business" sono aumentati del 13,95% per quanto concerne i servizi di ingegneria delle fondazioni e di ben il 53,38% la produzione di macchine di fondazione.

In Venezuela e Colombia l'attività di perforazioni petrolifere ha continuato il proprio corso positivo come nel trimestre precedente.

Risultati divisionali

La Divisione metalmeccanica Soilmec ha realizzato un volume della produzione nel trimestre pari a 30 milioni di Euro, attraverso gli stabilimenti di Cesena e Piacenza, con un risultato operativo di 1,2 milioni di Euro. Il ritorno alla positività in questo trimestre è frutto delle azioni intraprese evidenziate nella Relazione Semestrale al 30 Giugno 2003.

La Divisione Trevi, che esegue servizi di ingegneria del sottosuolo, ha realizzato nel terzo trimestre un volume di produzione di circa 63 milioni di Euro con un risultato operativo di 1,4 milioni, principalmente tramite le controllate in Nigeria, Medio Oriente e in America del Sud. Anche per il IV° trimestre sono positive le prospettive delle controllate operanti nell'Africa Occidentale, negli Emirati Arabi Uniti e in Sud America mentre persistono incertezze sulla ripresa del mercato nell'area di Boston viste le difficoltà di acquisire nuovi lavori.

Margini

A livello consolidato, l'andamento dei margini ha seguito il trend della produzione: il Margine Operativo Lordo del trimestre è sostanzialmente uguale a quello del terzo trimestre 2002 (9,9 milioni nel terzo trimestre 2003 e 9,1 milioni di Euro nel 2002); mentre il Reddito Operativo si è attestato a 3,0 milioni (1,7 nel terzo trimestre del 2002).

Nei primi nove mesi dell'esercizio, il risultato netto ante imposte e ante risultato di terzi e' positivo per 4,5 milioni di Euro. Hanno influito positivamente in questo trimestre le azioni intraprese principalmente a copertura dai rischi di cambi e a contenimento del costo del denaro.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura del Trimestre.

Per quanto riguarda la Divisione Trevi sono state acquisite due commesse; una riguardante le fondazioni speciali di un segmento della metropolitana in costruzione ad Algeri per un importo complessivo pari a 16 milioni di Euro e l'altra commessa da 6 milioni di Euro per lavori sul grande raccordo anulare di Roma riguardante le fondazioni per l'adeguamento a tre corsie per ogni senso di marcia. Tramite la controllata Soilmec S.p.A. il Gruppo ha acquisito nuove importanti commesse nel settore delle perforazioni. Si tratta di 3 commesse per un importo complessivo di 15 milioni di euro, garantite da lettere di credito, che prevedono tutta la consegna entro il primo semestre 2004. Una prima **in Islanda**, significativa per il valore **4,2 milioni di euro**, dove il Gruppo fornirà un impianto idraulico di perforazione ad una società privata che opera nel settore geotermico. Una seconda **in Libia** (paese di recente "riabilitato" nel panorama socio-economico internazionale), coerentemente con le linee di sviluppo verso i Paesi del Nord Africa comunicate dalla società, dove per **9,1 milioni** di Euro il gruppo Trevi si occuperà della fornitura di tre impianti di perforazione per pozzi d'acqua ad elevate profondità. Infine, significativo **in Iran**, è il contratto per la fornitura di una torre di perforazione per profondità di 6000 metri, del valore di **1,85 milioni di USD**.

Per monitorare continuamente e in maniera più veloce la posizione finanziaria netta e i rischi di cambio, la Capogruppo sta introducendo un nuovo software gestionale di tesoreria.

