Gruppo TREVI

TREVI - Finanziaria Industriale S.p.A.

Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2012

TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A.
Sede Sociale Cesena (FC) - Via Larga 201 - Italia
Capitale Sociale Euro 35.097.150 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

SOMMARIO

8 **PRINCIPALI DATI ECONOMICI E FINANZIARI**

9 Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione al Primo Semestre 2012

22 **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012**

Prospetto della Situazione Patrimoniale – Finanziaria, Conto Economico Consolidato, Prospetto del Conto Economico Complessivo Consolidato, Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato e Rendiconto finanziario Consolidato

28 Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

56 Allegati alle Note Esplicative

65 Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 Bis Testo Unico del D.Lgs. 58/98

67 Relazione della Società di Revisione

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Davide Trevisani

Amministratori Delegati

Gianluigi Trevisani

Cesare Trevisani

Stefano Trevisani

Consiglieri

Enrico Bocchini

Guglielmo Antonio Claudio Moscato

Riccardo Pinza

Pio Teodorani Fabbri

Collegio Sindacale:

Sindaci effettivi

Adolfo Leonardi (Presidente)

Giacinto Alessandri

Giancarlo Poletti

Sindaci supplenti

Silvia Caporali

Giancarlo Daltri

Comitato per il controllo interno, per la remunerazione, parti correlate

Enrico Bocchini - Consigliere indipendente - Presidente

Riccardo Pinza - Consigliere indipendente

Lead Independent Director

Enrico Bocchini

Direttore amministrazione finanza e controllo

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

Società di Revisione

Reconta Ernst &Young S.p.A.

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Davide Trevisani
TREVI Fin. & Ind. S.p.A.
Chairman

Gianluigi Trevisani
TREVI Fin. & Ind. S.p.A.
CEO & Director

Cesare Trevisani
TREVI Fin. & Ind. S.p.A.
CEO & Director

Stefano Trevisani
TREVI Fin. & Ind. S.p.A.
CEO & Director

CEO & GENERAL MANAGERS

Gruppo TREVI

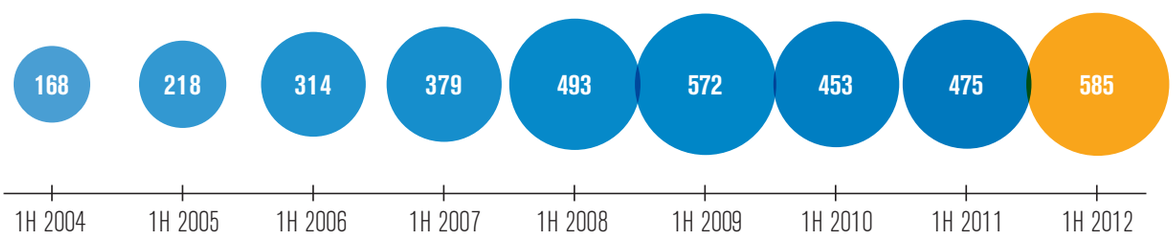
Simone Trevisani SOILMEC DRILLMEC CEO & Director	**Daniele Forti** Group CFO	**Claudio Cicognani** DRILLMEC President & CEO	**Pio Franchini** Human Resources
Leonardo Biserna TREVI International Dpt.	**Antonio Arienti** TREVI Domestic Dpt.	**Marco Casadei** SOILMEC International Dpt.	**Fabio Marcellini** PETREVEN General Manager
Daniele Vanni TREVI Design R&D	**Stefano Mancini** DRILLMEC Water Dpt.	**Federico Pagliacci** SOILMEC Marketing & R&D	

DATI SIGNIFICATIVI

Migliaia di Euro

		30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Valore della produzione		608.612	526.120	15,7%
Ricavi Totali		584.740	474.537	23,2%
Valore Aggiunto		165.488	159.944	3,5%
% sui Ricavi Totali		28,3%	33,7%	
Margine Operativo Lordo		56.178	64.801	-13,3%
% sui Ricavi Totali		9,61%	13,66%	
Risultato Operativo		28.995	41.308	-29,8%
Risultato Operativo/Ricavi Totali		4,96%	8,70%	
Risultato netto di Gruppo		12.073	15.335	-21,3%
% sui Ricavi Totali		2,1%	3,2%	
Investimenti tecnici lordi		30.456	34.004	-10,4%
Capitale investito netto		874.958	683.884	27,9%
Posizione finanziaria netta totale		(425.605)	(333.853)	-27,5%
Patrimonio Netto Totale		448.792	350.032	28,2%
Patrimonio Netto del Gruppo		436.625	338.906	28,8%
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi		12.167	11.126	9,4%
Dipendenti (numero)		6.123	6.074	
Portafoglio Lavori		929.260	940.247	-1,2%
Utile per azione (euro)		0,172	0,240	
Utile per azione diluito (euro)		0,172	0,235	
Risultato operativo netto/Capitale investito netto (R.O.I.)	(1)	6,63%	12,08%	
Risultato netto/ Patrimonio netto (R.O.E.)	(1)	5,38%	8,76%	
Risultato operativo netto/ Ricavi Totali (R.O.S.)		4,96%	8,70%	
Posizione finanziaria netta totale/ E.B.I.T.D.A.	(1)	3,79	2,58	
E.B.I.T.D.A. /Proventi e (oneri) finanziari netti		5,79	7,64	
Posizione finanziaria netta totale/Patrimonio netto Totale (Debt/Equity)		0,95	0,95	

(1) I valori relativi al primo semestre 2012 e 2011 sono calcolati su base annua.



RELAZIONE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL PRIMO SEMESTRE 2012

Sono lieto di presentarvi i risultati del Gruppo Trevi relativi ai primi sei mesi dell'esercizio 2012. Il periodo è stato caratterizzato dalla crescita progressiva dei Ricavi Totali Consolidati, i quali sono saliti di circa il 23% a 584,7 milioni di Euro nel primo semestre 2012 da 474,5 nel primo semestre 2011, con un incremento in termini assoluti di circa 110 milioni di Euro.
La Posizione Finanziaria Netta Totale è di 425,6 milioni di Euro; rispetto al 31 marzo 2012, quando essa risultava pari a 495 milioni di Euro, si registra un miglioramento di circa 70 milioni di Euro, pari al 14%.

GRUPPO TREVI
RIPARTIZIONE TRIMESTRALE AL 30 GIUGNO 2012
(In migliaia di Euro)

	1° Trimestre 2012	2° Trimestre 2012	30/06/2012
RICAVI TOTALI	**307.819**	**276.921**	**584.740**
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	10.755	1.981	12.736
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	7.049	4.088	11.137
Altri ricavi operativi non ordinari	0	0	0
VALORE DELLA PRODUZIONE	**325.623**	**282.990**	**608.613**
Consumi di materie prime e servizi esterni	237.836	198.291	436.127
Oneri diversi di gestione	3.801	3.196	6.997
VALORE AGGIUNTO	**83.986**	**81.503**	**165.489**
Costo del personale	52.310	57.000	109.310
MARGINE OPERATIVO LORDO	**31.676**	**24.503**	**56.179**
% sui ricavi totali	10,3%	8,8%	9,6%
Ammortamenti	10.822	12.254	23.076
Accantonamenti e svalutazioni	1.795	2.313	4.108
UTILE OPERATIVO	**19.059**	**9.936**	**28.995**
% sui ricavi totali	6,2%	3,6%	5,0%
Proventi / (Oneri) finanziari	(4.017)	(5.685)	(9.702)
Utili / (perdite) su cambi	(2.366)	5.167	2.801
Proventi / (Oneri) da società collegate	0	0	0
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	**12.676**	**9.418**	**22.094**
% sui ricavi totali	4,1%	3,4%	3,8%

Grazie alle acquisizioni di ordini di medio importo, effettuate nel semestre in particolare nel segmento dei servizi di perforazione e fondazione, il Portafoglio Ordini è al significativo livello di 929 milioni di Euro. Come è caratteristica del Gruppo, la quasi totalità delle acquisizioni interessa mercati internazionali. Considerate anche le aggiudicazioni avvenute dopo la chiusura del periodo e le negoziazioni in corso, il Gruppo è sicuro che nel secondo semestre il livello di attività permarrà elevato.
Attivo da oltre 50 anni, il Gruppo è oggi considerato il fornitore più integrato e internazionale di macchinari di perforazione e fondazione e di servizi specializzati nell'ingegneria delle fondazioni ed esecuzione di pozzi di petrolio, acqua e gas; la nostra offerta rappresenta la carta vincente in tutti i paesi emergenti che hanno fatto dell'esecuzione di opere infrastrutturali lo strumento principale per l'uscita dalla crisi. Gli USA rappresentano un mercato di sbocco con percentuali di crescita delle vendite per alcune divisioni superiori al 30%; essi rappresentano anche la sede di due stabilimenti industriali e cantieri che occupano in maniera stabile oltre cinquecento dipendenti. L'offerta di impianti e servizi di perforazione di pozzi di petrolio, gas e acqua continua ad offrirci crescenti opportunità di sviluppo strategico.

La Relazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2012 evidenzia ricavi totali per 584,7 milioni di Euro (474,5 milioni di Euro al 30 giugno 2011) e un risultato netto di Gruppo di 12 milioni di Euro (15,3 milioni di Euro al 30 giugno 2011); l'utile per azione è sceso, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, da 24 a 17 centesimi di Euro; l'utile diluito per azione è pari a 17 centesimi di Euro.
Il Valore della Produzione è passato da 526,1 milioni di Euro a 608,6 milioni di Euro, anche per via di 11,1 milioni di Euro di incrementi di Immobilizzazioni per Lavori Interni: trattasi di costruzioni di impianti di perforazione e fondazione destinati ad uso interno da parte delle imprese di servizi e alla quota di costi sostenuti per attività di sviluppo di nuovi prodotti e di nuove tecniche di lavorazione; si aggiungono poi 12,7 milioni di Euro di incremento di scorte di prodotti finiti destinati alla vendita.

GRUPPO TREVI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(In migliaia di Euro)

	Semestre chiuso al 30/06/12	Semestre chiuso al 30/06/11	Variazioni	%
RICAVI TOTALI (1)	**584.740**	**474.538**	**110.203**	**23,2%**
Variazioni nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	12.736	31.309	(18.573)	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	11.137	20.274	(9.137)	
Altri ricavi operativi non ordinari	0	0	0	
VALORE DELLA PRODUZIONE (2)	**608.613**	**526.121**	**82.491**	**15,7%**
Consumi di materie prime e servizi esterni (3)	436.127	358.359	77.768	
Oneri diversi di gestione (4)	6.997	7.818	(821)	
VALORE AGGIUNTO (5)	**165.489**	**159.944**	**5.545**	**3,5%**
Costo del personale	109.310	95.143	14.167	
MARGINE OPERATIVO LORDO (6)	**56.179**	**64.801**	**(8.622)**	**-13,3%**
% sui ricavi totali	9,6%	13,7%		
Ammortamenti	23.076	22.763	313	
Accantonamenti e svalutazioni	4.108	730	3.378	
UTILE OPERATIVO (7)	**28.995**	**41.309**	**(12.314)**	**-29,8%**
% sui ricavi totali	5,0%	8,7%		
Proventi / (Oneri) finanziari	(9.702)	(8.479)	(1.223)	
Utili / (Perdite) su cambi	2.801	(4.384)	7.185	
Proventi / (Oneri) da società collegate	0	2	(2)	
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	**22.094**	**28.448**	**(6.354)**	**-22,3%**
Imposte sul reddito	10.062	11.948	(1.886)	
Risultato di pertinenza terzi	(41)	1.165	(1.206)	
UTILE DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	**12.073**	**15.335**	**(3.262)**	**-21,3%**
% sui ricavi totali	2,1%	3,2%		