Per Il Consiglio d'Amministrazione

Ing. Davide Trevisani

Presidente

Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo

GRUPPO TREVI

Sintesi economica del Gruppo

		In migliaia di EURO		III°	III°
		01/01/2003- 30/09/2003	01/01/2002- 30/09/2002	Trimestre 2003	Trimestre 2002
31/12/2002					
340.136	RICAVI TOTALI	274.857	247.042	91.862	83.716
(1.310)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.309)	(1.719)	(612)	(1.758)
7.486	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.130	5.629	941	1.947
346.312	VALORE DELLA PRODUZIONE	275.678	250.952	92.191	83.905
232.550	Consumi di materie prime e servizi esterni	175.428	163.052	60.449	53.996
2.744	Oneri diversi di gestione	2.580	3.299	833	1.875
111.018	VALORE AGGIUNTO	97.670	84.601	30.909	28.034
83.689	Costo del lavoro	64.267	60.524	20.933	18.933
27.329	MARGINE OPERATIVO LORDO	33.403	24.077	9.976	9.101
20.441	Ammortamenti	15.679	14.669	5.273	6.339
2.238	Accantonamenti e svalutazioni	3.585	1.766	1.633	1.083
4.650	RISULTATO OPERATIVO	14.139	7.642	3.070	1.679
(7.414)	Proventi (Oneri) finanziari	(6.202)	(6.677)	(2.089)	(3.293)
(6.056)	Differenze di cambio nette	(2.373)	(2.837)	(26)	5.193
(24)	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(46)	(60)	8	(187)
(1.239)	Proventi (Oneri) straordinari	(1.045)	(400)	151	(271)
(10.083)	RISULTATO ANTE IMPOSTE E ANTE INTERESSI DI TERZI	4.473	(2.332)	1.114	3.121

GRUPPO TREVI

Sintesi patrimoniale del Gruppo

	<i>Migliaia di Euro</i>		<i>Migliaia di Euro</i>		<i>Migliaia di Euro</i>
	31.12.2002		30.09.2003	30.09.2002	Variazioni
A) Immobilizzazioni					
4.506	- Immobilizzazioni immateriali	2.895	5.724	(2.829)	
133.451	- Immobilizzazioni materiali	130.455	132.931	(2.476)	
4.656	- Immobilizzazioni finanziarie	3.965	4.326	(361)	
142.613		137.315	142.981	(5.666)	
B) Capitale d'esercizio netto					
93.068	- Rimanenze	96.998	98.402	(1.404)	
93.278	- Crediti commerciali	100.602	107.734	(7.132)	
(91.351)	- Debiti commerciali (-)	(91.212)	(99.516)	8.304	
(23.287)	- Acconti (-)	(21.149)	(23.724)	2.575	
(8.147)	- Altre attività (passività)	(5.821)	(2.400)	(3.421)	
63.561		79.418	80.496	(1.078)	
206.174	C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)	216.733	223.477	(6.744)	
(8.926)	D) Trattamento di fine rapporto (-)	(9.378)	(9.120)	(258)	
197.248	E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)	207.355	214.357	(7.002)	
<i>Finanziato da:</i>					
73.758	F) Patrimonio Netto di Gruppo	74.554	89.957	(15.403)	
4.764	G) Capitale e riserve di terzi	3.632	4.131	(499)	
118.726	H) Posizione Finanziaria Netta	129.169	120.269	8.900	
197.248	H) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)	207.355	214.357	(7.002)	

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

	<i>Migliaia di Euro</i>		<i>Migliaia di Euro</i>		<i>Migliaia di Euro</i>
	31.12.2002		30.09.2003	30.09.2002	Variazioni
(64.585) Debiti verso banche a breve termine					
(11.386)	Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(10.333)	(26.597)	16.264	
29.273	Disponibilità liquide a breve termine	28.911	26.085	2.826	
(46.698)	Totale a breve termine	(62.172)	(85.393)	23.221	
(43.504) Debiti verso banche a medio lungo termine					
(28.524)	Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(26.117)	(14.221)	(11.896)	
(72.028)	Totale medio lungo termine	(66.997)	(34.876)	(32.121)	
(118.726)	Posizione Finanziaria Netta	(129.169)	(120.269)	(8.900)	

Note di commento ai Prospetti Contabili Consolidati del terzo Trimestre 2003

Commento ai principali dati economici

I Ricavi totali del terzo trimestre 2003 ammontano a 91.862 migliaia di Euro in aumento di 8.146 migliaia rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2002. L'incremento rispetto al dato dell'anno scorso, è attribuibile principalmente al buon andamento delle commesse in Nigeria e Emirati Arabi.

Il Valore aggiunto del trimestre pari a 30.909 migliaia di Euro (28.034 migliaia nel terzo trimestre del 2002) si presenta in aumento rispetto al terzo trimestre dello scorso anno.

Il Margine Operativo lordo del trimestre si attesta a 9.976 migliaia di Euro (9.101 il terzo trimestre del 2002) pari al 10,9% dei ricavi totali.