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

(1) I Ricavi Totali comprendono le seguenti voci di bilancio: ricavi delle vendite e prestazioni e gli altri ricavi operativi esclusi quelli di carattere non ordinario.
(2) Il valore della produzione comprende le seguenti voci di bilancio: ricavi delle vendite e prestazioni, incrementi di immobilizzazioni per lavori interni, altri ricavi operativi e la variazione delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione.
(3) La voce "Consumi di materie prime e servizi esterni" comprende le seguenti voci di bilancio: materie prime e di consumo, variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, ed altri costi operativi non comprensivi degli oneri diversi di gestione.
(4) Per il saldo della voce "Oneri diversi di gestione" si veda il dettaglio riportato nella nota 22 del conto economico consolidato
(5) Il Valore aggiunto è la somma del valore della produzione, dei consumi di materie prime e servizi esterni e degli oneri diversi di gestione.
(6) L'EBITDA (Margine Operativo Lordo) è un indicatore economico non definito negli IFRS, adottati dal Gruppo Trevi a partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2005. L'EBITDA è una misura utilizzata dal Management di Trevi per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo. Il Management ritiene che l'EBITDA sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo in quanto non è influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Alla data odierna (previo approfondimento successivo connesso alle evoluzione delle definizioni di misuratori alternativi delle performances aziendali) l'EBITDA (Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization) è definito da Trevi come Utile/Perdita d'esercizio al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali, accantonamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.
(7) L'EBIT (Utile Operativo) è un indicatore economico non definito negli IFRS, adottati dal Gruppo Trevi a partire dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2005. L'EBIT è una misura utilizzata dal Management di Trevi per monitorare e valutare l'andamento operativo del Gruppo. Il Management ritiene che l'EBIT sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo in quanto non è influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato. L'EBIT (Earnings before interests and taxes) è definito da Trevi come Utile/Perdita d'esercizio al lordo degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

Il Valore Aggiunto passa da 160 a 165 milioni di Euro; la sua incidenza sui Ricavi Totali è pari al 28,2%. Il margine operativo lordo è pari a 56,2 milioni di Euro con una incidenza del 9,6% sui Ricavi; a giugno 2011 era stato di 64,8 milioni di Euro con una incidenza del 13,7%. Dedotti ammortamenti per 23 milioni di Euro e accantonamenti per 4,1 milioni di Euro, il Risultato Operativo si attesta a 29 milioni di Euro (pari a circa il 5% dei ricavi totali); nel giugno 2011, il Risultato Operativo era stato di 41,3 milioni di Euro (pari all' 8,7% dei Ricavi Totali).
Gli oneri finanziari netti sono calcolati in 9,7 milioni di Euro, in aumento di 1,2 milioni di Euro sullo stesso semestre dell'esercizio precedente, per effetto dell'incremento dei tassi di interesse applicati dagli istituti finanziari e per effetto di un maggior ricorso alla cessione di crediti commerciali pro-soluto in operazioni di "supplier's credit". Si registrano utili su cambi netti di 2,8 milioni di Euro (l'effetto era negativo per 4,4 milioni di Euro nel semestre precedente), su tale grandezza ha influito principalmente l'apprezzamento del dollaro statunitense, e delle valute ad esso correlate, nel corso del periodo in oggetto.
Il Risultato prima delle imposte è di 22 milioni di Euro, che al netto di imposte correnti, differite e anticipate porta ad un Risultato di pertinenza del Gruppo di 12 milioni di Euro.
L'ampia presenza del Gruppo nei mercati internazionali si conferma uno dei suoi maggiori punti di forza: la percentuale delle vendite all'estero è pari a circa il 89,8% del totale; da segnalarsi in particolare l'incremento del 74% dei ricavi in Europa, del 115% in Africa e del 67% in Estremo Oriente. Il peso dell'area italiana sul totale dei ricavi di Gruppo in questo semestre si attesta al 10,2%, sostanzialmente stabile rispetto a quanto registrato nel primo semestre del 2011.

Area geografica	30/06/2012	%	30/06/2011	%	Variazioni	
Italia	59.701	10,2%	53.517	11,3%	6.184	11,6%
Europa (esclusa Italia)	82.117	14,0%	47.167	9,9%	34.950	74,1%
U.S.A. e Canada	95.259	16,3%	79.517	16,8%	15.742	19,8%
America Latina	137.205	23,5%	140.102	29,5%	(2.897)	-2,1%
Africa	54.688	9,4%	25.437	5,4%	29.251	115,0%
Medio Oriente e Asia	113.453	19,4%	95.824	20,2%	17.628	18,4%
Estremo Oriente	36.783	6,3%	22.031	4,6%	14.752	67,0%
Resto del mondo	5.534	0,9%	10.942	2,3%	(5.408)	-49,4%
RICAVI TOTALI	**584.740**	**100%**	**474.537**	**100%**	**110.203**	**23,2%**

Al 30 giugno 2012 il Portafoglio Ordini si attesta a 929,3 milioni di Euro, di cui circa il 50% eseguibili nella restante parte dell'esercizio.

GRUPPO TREVI
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(In migliaia di Euro)

31/12/2011			30/06/2012	30/06/2011	Variazioni	%
	A)	**Immobilizzazioni**				
339.635		- Immobilizzazioni materiali [8]	346.833	321.097	25.736	
20.553		- Immobilizzazioni immateriali	24.616	19.328	5.288	
8.224		- Immobilizzazioni finanziarie [9]	9.518	7.467	2.051	
368.412			**380.967**	**347.893**	**33.075**	**9,5%**
	B)	**Capitale d'esercizio netto**				
480.629		- Rimanenze	492.848	415.430	77.418	
427.431		- Crediti commerciali [10]	349.316	295.735	53.581	
(338.821)		- Debiti commerciali [-] [11]	(242.133)	(262.290)	20.157	
(85.333)		- Acconti [-] [12]	(68.852)	(70.762)	1.910	
7.972		- Altre attività (passività) [13]	(17.522)	(24.567)	7.045	
491.878			**513.657**	**353.546**	**160.111**	**45%**
860.290	**C)**	**Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)**	**894.624**	**701.438**	**193.186**	**27,5%**
(17.926)	**D)**	**Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)**	**(19.666)**	**(17.554)**	**(2.112)**	**12%**
842.364	**E)**	**CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)**	**874.958**	**683.885**	**191.074**	**27,9%**
		Finanziato da:				
425.811	**F)**	**Patrimonio Netto del Gruppo**	**436.625**	**338.906**	**97.719**	**29%**
12.076	G)	Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	12.167	11.126	1.041	
404.477	**H)**	**Indebitamento finanziario netto [14]**	**426.166**	**333.853**	**92.313**	**28%**
842.364	**I)**	**TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)**	**874.958**	**683.885**	**191.073**	**27,9%**

Lo Stato Patrimoniale sopraesposto, oggetto delle note di commento, è una sintesi riclassificata del prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata.

(8) Il saldo delle immobilizzazioni materiali tiene conto anche degli investimenti immobiliari non strumentali.
(9) Il saldo delle immobilizzazioni finanziarie comprende le partecipazioni (nota 3) e gli altri crediti finanziari a lungo termine.
(10) Il saldo della voce crediti commerciali comprende i : crediti verso clienti sia a lungo (nota 6) che a breve termine (nota 8), i crediti verso collegate a breve termine (nota 8).
(11) Il saldo della voce debiti commerciali comprende i : debiti verso fornitori a breve termine (nota 15), i debiti verso collegate a breve termine (nota 15).
(12) Il saldo della voce acconti comprende sia la parte a lungo che quella a breve (nota 15).
(13) Il saldo della voce altre attività / (passività) comprende i : crediti /(debiti) verso altri, i ratei e risconti attivi /(passivi), i crediti/(debiti) tributari, i Fondi rischi sia a breve che a lungo termine (note 8-9-14-15).
(14) L' Indebitamento Finanziario Netto utilizzato come indicatore finanziario dell'indebitamento, viene rappresentata come sommatoria delle seguenti componenti positive e negative dello Stato Patrimoniale:
Componenti positive a breve termine: disponibilità liquide (cassa, assegni e banche attive); titoli di pronto smobilizzo dell'attivo circolante; crediti finanziari.
Componenti negative a breve e lungo termine: debiti verso banche; debiti verso altri finanziatori, società di leasing e società di factoring; debiti verso soci per finanziamenti. Per un maggior dettaglio si rimanda ad apposita tabella in nota esplicativa.

Prospetto di riconciliazione dello Stato Patrimoniale riclassificato con il Prospetto della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata in merito all'applicazione dello IAS 11:

(In migliaia di Euro)

Capitale d'esercizio netto	30/06/2012	Ias 11 [15]	30/06/2012
- Rimanenze	492.848	(106.164)	386.684
- Crediti commerciali	349.316	85.297	434.613
- Debiti commerciali (-)	(242.133)		(242.133)
- Acconti (-)	(68.852)	7.759	(61.093)
- Altre attività (passività)	(17.522)	13.108	(4.414)
Totale	**513.657**	**0**	**513.657**

Il capitale investito netto è pari a circa 875 milioni di Euro; il suo aumento del 3,9%, rispetto al 31 dicembre 2011, è dovuto principalmente all'incremento della sua componente di capitale circolante. I Crediti commerciali si sono ridotti significativamente, circa 78,5 milioni di Euro, grazie agli ottimi incassi in USA, Argentina e Messico. In quest'ultimo paese sono state incassate in giugno le fatture di vendita di tre impianti consegnati nei mesi precedenti. Le Rimanenze si sono ridotte a 492,8 milioni da 503 milioni di Euro, esposte al 31 marzo 2012. Evidenziamo un decremento delle altre attività principalmente relativo alla cessione di crediti IVA per circa 26 milioni di Euro con clausola pro soluto effettuata nel corso del semestre.
Da segnalarsi inoltre un incremento dell'attivo immobilizzato netto di circa 12,6 milioni di Euro dovuto ai costanti investimenti svolti dal Gruppo al fine di mantenere e migliorare la propria capacità produttiva e l'incremento dei benefici successivi al rapporto di lavoro di circa 1,7 milioni di Euro.

(15) Ai fini della riconciliazione dei dati esposti con i dati di bilancio, si evidenziano le riclassifiche effettuate sulle voci rimanenze, acconti, crediti commerciali e altre attività (passività) per riportare i valori delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione alla classificazione prevista dai principi contabili Italiani in cui le rimanenze sono esposte al lordo degli acconti ricevuti dalla committenza e dei fondi perdite a finire.

GRUPPO TREVI
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(In migliaia di Euro)

31/12/2001		30/06/2012	30/06/2011	Variazioni
(258.127)	Debiti verso banche a breve termine	(324.633)	(224.480)	(100.153)
(18.292)	Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(40.688)	(14.018)	(26.670)
(2.482)	Strumenti finanziari derivati a breve termine	32	(334)	366
162.615	Disponibilità liquide a breve termine	168.248	174.569	(6.321)
(116.286)	**Totale a breve termine**	**(197.041)**	**(64.263)**	**(132.778)**
(231.217)	Debiti verso banche a medio lungo termine	(171.583)	(214.250)	42.667
(55.878)	Debiti verso altri finanziatori a medio lungo termine	(55.978)	(55.518)	(460)
(1.096)	Strumenti finanziari derivati a medio lungo termine	(1.564)	177	(1.741)
(288.191)	**Totale medio lungo termine**	**(229.125)**	**(269.590)**	**40.465**
(404.477)	**Indebitamento finanziario netto**	**(426.166)**	**(333.853)**	**(92.313)**
694	Azioni proprie in portafoglio	**562**	**0**	**562**
(403.783)	**Posizione finanziaria netta totale**	**(425.604)**	**(333.853)**	**(91.751)**

L'indebitamento Finanziario a breve termine si incrementa di circa 81 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2011, passando da 116 a 197 milioni di Euro; contestualmente l'indebitamento a medio e lungo termine è passato nello stesso periodo da 288 a 229 milioni di Euro, con un miglioramento di 59 milioni di Euro. La posizione finanziaria netta totale pertanto è peggiorata nel corso del primo semestre 2012, rispetto al 31 dicembre 2011 di circa 22 milioni di Euro. Il rapporto Debt/Equity si attesta su 0,95 (era 0,92 a fine anno), mentre il rapporto PFN/EBITDA si attesta a 3,79 (era 3,39 a fine anno); il rapporto EBITDA/Oneri Finanziari Netti passa da 6,72 a fine anno 2011 a 5,79 al 30 giugno 2012. Il Gruppo, a supporto delle proprie attività, è dotato di ampie linee di credito in particolare a lungo termine da parte del sistema finanziario domestico e internazionale e lavora nel rispetto di tutti i suoi "covenants" finanziari.
Il Free Cash flow del semestre è negativo per circa 7,5 milioni di Euro (al 31 dicembre 2011 era negativo per circa 27,5 milioni di Euro), su di esso incidono la variazione negativa del capitale circolante per circa 21,8 milioni di Euro e Capital Expenditure per 30,5 milioni di Euro.

Investimenti

Gli investimenti lordi in immobilizzazioni materiali del Gruppo Trevi per il primo semestre 2012 ammontano a 30,5 milioni di Euro dovuti ad acquisizione di impianti e macchinari da destinare principalmente alla divisione servizi di ingegneria e di perforazioni petrolifere. I maggiori importi si riferiscono ad investimenti effettuati negli Stati Uniti, in America latina, in Africa. Sono stati effettuati disinvestimenti per 7,5 milioni di Euro a costi storici relativi a beni quasi completamente ammortizzati. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono stati di 20,9 milioni di Euro. Sul valore netto delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2012, pari a 346,8 milioni di Euro, incidono differenze di conversione positive per 5,2 milioni di Euro, generate dalla differenza tra i cambi storici e quelli in vigore al 30 giugno 2012.

Andamento Trimestrale

Nel secondo trimestre il Gruppo Trevi è stato in grado di conseguire un miglioramento dell'Indebitamento finanziario Netto a 426 milioni di Euro da 496 milioni di Euro del primo trimestre, grazie in particolare a importanti incassi da clienti.
Nel secondo trimestre 2012, i Ricavi Totali ammontano a 276,9 milioni di Euro contro i 257,6 del secondo trimestre dell'anno precedente.
Il Margine Operativo Lordo risulta pari a 24,5 milioni di Euro, pari al 8,8% dei ricavi totali; nel secondo trimestre del 2011 il M.O.L. era stato di 32,8 milioni di Euro (il 12,7% dei ricavi totali). L'Utile Operativo si attesta su 9,9 milioni di Euro; la sua incidenza sui Ricavi Totali è del 3,6%.

GRUPPO TREVI
CONFRONTO 2° TRIMESTRE 2011 – 2012

(In migliaia di Euro)

	2° Trimestre 2011	2° Trimestre 2012	Variazioni
RICAVI TOTALI	**257.616**	**276.921**	**19.305**
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	15.902	1.980	(13.922)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	14.450	4.087	(10.363)
Altri ricavi operativi non ordinari	0	0	0
VALORE DELLA PRODUZIONE	**287.968**	**282.989**	**(4.979)**
Consumi di materie prime e servizi esterni	200.992	198.291	(2.701)
Oneri diversi di gestione	4.150	3.196	(954)
VALORE AGGIUNTO	**82.827**	**81.502**	**(1.325)**
Costo del personale	50.047	57.000	6.953
MARGINE OPERATIVO LORDO	**32.780**	**24.502**	**(8.278)**
% sui ricavi totali	12,7%	8,8%	
Ammortamenti	11.354	12.254	900
Accantonamenti e svalutazioni	407	2.313	1.906
UTILE OPERATIVO	**21.019**	**9.935**	**(11.084)**
% sui ricavi totali	8,2%	3,6%	
Proventi / (Oneri) finanziari	(4.629)	(5.685)	(1.056)
Utili / (perdite) su cambi	(404)	5.167	5.571
Proventi / (Oneri) da società collegate	2	0	(2)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	**15.986**	**9.417**	**(6.569)**
% sui ricavi totali	6,2%	3,4%	

ANALISI SETTORIALE

Andamento della Capogruppo

Il primo semestre 2012, si è chiuso per la società Capogruppo con ricavi delle vendite e delle prestazioni di 6,9 milioni di Euro (6,1 milioni di Euro nel primo semestre 2011), con un utile al netto delle imposte di 8,4 milioni di Euro (10,5 milioni di Euro nel primo semestre 2011); il risultato del semestre riflette principalmente il positivo andamento della gestione finanziaria che ha visto la contabilizzazione dei dividendi deliberati sul bilancio 2011, ma non ancora erogati, della società controllata Drillmec S.p.A. di Euro 6,9 milioni (i dividendi contabilizzati da società controllate nel primo semestre 2011 erano stati pari a 11,8 milioni di Euro).

Come negli esercizi precedenti, i ricavi della società sono riconducibili principalmente all'attività di servizio prestata a favore delle controllate, delle attività di noleggio di attrezzature e dell'attività di gestione finanziaria, da ricollegarsi principalmente agli interessi attivi provenienti dai crediti finanziari concessi alle società controllate e commissioni su garanzie rilasciate.

L'utile operativo è pari a 0,07 milioni di Euro, contro i - 0,8 milioni di Euro del primo semestre 2011.

Il dividendo di competenza del 2011, pari a circa Euro 9,1 milioni (Euro 0,13 per azione), è stato pagato agli Azionisti con data stacco 12 luglio 2012.

Da un punto di vista patrimoniale si evidenzia che nel corso del semestre la società ha sottoscritto per Euro 19,98 milioni, la propria quota dell'aumento di capitale di Soilmec S.p.A..

Segmento Servizi di Fondazioni e Perforazioni

I ricavi totali della Divisione Servizi di Fondazioni e Perforazioni ammontano a 272,5 milioni di Euro con un incremento del 13,4% rispetto allo stesso semestre dell'esercizio precedente. Il valore aggiunto è pari al 44,2% dei ricavi. Il margine operativo lordo è stato di 44,8 milioni di Euro (16,4% rispetto ai ricavi totali). Deducendo ammortamenti per circa 16,6 milioni di Euro e accantonamenti per 3 milioni di Euro si perviene ad un risultato operativo di 25,2 milioni di Euro, pari a circa al 9,2% dei ricavi.

Il valore dei Ricavi del primo semestre 2012 di Trevi sviluppato in Italia è pari a circa 32 milioni di Euro.

Si chiude un periodo di congiuntura negativa per la business unit domestica, con una perdita dovuta alla tendenza alla riduzione dell'attività caratteristica e di margini, effetto della crisi che da tempo ha colpito il settore e l'economia italiana in generale.

L'attività è negativamente influenzata dalla mancanza di liquidità da parte dei clienti pubblici e privati, conseguenza delle restrizioni creditizie da parte del sistema bancario.
A fronte del risultato ottenuto nel semestre, si conferma la previsione di una perdita per l'anno 2012, anche se di importo più contenuto per effetto di un recupero di marginalità atteso nel 2° semestre.
La lettura dei dati, pur negativi, presenta alcuni spunti positivi da mettere in rilievo: il Portafoglio lavori rimane elevato e gli ordini per completare il budget della produzione 2012 risultano quasi interamente acquisiti. In un'ottica di miglioramento della gestione nei prossimi mesi si avrà un'accelerazione della razionalizzazione dei processi e delle risorse. Nella visione del management ciò dovrebbe riportare in utile la business unit già a partire dal prossimo anno.

Nel primo semestre 2012 il giro d'affari di Trevi nell'America del Nord ha raggiunto i 48 milioni di Euro, corrispondenti a circa il 17,8% del valore dei ricavi totali consolidati del segmento servizi di fondazioni e perforazioni. La nostra "business unit" americana è coinvolta oggi quasi esclusivamente nell'esecuzione di lavori infrastrutturali, fra cui spicca il progetto di manutenzione straordinaria della diga di Wolf Creek in Kentucky, eseguito in Joint Venture paritetica fra Treviicos Corporation e Soletanche Bachy. In secondo luogo, sono in atto lavori nel campo delle opere civili nella regione del New England.

In **America Latina** la divisione servizi di fondazione del Gruppo Trevi esegue commesse in Argentina, Venezuela, Colombia e Panama per circa 39 milioni di Euro. In Argentina, la tendenza delle nostre attività continua ad essere positiva con estensione ai progetti di prospezioni mineraria. In Centro America la divisione Trevi è impegnata nella esecuzione di lavori specializzati per la linea 2 della metropolitana di Santo Domingo e di lavori di sondaggi e altri preliminari per il Canale di Panama e lavori di pali secanti per la Metro di Panama. Anche in Colombia l'andamento delle nostre commesse è positivo; segnaliamo l'acquisizione da un committente statunitense dei lavori di pali di fondazione per una raffineria.
Le attività di perforazioni di pozzi petroliferi svolte in Venezuela, Perù, Argentina, Cile e Colombia per conto delle "oil companies" Petrobras, RepsolYPF, Chevron Texaco e PDVSA hanno portato a ricavi totali pari a circa 45 milioni di Euro nel primo semestre di questo esercizio con un incremento di circa il 2,2% rapportato al primo semestre dell'esercizio precedente. La Divisione Petreven sta operando con tredici impianti di perforazione petrolifera per conto dei suddetti clienti con contratti pluriennali.

In **Africa** il Gruppo Trevi ha eseguito commesse per circa 37,9 milioni di Euro (+51,6%). Nell'area del West Africa siamo impegnati nella costruzione delle fondazioni di nuove linee ferroviarie e abbiamo in corso lavori relativi alla realizzazione di nuovi porti marittimi.
In Algeria il Gruppo ha continuato la sua attività sia con Clienti consolidati per la realizzazione della Metropolitana di Algeri e l'autostrada Est-Ovest, sia con nuove opportunità nel campo dei pali profondi (Viadotto di Trans Rhumel - Constantine) che dei consolidamenti. Le prospettive rimangono positive vista la posizione di leadership acquisita in quasi 15 anni di presenza continuativa sul territorio.
L'**Asia** è percorsa da una notevole dinamicità che la differenzia sostanzialmente dalla situazione in molti paesi nel mondo. Il Gruppo, forte della sua conoscenza dell'area asiatica iniziata negli anni '80 e della presenza consolidata nelle Filippine e in Hong Kong, ha operato un'intensificazione dello sforzo per rivitalizzare e diversificare la sua presenza in altri mercati asiatici.
Nelle Filippine si continua il consolidamento della posizione di leadership sul mercato locale che ci fa' essere particolarmente ottimisti per i risultati dell'anno.
In aggiunta si è concluso un lavoro di drilling & grouting per una diga in Laos, che ci apre potenziali opportunità per futuri lavori; sono in corso di esecuzione lavori relativi ad un lotto della prossima estensione della linea Metropolitana DTL3 di Singapore; in Tailandia si è acquisito un contratto per l'esecuzione di un lotto della Metropolitana di Bangkok, che comporta un impegno di lavoro per circa 18 mesi. Questo conferma la strategia di incremento della presenza di Trevi nel Sud Est Asiatico.
Nel primo semestre 2012, il Gruppo Trevi ha realizzato in **Medio Oriente** ricavi per quasi 45,5 milioni di Euro (35,6 milioni di Euro nel primo semestre 2011). L'attività negli U.A.E. ha subito un ulteriore ridimensionamento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, dovuta alle condizioni del mercato; si preannunciano importanti opportunità di lavoro in Qatar, per l'esecuzione di investimenti nei settori dei trasporti e manifatturiero. In Arabia Saudita, nonostante l'elevato fermento del mercato, le commesse stentano a raggiungere la fase di aggiudicazione; ci aspettiamo nel medio periodo che il paese offra un recupero parziale dei ricavi da commesse venute a mancare nei paesi vicini. Si è aggiunta una attività commerciale intensa in altri paesi del Medio Oriente, che promette di dare risultati positivi nel breve termine.
I ricavi nell'area Europa (esclusa Italia) sono pari a 17 milioni di Euro e sono dovuti principalmente per i lavori per la realizzazione delle fondazioni speciali ed opere di consolidamento per il CITYRINGEN METRO PROJECT di Copenaghen da parte del Copenhagen Metro Team, che sta realizzando una delle più moderne ed avanzate infrastrutture di trasporto urbano al mondo. La commessa riguarda la costruzione

delle fondazioni speciali per le 17 Stazioni del nuovo tratto di Metropolitana.

Divisione macchine speciali per fondazioni e perforazioni

Il primo semestre 2012 della attività metalmeccanica si è chiuso con ricavi totali pari a 324,1 milioni di Euro, che comportano un incremento del 26,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il Margine Operativo Lordo, la cui incidenza sui Ricavi Totali del segmento è risultata del 4,3%, si è attestato sui 13,8 milioni di Euro (-52,1% rispetto al I semestre 2011). Il risultato operativo è stato di 6,4 milioni di Euro, con una incidenza del 2% sui ricavi totali (-71,5% rispetto al I semestre 2011).