Il risultato operativo del trimestre è pari 3.070 migliaia di Euro (1.679 migliaia nel terzo trimestre 2002). Su tale risultato trovano riflesso ammortamenti e accantonamenti per 6.906 migliaia. Gli ammortamenti in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, rappresentano la politica di contenimento degli investimenti avviata dal Gruppo in questi ultimi periodi. Nel trimestre sono stati effettuati prudenzialmente accantonamenti per rischi su crediti e per rischi contrattuali per 1,6 milioni di Euro.

Gli oneri finanziari netti dei primi nove mesi dell'esercizio ammontano a 6.202 migliaia di Euro (2.089 nel trimestre) in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio scorso nonostante la crescita della posizione finanziaria netta.

L'ammontare quasi nullo delle differenze cambio nel trimestre mostra come le operazioni di copertura intraprese in questo periodo, nonostante la continua svalutazione del dollaro contro l'euro, abbiano portato ad una correzione quasi completa di tali differenze.

Commento ai principali dati patrimoniali

Il capitale investito netto pari a 207.355 migliaia di Euro aumenta di 10 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2002, in gran parte attribuibile al capitale d'esercizio.

La consistente attività dei primi nove mesi del 2003 ha portato ad un aumento sia dei crediti verso clienti sia ad un aumento seppur minimo del magazzino.

Gli investimenti lordi dei primi nove mesi del 2003 sono stati pari a circa 14 milioni di Euro, e si riferiscono ad investimenti per macchinari e attrezzature funzionali a commesse già avviate.

Il magazzino al 30 settembre 2003 ammonta a 97 milioni di Euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2002 di 4 milioni (93 milioni di Euro al 31 Dicembre 2002 e 98 milioni al 30 Settembre 2002).

Commento alla Posizione Finanziaria Netta

La posizione finanziaria netta passiva del Gruppo Trevi è leggermente migliorata rispetto al 30 Giugno 2003. Essa presentava alla data del 30.09.2003 un importo pari a 129,2 milioni di Euro in aumento rispetto a quello del 31.12.2002 (pari a 118,7 milioni) come effetto dell'incremento del capitale circolante e di un prolungamento dei tempi di incasso dai clienti. Mentre la posizione finanziaria netta a breve termine è diminuita di 23 milioni di Euro rispetto a quella del 30 Settembre 2002, quella a medio-lungo termine è aumentata di 32 milioni.

Nel corso dei primi nove mesi del 2003 il Gruppo è riuscito a contenere il livello del costo del denaro, pur in presenza di contrastanti segnali.

Per meglio comprendere l'andamento le principali variazioni intervenute nella posizione finanziaria netta al 31 Dicembre 2002 al 30 Settembre 2003 si allega il rendiconto finanziario di Gruppo.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(IN MIGLIAIA DI EURO)

	30/09/2003	31/12/2002
Posizione Finanziaria netta Iniziale	(118.726)	(103.116)
Risultato Netto di Gruppo	4.482	(15.013)
Ammortamenti	15.681	20.443
(Plus.) o minus. da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni	(1.079)	(1.041)
(Plus.) o minus. da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni finanziarie	46	24
Accantonamento al TFR e al trattamento di quiescenza e obblighi simili	2.242	2.248
Variazione della quota di capitale e riserve di pertinenza di terzi	(1.141)	197
Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale		
A circol.	20.232	6.858
B Variazioni del capitale circolante:		
Rimanenze	(3.930)	(10.055)
Crediti Commerciali	(7.324)	7.662
Altre attività	2.557	984
Debiti Commerciali	(2.275)	6.159
Altre passività	(6.341)	8.707
Fondi per rischi e oneri	474	(1.116)
Totali	(16.839)	12.341
C Flusso monetario netto per attività di investimento:		
Attività immateriali	(616)	(1.093)
Attività materiali	(9.377)	(22.060)
Attività finanziarie	644	(1.473)
Altre variazioni (incluso variazione dell'area di consolidamento)	(3.677)	(8.150)
Totali	(13.027)	(32.776)
D Flusso monetario da (per) attività di finanziamento:		
Aumento di capitale e riserve	0	(960)
Distribuzione dividendi	(809)	(1.073)
Variazione del T.F.R.		
Totali	(809)	(2.033)
Variazione netta delle disponibilità monetarie	(10.443)	(15.610)
Posizione Finanziaria netta finale	(129.169)	(118.726)