Tali dati sono il frutto della sommatoria della attività di produzione di attrezzature di fondazione da parte della Divisione Soilmec, in cui si registra un incremento dei livelli di Ricavi sul primo semestre dell'anno precedente di 13,3 milioni di Euro (+12,2%), e una di produzione di macchinari per perforazioni di pozzi di petrolio, gas e acqua, da parte della Divisione Drillmec nella quale vi è un incremento del 36,3%.

Soilmec, nonostante la situazione mondiale è riuscita a confermare i valori dell'esercizio precedente. La ripartizione geografica del fatturato vede significativi flussi di vendite in Nord America ed in Medio Oriente. L'Europa, Italia compresa, ha visto un ristagno delle vendite, eccetto quelle verso l'Europa dell'Est.

Le attrezzature più vendute continuano ad essere quelle di medio tonnellaggio. Da segnalare anche la tenuta delle vendite del Micropalo.

In generale continua la problematica della disponibilità delle attrezzature: i clienti Soilmec hanno sempre maggiori problemi a programmare i lavori, per cui necessitano di attrezzature pronta consegna. Inoltre molti componenti strategici delle nostre attrezzature prevedono lunghi tempi di approvvigionamento. In tale difficile contesto il management mantiene una forte attenzione alla riduzione ed al contenimento delle giacenze e più in generale del capitale circolante nel suo complesso.

Divisione impianti di perforazione petrolifera

Il risultato del semestre in termini di ricavi risulta superiore alle previsioni grazie agli importanti apporti della controllata nordamericana Drillmec Inc ed al buon andamento della produzione della capogruppo Drillmec S.p.A.. L'incremento di fatturato è stato però accompagnato da un decremento nella marginalità, l'EBIT al 30 giugno 2012 risulta infatti pari all'1,6% , quale effetto della forte concorrenza di mercato che ha inciso sulla marginalità di alcune commesse sviluppate dalla divisione . Nel primo semestre il cambio euro dollaro ha continuato la discesa raggiungendo il valore di 1,25 che ha portato ad iscrivere differenze cambio positive per Euro 2,95 milioni di Euro. Il risultato della gestione finanziaria risulta quindi positivo per 1,3 milioni di Euro.

Le aspettative per i prossimi mesi riguardano la finalizzazione di importanti trattative commerciali già avviate nell'area del medio oriente e del sud america che potrebbero apportare importanti benefici in termini di riduzione del magazzino e, conseguentemente, del capitale circolante della divisione.

Il portafoglio lavori acquisito permette la copertura di buona parte del secondo semestre 2012. L'attuale situazione di mercato permane difficile, con la presenza di pochi progetti di ammontare rilevante a livello internazionale e una concorrenza sempre più agguerrita, particolari sforzi dovranno essere fatti anche nel secondo semestre per aggiudicarsi le commesse necessarie a completare gli obbiettivi di produzione e dare continuità produttiva sul 2013.

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

La TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A. ha rapporti limitati con SOFITRE S.r.l., società controllata al 100% dalla famiglia Trevisani e le società ad essa facenti capo che si occupano prevalentemente dell'attività di costruzione e gestione dei parcheggi. Le condizioni di vendita praticate con le società correlate sono in linea alle normali condizioni di mercato. Non vi sono rapporti economici e patrimoniali con la società controllante Trevi Holding SE. I rapporti con parti correlate sono commentati alla nota 29 "Rapporti con entità correlate" all'interno delle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Principali rischi e incertezze relativi al secondo semestre

In relazione a quanto previsto dalla vigente normativa in materia di "descrizione dei principali rischi ed incertezze per i mesi restanti dell'esercizio", occorre evidenziare che allo stato attuale non si rilevano situazioni particolari che possano determinare impatti significativi sull'andamento economico e finanziario del Gruppo nel secondo semestre 2012.

Lo scenario macroeconomico e il settore di riferimento, impongono di evidenziare le seguenti aree di attenzione sulle quali il Gruppo esercita un attento monitoraggio:

- l'incremento, in alcuni casi sensibile, del prezzo di alcune materie prime e consumi può comportare un aumento dei costi della

produzione che il Gruppo tende a sterilizzare mediante politiche di approvvigionamento diversificate, accordi quadro con fornitori strategici, clausole contrattuali di revisione prezzo. Nel recente passato si è assistito ad una corsa all'accaparramento di semilavorati prodotti in Europa e utilizzati dalle divisioni Soilmec e Drillmec nel montaggio dei propri impianti di perforazione e fondazione; essendo mutata la congiuntura internazionale, tale corsa è effettivamente rallentata con benefici effetti sui nostri prezzi di acquisto e sul livello delle scorte.

- la situazione dei mercati finanziari evidenzia fenomeni critici, in termini di restrizioni del credito, di incremento del costo del denaro e di oscillazione dei mercati valutari. Il Gruppo, già a partire dagli esercizi precedenti ha provveduto ad adeguare e riposizionare verso il medio/lungo termine la struttura dell'indebitamento, contenendo l'aumento del costo del denaro mediante una attenta politica di copertura del rischio di tasso e presidiando, con opportune operazioni di copertura, il rischio di cambio. In particolare il Gruppo si attende nel secondo semestre un rafforzamento del dollaro rispetto all'Euro, con conseguente benefico effetto sul flusso di esportazioni e sui margini.
- Anche nel secondo semestre dell'esercizio, l'attività di esecuzione di servizi di fondazione e perforazione è concentrata nel settore delle grandi opere infrastrutturali nel mondo; il Gruppo predilige le opere che hanno adeguata copertura finanziaria e risultano prioritarie nelle politiche di investimento attuate da Enti Pubblici e Privati nei rispettivi paesi.

Obiettivi, politica di gestione e identificazione dei rischi finanziari

La Direzione Finanziaria della Capogruppo ed i Responsabili Finanziari delle singole Società controllate gestiscono i rischi finanziari cui il Gruppo è esposto, seguendo le direttive contenute nella Treasury Risks Policy di Gruppo.
Le attività finanziarie del Gruppo sono rappresentate principalmente da cassa e depositi a breve, derivanti direttamente dall'attività operativa.
Le passività finanziarie comprendono invece finanziamenti bancari, prestiti obbligazionari indiretti e leasing finanziari, la cui funzione principale è di finanziare l'attività operativa.
I rischi generati da tali strumenti finanziari sono rappresentati dal rischio di tasso di interesse, dal rischio di tasso di cambio, dal rischio di liquidità e da quello di credito.

Il Gruppo Trevi svolge un'attività sistematica di monitoraggio dei rischi finanziari sopra illustrati, intervenendo, se necessario, anche mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati al fine di ridurre tali rischi al minimo. Gli strumenti finanziari derivati vengono effettuati per la gestione del rischio di cambio sugli strumenti denominati in valute diverse dall'Euro e per la gestione del rischio di interesse sui finanziamenti a tasso variabile.
La definizione della composizione ottimale della struttura di indebitamento tra componente a tasso fisso e componente a tasso variabile avviene a livello consolidato.
La gestione dei rischi di tasso di cambio è svolta principalmente dalla Capogruppo e dalle sub-holding; la gestione del rischio di credito è demandata alle singole società operative del Gruppo.

Rischio di tasso di interesse

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

Rischio di cambio

Il Gruppo è esposto al rischio che variazioni nei tassi di cambio possano apportare variazioni ai risultati economici e patrimoniali del Gruppo.
L'esposizione al rischio di cambio può essere di natura:

_ **Transattiva**: variazioni del tasso di cambio intercorrenti tra la data in cui un impegno finanziario tra controparti diventa altamente probabile e/o certo o e la data di regolamento dell'impegno, variazioni che determinano uno scostamento tra flussi di cassa attesi e flussi di cassa effettivi;

_ **Traslativa**: variazioni del tasso di cambio determinano una variazione del valore delle poste patrimoniali in divisa, a seguito del consolidamento dei dati ai fini di bilancio e della loro traduzione nella moneta di conto della Capogruppo (Euro). Tali variazioni non

determinano uno scostamento immediato tra flussi di cassa attesi e flussi di cassa effettivi ma solo un effetto contabile sul patrimonio consolidato del Gruppo. L'effetto sui flussi di cassa si manifesta solo qualora siano effettuate operazioni sul patrimonio della società del Gruppo che redige il bilancio in divisa.

Il Gruppo valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di cambio; gli strumenti utilizzati sono la correlazione dei flussi di pari valuta ma di segno opposto, la contrazione di finanziamenti di anticipazione commerciale e di natura finanziaria in pari valuta con il contratto di vendita, la vendita a termine di valuta e l'utilizzo di strumenti finanziari derivati. Il Gruppo non utilizza per la propria attività di copertura dal rischio di cambio strumenti di tipo speculativo; tuttavia, nel caso in cui gli strumenti finanziari derivati non soddisfino le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti di copertura richiesti dallo IAS 39, le loro variazioni di fair value sono contabilizzate a conto economico come oneri/proventi finanziari.
Nello specifico, il Gruppo gestisce il rischio transattivo. L'esposizione al rischio di variazioni dei tassi di cambio deriva dall'operatività del Gruppo in una pluralità di Paesi e in monete diverse dall'Euro, in particolare il Dollaro Statunitense e le divise ad esso agganciate. Poiché risultano operazioni significative in Paesi dell'area Dollaro, il bilancio del Gruppo può essere interessato in maniera considerevole dalle variazioni dei tassi di cambio EURO/USD.
In un'ottica di protezione dalle fluttuazioni dei tassi di cambio il Gruppo ha stipulato, durante l'esercizio, numerosi contratti di acquisto e vendita a termine con controparti finanziarie di primario standing.

Rischio di liquidità
Il rischio liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. Alla data attuale, il Gruppo ritiene che, attraverso la generazione dei flussi di cassa, l'ampia diversificazione delle fonti di finanziamento e la disponibilità di linee di credito su tutte le forme tecniche necessarie allo svolgimento dell'attività, di avere accesso a fonti di finanziamento sufficienti a soddisfare i fabbisogni finanziari programmati.
Il Gruppo controlla il rischio di liquidità puntando su un adeguato mix di fonti di finanziamento sulle diverse Società che consenta il mantenimento di una struttura del capitale di Gruppo (intesa quale rapporto fra debiti finanziari e mezzi propri) ed una struttura di indebitamento di Gruppo (intesa quale rapporto fra debiti a medio lungo termine e debiti a breve termine) equilibrata, nonché il mantenimento di profili di scadenza del debito finanziario equilibrati e la diversificazione delle fonti di finanziamento. A continuo monitoraggio della situazione della liquidità, inoltre, vengono predisposti da parte di tutte le Società del Gruppo cash flow rotativi periodici e previsionali i quali vengono poi consolidati ed analizzati dalla Capogruppo.
Al fine di far fronte in maniera adeguata al rischio di liquidità, il Gruppo dispone di significative linee di credito committed non utilizzate al 30 giugno 2012. Tali linee sono state stipulate con controparti finanziarie di primario standing.
Oltre a tali linee sopra descritte, a tutti gli altri finanziamenti bancari a medio lungo termine in corso e ai plafond per garanzie, il Gruppo dispone di ampli affidamenti bancari per operazioni di natura commerciale e finanziaria sia con controparti finanziarie italiane che con controparti internazionali. L'attività di funding è svolta principalmente dalla Capogruppo e dalle sub-holding; per alcune necessità operative vengono accesi contratti finanziamenti anche da parte delle singole Società operative del Gruppo.

Rischio di credito
Il Gruppo è soggetto al rischio che il merito di credito di una controparte finanziaria o commerciale diventi insolvente.
Per la natura della sua attività, articolata in più settori, con un'accentuata diversificazione geografica delle unità produttive e per la pluralità di Paesi in cui sono venduti gli impianti e attrezzature (circa 80) il Gruppo non presenta una concentrazione del rischio di credito su pochi clienti/Paesi, anzi l'esposizione creditoria è suddivisa su un largo numero di controparti e clienti.
Il rischio di credito connesso al normale svolgimento delle operazioni commerciali è monitorato sia dalla singole società sia dalla direzione Finanziaria del Gruppo.
L'obiettivo è quello di minimizzare il rischio controparte attraverso il mantenimento dell'esposizione all'interno di limiti coerenti con il merito creditizio assegnato a ciascuna di esse dai diversi Credit Managers del Gruppo sulla base di informazioni storiche sui tassi di insolvenza delle controparti stesse.

La Divisione metalmeccanica del Gruppo vende prevalentemente all'estero e utilizza per la copertura dei rischi di credito gli strumenti finanziari disponibili sul mercato, in particolare le Lettere di Credito. La Divisione fondazioni e servizi utilizza per progetti significativi gli strumenti del pagamento anticipato, della lettera di credito, la polizza lavori di SACE S.p.A., il buyer's credit.

Il Gruppo ricorre, inoltre, in maniera limitata alla cessione dei crediti commerciali pro-soluto, mediante cessioni spot non ricorrenti. Il rischio di credito relativo agli strumenti di natura finanziaria può considerarsi assente, essendo gli stessi rappresentati da disponibilità liquide e rapporti di conti corrente bancari e postali.

Capital Management

L'obiettivo primario del Gruppo nella gestione delle proprie risorse finanziarie è di mantenere un elevato standing creditizio e una corretta struttura patrimoniale al fine di supportare il core business e massimizzare il valore per gli azionisti.
Il management gestisce le risorse a propria disposizione considerando l'evoluzione del contesto economico di riferimento. Lo strumento principalmente utilizzato per la gestione ed il monitoraggio della struttura finanziaria è rappresentato dal rapporto Debt/Equity. Con riferimento al calcolo dell'indebitamento netto, il Gruppo ha considerato l'intera esposizione verso istituti finanziari, al netto delle disponibilità liquide e dei crediti finanziari a breve.
Con riferimento al calcolo del Patrimonio Netto, il Gruppo considera tutte le componenti di capitale e riserve.

Altre informazioni

Acquisto di azioni proprie

L'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2012 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione alla continuazione del piano di acquisto / alienazione azioni proprie fino ad un massimo di n. 2.000.000, pari al 2,85% del capitale sociale; la durata del piano è fino al 30 aprile 2013; il corrispettivo massimo è di Euro 20 per azione.

Governance e delibere adottate nel periodo

Il Dott. Franco Mosconi, Amministratore non esecutivo ed indipendente di TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A., per l'intensificarsi dei propri impegni accademici e professionali, ha rassegnato le dimissioni dalla carica di Consigliere con decorrenza 1 giugno 2012.
Il Consiglio di Amministrazione riunito in seduta straordinaria lo scorso 2 agosto, ha approvato l'adeguamento dello statuto sociale a disposizioni normative, al fine di ottemperare a quanto previsto, in tema di parità di accesso agli organi di amministrazione e controllo delle società quotate, dalla Legge 12 luglio 2011, n. 120, che ha modificato gli artt. 147 ter, 147 quater e 148 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il TUF), e dalle relative disposizioni attuative, inserite nel Regolamento Emittenti.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il valore e la qualità del portafoglio lavori al 30 giugno 2012, a cui si aggiungono le suddette acquisizioni recenti e le opportunità legate alle negoziazioni in corso, confermano la validità del "business model" del Gruppo anche in un contesto di mercato complesso come quello attuale.
Con tali premesse riteniamo che i ricavi totali a fine anno si dovrebbero collocare oltre 1 miliardo di Euro.

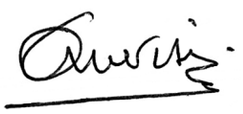
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

La Società, in forza di deliberazione assunta dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2012, ha dato inizio al programma di acquisto di azioni proprie.
Fra i contratti più prestigiosi che la Divisione Trevi, specializzata nei servizi di Ingegneria del Sottosuolo, si è aggiudicata dopo la chiusura del periodo, evidenziamo i lavori di fondazione della Grande Moschea di Algeri.
Non si segnalano altri fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre.

Cesena, 29 agosto 2012

_____

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



BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012

GRUPPO TREVI
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(In migliaia di Euro)

ATTIVITA'	Note	30/06/2012	31/12/2011
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali			
Terreni e Fabbricati		86.643	84.108
Impianti e macchinari		211.253	205.951
Attrezzature Industriali e commerciali		23.060	21.179
Altri beni		21.732	21.016
Immobilizzazioni in corso e acconti		4.145	7.381
Totale Immobilizzazioni Materiali	**(1)**	**346.833**	**339.635**
Immobilizzazioni immateriali			
Costi di sviluppo		8.542	6.846
Diritti di brevetto indust. e utiliz. opere dell'ingegno		882	910
Concessioni, licenze, marchi		717	803
Avviamento		6.001	6.001
Immobilizzazioni in corso e acconti		6.467	4.645
Altre immobilizzazioni immateriali		2.007	1.348
Totale Immobilizzazioni Immateriali	**(2)**	**24.616**	**20.553**
Partecipazioni	(3)	4.583	4.096
-Partecipazioni in imprese collegate e a controllo congiunto valutate con il metodo del patrimoni netto		622	813
-Altre partecipazioni		3.961	3.283
Attività fiscali per imposte anticipate	(4)	20.748	20.850
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	(5)	0	0
Attività finanziarie mantenute fino a scadenza		200	200
Altri crediti finanziari lungo termine		4.934	4.128
- di cui con parti correlate	(29)	2.868	2.405
Crediti commerciali ed altre attività a lungo termine	(6)	9.362	8.759
Totale Immobilizzazioni Finanziarie		**39.827**	**38.033**
Totale Attività non correnti		**411.276**	**398.221**
Attività correnti			
Rimanenze	(7)	386.684	390.148
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	(8)	480.568	571.274
- di cui con parti correlate	(29)	13.378	14.586
Attività fiscali per imposte correnti	(9)	35.318	30.538
Strumenti finanziari derivati a breve termine e titoli negoziati al fair value	(5)	130	511
Disponibilità liquide	(10)	168.248	162.615
Totale Attività correnti		**1.070.947**	**1.155.086**
TOTALE ATTIVITA'		**1.482.223**	**1.553.307**

GRUPPO TREVI

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(In migliaia di Euro)

Patrimonio Netto	Note	30/06/2012	31/12/2011
Capitale sociale e riserve			
Capitale sociale		**35.033**	**35.040**
Altre riserve		121.617	109.465
Utile portato a nuovo incluso risultato del periodo		279.975	281.306
Patrimonio Netto del Gruppo	**(11)**	**436.625**	**425.811**
Patrimonio Netto di terzi		**12.167**	**12.076**
Totale Patrimonio netto		**448.792**	**437.887**
PASSIVITA'			
Passività non correnti			
Finanziamenti a lungo termine	(12)	171.583	231.217
Debiti verso altri finanziatori a lungo termine	(12)	55.978	55.878
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	(5)	1.564	1.096
Passività fiscali per imposte differite	(4)	33.536	34.088
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(13)	19.666	17.926
Fondi a lungo termine	(14)	7.751	4.938
Altre passività a lungo termine		0	44
Totale passività non correnti		**290.077**	**345.187**
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	(15)	350.603	463.949
- di cui con parti correlate	(29)	2.525	2.039
Passività fiscali per imposte correnti	(16)	27.293	24.979
Finanziamenti a breve termine	(17)	324.633	258.127
Debiti verso altri finanziatori a breve termine	(17)	40.688	18.292
Strumenti finanziari derivati a breve termine	(5)	98	2.993
Fondi a breve termine		40	1.893
Totale passività correnti		**743.354**	**770.233**
TOTALE PASSIVITA'		**1.033.431**	**1.115.420**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		**1.482.223**	**1.553.307**

GRUPPO TREVI

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)

	Note	30/06/2012	30/06/2011
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**(20)**	568.081	462.341
- di cui con parti correlate	**(29)**	3.350	7.152
Altri ricavi operativi	**(20)**	16.659	12.197
Sub-Totale Ricavi Totali		**584.740**	**474.537**
Materie prime e di consumo		284.239	262.588
Variazione rimanenze materie prime, suss.,di consumo e merci		16.211	(18.242)
Costo del personale	**(21)**	109.310	95.143
Altri costi operativi	**(22)**	142.674	121.830
- di cui con parti correlate	**(29)**	275	721
Ammortamenti	**(1)-(2)**	23.076	22.763
Accantonamenti e svalutazioni	**(23)**	4.108	730
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		(11.137)	(20.274)
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione		(12.735)	(31.309)
Utile operativo		**28.995**	**41.308**
Proventi finanziari	**(24)**	6.613	566
(Costi finanziari)	**(25)**	(16.315)	(9.044)
Utili / (perdite) su cambi	**(26)**	2.801	(4.384)
Sub-totale proventi/(costi) financ. e utili/(perdite) su cambi		**(6.901)**	**(12.862)**
Proventi / (oneri) da società collegate			2
Utile prima delle Imposte		**22.094**	**28.447**
Imposte sul reddito	**(27)**	10.062	11.948
Utile del periodo		**12.032**	**16.499**
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		12.073	15.335
Interessi di minoranza		(41)	1.165
		12.032	**16.499**
Utile del Gruppo per azione:	**(28)**	0,172	0,24
Utile del Gruppo per azione diluito:	**(28)**	0,172	0,23

GRUPPO TREVI

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)

	30/06/2012	30/06/2011
Utile/(perdita) del periodo	**12.032**	**16.499**
Riserva di cash flow hedge	(469)	464
Imposte sul reddito	157	(64)
Effetto variazione riserva cash flow hedge	**(313)**	**400**
Riserva di conversione	8.685	(23.304)
Risultato complessivo al netto dell'effetto fiscale	**20.405**	**(6.405)**
Azionisti della Società Capogruppo	19.995	(6.928)
Interessi di minoranza	410	523

GRUPPO TREVI

BILANCIO CONSOLIDATO

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL 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
Saldo al 01/01/2012	**35.040**	**109.465**	**281.306**	**425.811**	**12.076**	**437.887**
Utile del periodo			12.073	12.073	(41)	12.032
Altri utili (perdite) complessivi		7.922		7.922	451	8.373
Totale utili (perdita) complessivo	**0**	**7.922**	**12.073**	**19.995**	**410**	**20.405**
Destinazione dell'Utile 2011 e distribuzione dividendi		4.280	(13.404)	(9.124)	(319)	(9.443)
Acquisizione quote di minoranza						
Vendita / (Acquisto) azioni proprie	(7)	(50)		(57)		(57)
Saldo al 30/06/2012	**35.033**	**121.617**	**279.975**	**436.625**	**12.167**	**448.792**
Saldo al 01/01/2011	**32.000**	**57.069**	**265.088**	**354.157**	**12.351**	**366.508**
Utile del periodo			15.334	15.334	1.165	16.499
Altri utili (perdite) complessivi		(22.262)		(22.262)	(642)	(22.904)
Totale utili (perdita) complessivo	**0**	**(22.262)**	**15.334**	**(6.928)**	**523**	**(6.405)**
Destinazione dell'Utile 2010 e distribuzione dividendi		717	(9.037)	(8.320)	(231)	(8.551)
Variazione area di consolidamento					(1.517)	(1.517)
Acquisizione quote di minoranza			(5)	(5)		(5)
Saldo al 30/06/2011	**32.000**	**35.524**	**271.381**	**338.906**	**11.126**	**350.032**

GRUPPO TREVI

BILANCIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)

		Note	Semestre chiuso al 30/06/2012	Semestre chiuso al 30/06/2011
	Utile netto del periodo di pertinenza della Capogruppo e dei terzi		12.032	16.499
	Imposte sul reddito	(27)	10.062	11.948
	Utile ante imposte		**22.094**	**28.447**
	Ammortamenti	(1)	23.076	22.763
	(Proventi)/Oneri finanziari	(24)-(25)	9.702	8.479
	Variaz.dei fondi per rischi e oneri e del fondo benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(13)-(14)	2.699	13
	(Utili)/ perdite da società collegate		(0)	(2)
	(Plusvalenze) / minusvalenze da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni	(20)-(22)	741	1.527
(A)	**Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni del Cap.Circolante**		**58.312**	**61.227**
	(Incremento)/Decremento Crediti commerciali	(6)-(8)	61.917	13.391
	(Incremento)/Decremento Rimanenze	(7)	3.463	(42.797)
	(Incremento)/Decremento altre attività		23.511	2.176
	Incremento/ (Decremento) Debiti commerciali	(15)	(96.687)	71.183
	Incremento/ (Decremento) altre passività		(23.359)	17.220
(B)	**Variazione del capitale circolante**		**(31.155)**	**61.173**
(C)	Interessi passivi ed altri oneri pagati	(24)-(25)	(9.702)	(7.593)
(D)	Imposte pagate	(10)	(8.734)	(2.849)
(E)	**Flusso di cassa generato (assorbito) dall' attività operativa (A+B+C+D)**		**8.721**	**111.956**
	Attività di investimento			
	(Investimenti) operativi	(1)	(37.630)	(38.616)
	Disinvestimenti operativi	(1)	7.713	2.887
	Variazione netta delle attività finanziarie	(3)	(487)	(2.081)
(F)	**Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento**		**(30.404)**	**(37.810)**
	Attività di finanziamento			
	Incremento/(Decremento) Capitale Sociale per acquisto azioni proprie	(11)	(7)	-
	Altre variazioni incluse quelle di terzi	(11)	0	(12.930)
	Variazioni di prestiti,finanziamenti, strum.fin.derivati	(12)-(17)	3.990	(4.053)
	Variazioni di passività per leasing finanziario ed altri finanziatori	(12)-(17)	22.495	(15.425)
(G)	**Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento**		**26.478**	**(32.407)**
(H)	Variazione netta delle disponibilità monetarie (E+F+G)		4.795	41.740
	Disponibilità liquide iniziali al netto di scoperti		161.648	132.498
	Variazione netta delle disponibilità monetarie		4.795	41.740
	Disponibilità liquide finali al netto di scoperti		**166.443**	**174.238**

Nota: la voce disponibilità liquide nette comprende: il valore delle disponibilità liquide (nota 10),al netto della voce scoperti (nota 17).

Descrizione	Nota	Semestre chiuso al 30/06/2012	Semestre chiuso al 30/06/2011
Disponibilità liquide	(10)	168.248	174.569
Scoperti conti correnti	(17)	(1.805)	(331)
Disponibilità liquide finali al netto di scoperti		**166.443**	**174.238**

Le Note esplicative sono parte integrante del seguente bilancio

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO al 30 Giugno 2012

Premessa

Profilo ed attività del Gruppo

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

_ servizi di ingegneria delle fondazioni per opere civili, infrastrutturali e servizi di perforazione petrolifera di pozzi (di seguito "Divisione servizi di fondazioni e perforazioni");

_ costruzione di attrezzature per fondazioni speciali e di impianti di perforazione di pozzi per estrazione di idrocarburi e ricerche idriche (di seguito "Divisione Metalmeccanica").

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

_ Trevi S.p.A., al vertice del campo di attività dell'ingegneria del sottosuolo;

_ Petreven S.p.A attiva nel settore drilling con l'esecuzione di servizi di perforazione petrolifera;

_ Soilmec S.p.A. che guida la relativa Divisione e realizza e commercializza attrezzature per l'ingegneria del sottosuolo;

_ Drillmec S.p.A. che produce e commercializza impianti per la perforazione di pozzi per l'estrazione di idrocarburi e per ricerche idriche.

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

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato approvato e autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio d'Amministrazione in data 29 agosto 2012.

Per un commento sull'andamento delle aree di attività in cui il Gruppo opera si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Si segnala che, in considerazione dell'andamento del proprio settore di attività e per effetto delle numerose dislocazioni geografiche nelle quali il Gruppo opera, il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 non è influenzato da particolari fenomeni di stagionalità.

Utilizzo di stime contabili

Con riferimento alla descrizione dell'utilizzo di stime contabili si fa rinvio a quanto indicato nella relazione finanziaria annuale.

Principi contabili e criteri di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato si riferisce al periodo di 6 mesi chiuso al 30 giugno 2012 ed è stato predisposto, ai sensi dell'art. 154-ter comma 2 e 3 del Testo Unico della Finanza, in conformità al Principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34).

Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma "sintetica", e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli International Financial Reporting Standards (di seguito "IFRS") nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma "sintetica" e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2011 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea, al quale si rimanda per una migliore comprensione dei principi e criteri contabili adottati.

La redazione di un bilancio intermedio in accordo con lo IAS 34 - Interim Financial Reporting richiede giudizi, stime e assunzioni che hanno un effetto sulle attività, passività, costi e ricavi. Si segnala che i risultati consuntivi potrebbero rivelarsi diversi da quelli ottenuti tramite queste stime.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dal Prospetto della Situazione Patrimoniale Finanziaria consolidata, dal Conto Economico consolidato e dal Prospetto di Conto Economico Complessivo consolidato, dal Rendiconto Finanziario consolidato, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato e dalle presenti Note Esplicative. I dati economici, le variazioni del patrimonio netto e i

flussi di cassa del semestre chiuso al 30 giugno 2012 sono presentati in forma comparativa con il semestre chiuso al 30 giugno 2011. I dati patrimoniali al 30 giugno 2012 sono presentati in forma comparativa con i corrispondenti valori al 31 dicembre 2011 (relativi all'ultimo bilancio consolidato annuale).
I Prospetti consolidati del Conto economico, del Conto economico complessivo, della situazione patrimoniale –finanziaria, dei Movimenti di patrimonio netto e del Rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa.
La valuta di presentazione del presente bilancio consolidato è l'Euro, essendo tale valuta quella prevalente nelle economie in cui le società del Gruppo TREVI svolgono la loro attività, tutti i valori esposti sono in migliaia di Euro salvo quando diversamente indicato.
Si precisa infine che il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 è oggetto di revisione contabile limitata come previsto dalla Delibera CONSOB n. 10867 del 31 luglio 1997.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2012

I criteri contabili e i principi di consolidamento adottati per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 ai quali si rimanda.
In sede di bilancio consolidato semestrale abbreviato le imposte sul reddito del semestre delle singole imprese consolidate sono determinate sulla base della miglior stima possibile in relazione alle informazioni disponibili e sulla ragionevole previsione dell'andamento dell'esercizio fino alla fine del periodo di imposta.

Nuovi Principi e Interpretazioni recepiti dalla UE e in vigore a partire dal 1 gennaio 2012

Ai sensi dello IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori) si segnala che le modifiche all'IFRS 7(Informazioni integrative-Trasferimenti di attività finanziarie), in vigore dal 1 gennaio 2012, non hanno comportato alcun effetto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

Nuovi Principi e Interpretazioni recepiti dalla UE ma non ancora in vigore

Nel giugno 2012 sono state recepite a livello comunitario alcune modifiche allo IAS 1 (Presentazione del bilancio – Esposizione nel bilancio delle voci delle altre componenti di conto economico complessivo). Tali modifiche devono essere applicate a partire dal 1 gennaio 2013. Si prevede che dette modifiche non comporteranno alcun effetto significativo sul bilancio consolidato del Gruppo.

Cambi utilizzati dal Gruppo

I cambi utilizzati per la conversione delle valute diverse dall'Euro nel primo semestre 2012 ed i cambi comparativi relativi al 2011 sono i seguenti:

Valuta		Cambio medio del primo semestre 2012	Cambio corrente alla data di bilancio 30/06/12	Cambio medio del primo semestre 2011	Cambio corrente alla data di bilancio 30/06/11
Lira Sterlina	GBP	0,822	0,807	0,868	0,9025
Yen Giapponese	JPY	103,367	100,130	115,030	116,25
Dollaro Statunitense	USD	1,297	1,259	1,403	1,4453
Lira Turca	TRL	2,336	2,283	2,206	2,35
Pesos Argentino	ARS	5,693	5,643	5,679	5,9315
Bolivar Fuerte	VEF	5,569	5,407	6,026	6,2070
Naira Nigeriana	NGN	206,57	205,22	216,727	220,077
Dollaro di Singapore	SGD	1,639	1,597	1,765	1,7761
Peso Filippino	PHP	55,64	53,06	61,050	62,619
Renminbi Cinese	CNY	8,192	8,001	9,176	9,341
Ringgit Malese	MYR	4,003	3,996	4,255	4,362
Dirham Emirati Arabi	AED	4,763	4,624	5,154	5,3085
Dinaro Algerino	DZD	97,71	99,81	101,690	104,147
Dollaro Hong Kong	HKD	10,064	9,766	10,920	11,247
Dollaro Australiano	AUD	1,256	1,234	1,358	1,348
Dinaro Libico	LYD	1,630	1,583	1,733	1,7798
Ryal Saudita	SAR	4,863	4,722	5,262	5,4201
Rupia Indiana	INR	67,61	70,12	63,132	64,562
Real Brasiliano	BRL	2,415	2,579	2,287	2,2601
Corona Danese	DKK	7,435	7,433	7,456	7,4587
Dinaro Kuwait	KWD	0,361	0,353	0,389	0,397

Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2012 ha subito le seguenti variazioni rispetto all'area di consolidamento al 31 dicembre 2011:

- E' stata costituita la Trevi-ITT JV, con sede legale in Thailandia, controllata al 95% da Trevi Construction Company Ltd (Hong Kong);
- E' stata costituita la Soilmec Colombia S.A.S., con sede legale in Colombia, controllata al 100% da Soilmec B.V.;
- E' stata costituita la Petreven do Brasil Ltda, controllata all'85% da Petreven S.p.A. e per il restante 15% da Petreven B.V.

L'area di consolidamento al 30 giugno 2012 ha subito le seguenti ulteriori variazioni rispetto all'area di consolidamento al 30 giugno 2011:

- E' stato acquistato il 20% della Soilmec Australia Pty che risulta così ad oggi controllata al 100% da Soilmec Investment Pty.;
- E' stata costituita la Trevi Foundations Denmark AS, posseduta al 100% dalla controllata Trevi Contractors BV;
- E' stata consolidata la "Pilotes Trevi Sacims - Fundaciones Especiales SA U.T.E." controllata al 50% da Pilotes Trevi Sacims;
- Sono stati consolidati due consorzi in Colombia, Consorzio GSG (controllato al 33,34% da Galante SA) ed il Consorzio GS (controllato al 50% da Galante SA).

Nel corso del primo semestre, le società di nuova costituzione hanno generato complessivamente ricavi per circa 17,5 milioni di Euro.
Negli Allegati alle presenti Note esplicative ed integrative sono riportati l'Organigramma del Gruppo e l'elenco delle società consolidate al 30 giugno 2012.

(1) Immobilizzazioni materiali:

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 30 giugno 2012 a 346.833 migliaia di Euro, in aumento di 7.198 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2011.

Movimentazione al 30 giugno 2012:

Descrizione	Costo originario al 31/12/11	Amm.to accumulato 31/12/11	Valore netto al 31/12/11	Increm.	Decrem.	Ammort.	Utilizzo Fondo	Altre Variazioni	Diff. Cambio	Costo originario al 30/06/12	Amm.to accumulato al 30/06/12	Valore netto al 30/06/12
Terreni	21.572	0	21.572	0	0	0	0	0	14	21.586	0	21.586
Fabbricati	83.367	(20.831)	62.536	3.160	(107)	(1.902)	11	735	624	87.777	(22.720)	65.057
Impianti e macchinari	370.633	(164.682)	205.951	13.420	(3.875)	(12.324)	2.377	1.827	3.877	385.881	(174.628)	211.253
Attrezzature industriali e commerciali	62.774	(41.595)	21.179	7.499	(4.076)	(3.589)	731	1.170	146	67.514	(44.454)	23.060
Altri beni	64.019	(43.003)	21.016	4.735	(2.008)	(3.108)	317	343	437	67.526	(45.795)	21.732
Immobilizzazioni in corso ed acconti	7.381	0	7.381	1.642	(919)	0	0	(4.024)	65	4.145	0	4.145
TOTALE	**609.745**	**(270.110)**	**339.635**	**30.456**	**(10.985)**	**(20.923)**	**3.436**	**51**	**5.163**	**634.429**	**(287.596)**	**346.833**

Gli incrementi lordi del periodo ammontano complessivamente a 30.456 migliaia di Euro (dei quali 11.137 migliaia di Euro relativi ad incrementi per lavori interni su macchinari costruiti dalle aziende della Divisione Metalmeccanica e utilizzati dalle aziende della Divisione Servizi di Fondazioni e Perforazioni), mentre i decrementi sono pari a 10.985 migliaia di Euro. I movimenti evidenziati si riferiscono alla normale attività di sostituzione di impianti ed attrezzature.
L'effetto delle differenze cambio registrate nel corso dell'esercizio è positivo per 5.163 migliaia di Euro.
Alcune immobilizzazioni sono gravate da ipoteche a fronte dei finanziamenti ricevuti, così come descritti nella voce Debiti.

(2) Immobilizzazioni immateriali:

Le Immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2012 ammontano a 24.616 migliaia di Euro, in aumento di 4.063 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2011.

Movimentazione al 30 giugno 2012:

Descrizione	Costo originarioal 31/12/11	Fondo amm.to al 31/12/11	Valore netto al 31/12/11	Incrementi	Decrementi	Amm.to	Costo originario al 30/06/12	Fondo amm.to al 30/06/12	Valore netto al 30/06/12
Avviamento	6.001	0	6.001				6.001	0	6.001
Costi di sviluppo	21.682	(14.836)	6.846	3.284		(1.588)	24.966	(16.424)	8.542
Diritti di brevetto ind. e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5.315	(4.405)	910	201		(244)	5.531	(4.649)	882
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.501	(1.698)	803	200	(164)	(123)	2.537	(1.820)	717
Immobilizzazioni in corso ed acconti	4.645	0	4.645	1.822			6.467	0	6.467
Altre immobilizzazioni	6.274	(4.926)	1.348	858		(199)	7.132	(5.125)	2.007
TOTALE	**46.417**	**(25.864)**	**20.552**	**6.381**	**(164)**	**(2.154)**	**52.634**	**(28.018)**	**24.616**

Il valore netto dei costi di sviluppo al 30 giugno 2012 ammonta a 8.542 migliaia di Euro (6.846 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011), con un incremento netto di periodo pari a 1.696 migliaia di Euro che si riferisce ai costi capitalizzati per lo sviluppo di tecnologie e attrezzature per il settore fondazioni e perforazioni di pozzi, principalmente da parte delle controllate Soilmec S.p.A e Trevi S.p.A.; tali costi, che rispettano i requisiti richiesti dallo IAS 38, sono stati infatti capitalizzati e successivamente ammortizzati a partire dall'inizio della produzione e lungo la vita economica media dei prodotti correlati stimata in 5 anni.

L'ammontare delle spese di ricerca e sviluppo di carattere ricorrente sostenute nel corso del primo semestre 2012 e addebitate a conto economico è stato pari a 5.204 migliaia di Euro.

La voce immobilizzazioni immateriali in corso e acconti si riferisce alle spese sostenute da parte della Trevi Energy S.p.A. in relazione allo sviluppo di un innovativo impianto eolico.

Nel semestre in esame non si sono evidenziati indicatori di impairment che richiedessero la valutazione di rettifiche dei valori dei costi di ricerca e sviluppo e degli avviamenti iscritti a bilancio; per tale ragione non si è proceduto all'esecuzione di test di impairment.

(3) Partecipazioni:

Le partecipazioni ammontano a 4.583 migliaia di Euro e registrano un aumento netto di 487 migliaia di Euro rispetto al 31/12/2011.

Di seguito si evidenziano sinteticamente le variazioni intervenute nel semestre:

Descrizione	Saldo al 31/12/11	Incremento	Decremento	Saldo al 30/06/12
Imprese collegate	813		(191)	622
Altre Imprese	3.283	678		3.961
TOTALE	**4.096**	**678**	**(191)**	**4.583**

Il decremento della voce imprese collegate riguarda l'azzeramento del valore della Trevi Foundacoes Angola Lda effettuato nel corso dell'esercizio.

L'incremento della voce "Altre imprese" è inerente la costituzione di una partecipazione del 51% nella società Hyper Servicos de Perfuracao AS da parte della Petreven do Brasil in joint venture con una società brasiliana e dell'incremento di Euro 441 del valore della partecipazione in Profuro Intern. L.d.a. per effetto di un versamento in conto aumento capitale alla società.

L'allegato n° 1a contiene l'elenco delle partecipazioni in imprese collegate, mentre l'allegato n° 1c contiene l'elenco delle partecipazioni in altre imprese possedute direttamente ed indirettamente, con l'indicazione della denominazione, della sede, del capitale, della quota posseduta e del valore attribuito in bilancio.

(4) Attività fiscali per imposte anticipate e passività fiscali per imposte differite:

Le attività fiscali per imposte anticipate si riferiscono a differenze temporanee derivanti principalmente dal beneficio fiscale relativo all'eliminazione di utili infragruppo. Al 30 giugno 2012 ammontano complessivamente a 20.748 migliaia di Euro, in calo di 102 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2011.

Le passività fiscali per imposte differite si riferiscono alle differenze tra i valori delle attività e passività esposte nel bilancio consolidato ed i corrispondenti valori fiscalmente riconosciuti nei Paesi ove il Gruppo opera. Al 30 giugno 2012 ammontano complessivamente a 33.536 migliaia di Euro, con un decremento di 552 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2011.

(5) Strumenti finanziari derivati:

Al 30 giugno 2012 gli strumenti finanziari derivati sono così composti:

Descrizione	Attività 30/06/2012	Passività 30/06/2012	Attività 31/12/2011	Passività 31/12/2011
Interest Rate Swap (non corrente) - Cash Flow Hedge		(1.564)		(1.096)
Strumenti di copertura dal rischio di cambio (corrente) - Fair Value a Conto Economico	130	(98)	511	(2.993)
TOTALE	**130**	**(1.662)**	**511**	**(4.089)**

I valori indicati rappresentano il Fair Value dei contratti derivati di copertura sul rischio di tasso di interesse e di tasso di cambio, principalmente sul Dollaro USA, stipulati con primari istituti di credito. Al 30 giugno 2012, il valore nominale dei contratti stipulati a copertura del rischio di tasso di interesse ammonta a 56.120 migliaia di Euro, mentre il valore nominale dei contratti stipulati a copertura del rischio di tasso di cambio ammonta a 23.000 migliaia di Euro.

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

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

Legenda Categorie IAS 39

Finanziamenti e crediti	Loans and Receivables	LaR
Attività possedute fino a scadenza	Financial assets Held-to-Maturity	HtM
Attività finanziarie disponibili per la vendita	Financial assets Available-for-Sale	AfS
Attività e passività al fair value rilevato a conto economico possedute per la negoziazione	Financial Assets/Liabilities Held for Trading	FAHfT e FLHfT
Passività al costo ammortizzato	Financial Liabilities at Amortised Cost	FLAC
Derivati di copertura	Hedge Derivatives	HD
Non applicabile	Not applicable	n.a.

La seguente tabella evidenzia le attività e le passività che sono valutate al fair value al 30 giugno 2012, per livello gerarchico di valutazione del fair value.

	Classi IAS 39	Note	30/06/2012	Gerarchia del Fair Value		
				Livello 1	Livello 2	Livello 3
ATTIVITA'						
Attività finanziarie correnti						
Strumenti finanziari derivati a breve termine	FAHfT	5	130		511	
Totale Attività finanziarie correnti			**130**		**511**	
Totale Attività finanziarie			**130**		**511**	
PASSIVITA'						
Passività finanziarie non correnti						
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	HD	5	1.564		1564	
Totale passività finanziarie non correnti			**1.564**		**1.564**	
Passività finanziarie correnti						
Strumenti finanziari derivati a breve termine	FLHfT	5	98		98	
Totale passività finanziarie correnti			**98**		**98**	
Totale passività finanziarie			**1.662**		**1.662**	

(6) Crediti commerciali ed altre attività a lungo termine:

I crediti commerciali ed altre attività a lungo termine sono di seguito dettagliati:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Crediti verso clienti	9.157	8.550	607
Ratei e Risconti	205	209	(4)
TOTALE	**9.362**	**8.759**	**603**

I crediti verso clienti a lungo termine si riferiscono a crediti commerciali con scadenza superiore all'anno, dovuti alla controllata Swissboring Overseas Piling Corporation per 2.164 migliaia di euro e alla controllata Soilmec S.p.A. per 6.993 migliaia di Euro. I crediti commerciali sono stati oggetto di attualizzazione al fine di rappresentare il valore attuale dei futuri incassi e pagamenti.

(7) Rimanenze

Il totale delle Rimanenze al 30 giugno 2012 ammonta a 386.684 migliaia di Euro e risulta così composto:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Materie prime sussidiarie e di consumo	184.432	196.995	(12.563)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	44.790	42.436	2.354
Prodotti finiti e merci	153.976	147.319	6.657
Acconti	3.486	3.397	89
TOTALE RIMANENZE	**386.684**	**390.148**	**(3.464)**

Il valore delle rimanenze esposte a bilancio rispetto al 31 dicembre 2011 è decrementato di 3.464 migliaia di Euro. Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione per 5.883 migliaia di Euro (5.935 migliaia di Euro al 31/12/2011). L'incremento si riferisce in prevalenza alla divisione metalmeccanica ed è dovuta ai fisiologici approvvigionamenti necessari al processo produttivo.

(8) Crediti commerciali ed altre attività a breve termine

L'ammontare totale al 30 giugno 2012 è pari a 480.568 migliaia di Euro. La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Crediti verso clienti	326.487	404.293	(77.807)
Importo dovuto dai committenti	85.297	69.100	16.198
Sub Totale Clienti	**411.784**	**473.393**	**(61.609)**
Crediti verso imprese collegate	13.378	14.585	(1.207)
Crediti verso l'erario per IVA	16.930	39.062	(22.132)
Crediti verso altri	27.796	37.182	(9.386)
Ratei e Risconti	10.680	7.052	3.628
TOTALE	**480.568**	**571.274**	**(90.706)**

La voce crediti verso clienti è al netto dei crediti ceduti tramite operazioni di factoring pro-soluto.
La diminuzione della voce Crediti verso clienti è dovuta ad un buon andamento degli incassi nel corso del primo semestre 2012..
Al 30 giugno 2012 l'ammontare dei crediti ceduto pro-soluto a società di factoring risulta pari a complessivi 17.834 migliaia di Euro (36.198 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011).
Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha concluso un nuovo contratto di cessione pro-soluto su base revolving dei crediti commerciali, ai sensi della Legge 52 del 21 febbraio 1991, per un ammontare complessivo pari a 20 milioni di Euro, estendibile ad 50 milioni di Euro. Al 30 giugno 2012 i crediti ceduti e non ancora incassati nell'ambito del programma ammontano ad 12.389 migliaia di Euro.
Inoltre nel corso del semestre sono state portate a termine operazioni di "supplier's credit", che hanno comportato la cessione pro soluto a banche di primario standing di cambiali a lungo termine per un ammontare complessivo di 25.756 migliaia di Euro.
Il decremento dei crediti per I.V.A. pari a 22.132 migliaia di Euro è imputabile prevalentemente alla cessione pro soluto di crediti IVA effettuata nel corso del semestre per 25.670 migliaia di Euro.
Per il dettaglio dei crediti verso società collegate, che al 30 giugno 2012 ammontano a 13.378 migliaia di Euro, si rimanda alla Nota (29) – Rapporti con entità correlate.

La voce "Importo dovuto dai committenti", per un importo pari a 85.297 migliaia di Euro, espone i lavori in corso su ordinazione al netto degli acconti relativi; tale analisi viene effettuata commessa per commessa: qualora il differenziale risulti positivo (per effetto di lavori in corso superiori all'importo degli acconti), lo sbilancio è classificato tra le attività correnti nella voce "crediti commerciali verso clienti" come importo dovuto dai committenti; qualora invece tale differenziale risulti negativo, lo sbilancio viene classificato tra le passività correnti nella voce "Debiti verso altri" quale importo dovuto ai committenti. Nella seguente tabella viene riportato il dettaglio della composizione delle voci in oggetto:

(In migliaia di Euro)

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Attivo corrente:			
Lavori in corso su ordinazione	105.662	81.525	24.137
Fondo svalutazione perdite a finire	(3.600)	(3.600)	0
Totale lavori in corso su ordinazione	**102.062**	**77.925**	**24.137**
Acconti da committenti	(16.764)	(8.825)	(7.939)
Totale importi dovuti dai committenti	**85.297**	**69.100**	**16.198**
Passivo corrente:			
Lavori in corso su ordinazione	234.378	194.103	40.275
Acconti da committenti	(247.219)	(228.626)	(18.594)
Totale importi dovuti ai committenti	**(12.841)**	**(34.523)**	**21.681**

I crediti verso clienti sono al netto del fondo svalutazione crediti per 14.665 migliaia di Euro. La movimentazione di tale fondo è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/11	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	Saldo al 30/06/12
Fondo svalutazione crediti v\clienti	12.090	1.331	(880)	2.042	14.583
Fondo per interessi di mora	82	0		0	82
TOTALE	**12.172**	**1.331**	**(880)**	**2.042**	**14.665**

Gli accantonamenti pari a 1.331 migliaia di Euro (1.066 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) si riferiscono alla valutazione individuale di crediti, basata sull'analisi specifica delle singole posizioni, per i quali si ritiene che vi sia un grado di rischio nella riscossione. Nella voce "Altre variazioni" sono incluse anche le differenze cambio.

Ratei e risconti attivi

Tale voce risulta composta principalmente da risconti attivi dettagliati come segue:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Premi assicurativi anticipati	4.038	2.295	1.743
Affitti passivi anticipati	1.728	1.040	688
Interessi legge Sabatini	274	148	126
Commissioni su fidejussioni bancarie	162	222	(60)
Altri	4.478	3.347	1.131
TOTALE	**10.680**	**7.052**	**3.628**

Il dettaglio dei "Crediti verso altri" è il seguente:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Crediti verso dipendenti	2.446	2.147	299
Anticipi a fornitori	8.604	14.190	(5.586)
Crediti verso società di factoring	7.062	13.602	(6.540)
Altri	9.684	7.243	2.441
TOTALE	**27.796**	**37.182**	**(9.386)**

(9) Attività fiscali per imposte correnti

I crediti tributari verso l'Erario, per un totale di 35.318 migliaia di Euro, sono rappresentati principalmente da crediti per imposte dirette e da acconti di imposta.

(10) Disponibilità liquide

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Depositi bancari e postali	166.815	161.323	5.492
Denaro e valori di cassa	1.433	1.292	141
TOTALE	**168.248**	**162.615**	**5.633**

Per un'analisi della posizione finanziaria netta e delle disponibilità liquide del Gruppo Trevi si rimanda alla Relazione sulla gestione ed al Rendiconto finanziario.

(11) PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito la composizione Patrimonio Netto al 30 giugno 2012:

Capitale Sociale:

Al 30 giugno 2012, il Capitale Sociale interamente sottoscritto e versato della Società è pari ad Euro 35.097.150 composto da n. 70.194.300 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 0,50; per effetto delle n. 128.400 azioni proprie, il capitale sociale evidenziato in bilancio è pari a Euro 35.032.950.

Riserva Sovrapprezzo azioni:
Ammonta al 30 giugno 2012 a 76.264 migliaia di Euro e risulta invariata rispetto al 31 dicembre 2011.

Altre riserve:
Le altre riserve sono così composte:

Riserva fair value:
La Riserva Fair Value accoglie la contropartita degli strumenti finanziari derivati valutati al cash flow hedge, secondo quanto previsto dallo IAS 39.

Riserva transizione I.F.R.S.
La posta, pari a 13.789 migliaia di Euro al 30 giugno 2012, accoglie gli effetti della transizione agli IAS/IFRS delle società del Gruppo effettuata con riferimento al 1° gennaio 2004.

Riserva di conversione:
Tale riserva, pari ad un valore positivo di 4.892 migliaia di Euro al 30 giugno 2012, riguarda le differenze cambio da conversione in Euro dei bilanci espressi in moneta diversa dall'Euro; la rivalutazione del dollaro americano sull'Euro nel corso del primo semestre 2012 ha portato ad un effetto positivo su tale riserva di 8.235 migliaia di Euro.

Riserva per conversione obbligazioni:
Come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2012, tenuto conto che è stato estinto il 30 novembre 2011 il prestito obbligazionario convertibile indiretto, è stata girata a riserva straordinaria la riserva per conversione obbligazioni di 4.650 migliaia di Euro; tale riserva si era formata per la contabilizzazione della componente opzionale implicita nel Prestito Obbligazionario Convertibile Indiretto emesso dalla Società in data 30 novembre 2006.

Utile portato a nuovo:
La posta include i risultati economici consolidati degli esercizi precedenti, per la parte non distribuita come dividendi agli Azionisti ed, in seguito alla revisione degli schemi di bilancio seguiti alla modifica dello IAS 1, il risultato economico di periodo attribuibile alla capogruppo.

(12) Finanziamenti bancari e altri finanziamenti a lungo termine

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Debiti verso banche	171.583	231.217	(59.634)
Debiti verso società di leasing	41.804	41.741	63
Debiti verso altri finanziatori	14.174	14.137	37
Strumenti finanziari derivati	1.564	1.096	468
TOTALE	**229.125**	**288.191**	**(59.066)**

La suddivisione dei debiti verso banche a lungo termine per scadenza si può così riassumere:

Descrizione	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	146.916	24.667	171.583
TOTALE	**146.916**	**24.667**	**171.583**

Si evidenzia, inoltre, la suddivisione dei debiti verso società di leasing a lungo termine per scadenza:

Descrizione	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso società di leasing	30.424	11.380	41.804
TOTALE	**30.424**	**11.380**	**41.804**

I finanziamenti di importo significativo in corso relativi al Gruppo sono i seguenti:

- La quota a lungo termine del finanziamento a tasso variabile di originali Euro 5.000.000 ammonta a residui Euro 312.500; tale mutuo è rimborsabile in 16 rate semestrali a partire dal 31/01/06 (durata complessiva 8 anni) con scadenza dell'ultima rata in data 31/07/2013. Il tasso d'interesse applicato è Euribor più spread.
- La quota a lungo del finanziamento di Euro 10.000.000, a tasso variabile, con una durata di 8 anni e rimborso in dodici rate semestrali è pari a Euro 1.666.670, con scadenza ultima rata in data 05/04/2014. Il tasso d'interesse applicato è Euribor più spread.
- La quota a lungo termine del finanziamento a tasso variabile di originali Euro 20.000.000 ammonta a residui Euro 2.000.000; tale mutuo è rimborsabile in 6 rate semestrali a partire dal 28/12/09 (durata complessiva 5 anni) con scadenza dell'ultima rata in data 28/12/2013. Il tasso d'interesse applicato è Euribor più spread.
- La quota a lungo termine del finanziamento a tasso variabile di originali Euro 50.000.000 ammonta a residui Euro 50.000.000; tale finanziamento è rimborsabile in 20 rate trimestrali con scadenza dell'ultima rata in data 03/11/2020. Il tasso d'interesse applicato è Euribor più spread.
- La quota a lungo termine del finanziamento a tasso variabile di originali Euro 10.000.000 ammonta a residui Euro 3.859.164; tale mutuo è rimborsabile in 16 rate trimestrali con scadenza dell'ultima rata in data 29/12/2014. Il tasso d'interesse applicato è Euribor più spread.
- La quota a lungo termine del finanziamento a tasso variabile di originali Euro 10.000.000 ammonta a residui Euro 3.461.837; tale mutuo è rimborsabile in 12 rate trimestrali con scadenza dell'ultima rata in data 30/06/2014. Il tasso d'interesse applicato è Euribor più spread.
- La quota a lungo termine del finanziamento a tasso variabile di originali Euro 9.000.000 ammonta a residui Euro 6.300.000; tale mutuo è rimborsabile in 10 rate semestrali con scadenza dell'ultima rata in data 31/07/2016. Il tasso d'interesse applicato è Euribor più spread.
- La quota a lungo termine del finanziamento a tasso variabile di originali Euro 17.000.000 ammonta a residui Euro 8.500.000; tale mutuo è rimborsabile in 6 rate semestrali con scadenza dell'ultima rata in data 11/12/2014. Il tasso d'interesse applicato è Euribor più spread.
- La quota a lungo termine del finanziamento a tasso variabile di originali Euro 50.000.000 ammonta a residui Euro 35.000.000; tale mutuo è rimborsabile in 10 rate semestrali con scadenza dell'ultima rata in data 28/11/2016. Il tasso d'interesse applicato è Euribor più spread.
- La quota a lungo termine del finanziamento a tasso variabile di originali Euro 15.000.000 ammonta a residui Euro 3.891.412; tale finanziamento è rimborsabile 5 rate annuali con scadenza dell'ultima rata in data 29/12/2013. Il tasso d'interesse applicato è Euribor più spread.
- La quota a lungo termine del finanziamento a tasso variabile di originali Euro 10.000.000 ammonta a residui Euro 8.000.000; tale mutuo è rimborsabile in 5 rate con scadenza dell'ultima rata in data 06/02/2015. Il tasso d'interesse applicato è Euribor più spread.

Si segnala che taluni finanziamenti sono garantiti dal rispetto di determinati indici "covenants" calcolati sul bilancio consolidato costituiti da:

- EBITDA / Net Financial Charges: indicatore di incidenza costi per interessi passivi, calcolato dal rapporto tra EBITDA e interessi passivi;
- Posizione Finanziaria Netta / EBITDA: indicatore di indebitamento, calcolato dal rapporto tra indebitamento finanziario netto e EBITDA;
- Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto: indicatore di indebitamento, calcolato dal rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto;

Il mancato rispetto di detti covenants consentirebbe agli istituti eroganti i finanziamenti in questione di chiedere il rimborso anticipato del finanziamento o di rinegoziare le condizioni.
Alla data del 30 giugno 2012 tutti i covenants finanziari sopra indicati sono stati rispettati.

Il valore del debito complessivo verso società di leasing iscritto a bilancio, pari a 51.670 migliaia di Euro, corrisponde al fair value dello stesso in quanto la totalità del debito risulta essere a tasso variabile.

I debiti verso altri finanziatori a lungo termine ammontano a 14.174 migliaia di Euro e sono in linea rispetto al 31/12/2011. La voce è principalmente composta dai debiti residui per l'acquisto di quote detenute dalle minoranze nelle controllate in Sud America ed Estremo Oriente.

Per il commento relativo alla voce strumenti finanziari derivati si rimanda a quanto riportato alla nota 5 Strumenti finanziari derivati.

(13) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ed il fondo di trattamento di quiescenza ammontano al 30 giugno 2012 a 19.666 migliaia di Euro e riflettono l'indennità maturata a fine anno dai dipendenti delle società italiane in conformità alle disposizioni di legge e ad accantonamenti effettuati dalle consociate estere per coprire le passività maturate nei confronti dei dipendenti.
Essi sono stati determinati come valore attuale dell'obbligo di prestazione definita, rettificato per tener conto degli "utili e perdite attuariali". L'effetto rilevato è stato calcolato da un attuario esterno ed indipendente in base al metodo della proiezione unitaria del credito.

La movimentazione nel corso del primo semestre 2012 è stata la seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/11	Accantonamenti	Indennità e acconti liquidati	Altri movimenti	Saldo al 30/06/12
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	9.793	761	(628)	(366)	9.560
Fondo di trattamento di quiescenza ed obblighi simili	8.133	4.266	(2.378)	86	10.106
TOTALE	**17.926**	**5.027**	**(3.006)**	**(280)**	**19.666**

Gli altri movimenti del fondo trattamento di quiescenza comprendono l'effetto cambio delle controllate estere.
Si precisa che il Gruppo Trevi ha rilevato gli effetti contabili derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo Trattamento di Fine Rapporto dalla Legge 27 dicembre 2006, n.296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007.

	2012	2011
Saldo iniziale	**9.793**	**9.900**
Costi operativi per servizi	126	252
Passività neo assunti	-	23
Interessi passivi	189	445
Utili (Perdite) Attuariali	-	241
Indennità pagate	(548)	(1.068)
Saldo finale	**9.560**	**9.793**

Le principali assunzioni economico-finanziarie utilizzate dall'attuario sono:

	30/06/2012	31/12/2011
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	4%	4%
Tasso annuo di inflazione	2,0%	2,0%
Tasso annuo aumento retribuzioni complessive	2,5%	2,5%
Tasso annuo incremento Tfr	3,0%	3,0%

(14) Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri risultano composti dalle seguenti poste:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Interventi in garanzia	2.549	2.290	259
Copertura perdite società partecipate	742	742	0
Rischi su vertenze	533	575	(42)
Altri fondi rischi	3.927	1.331	2.596
TOTALE Fondi rischi ed oneri a lungo termine	**7.751**	**4.938**	**2.813**
Altri fondi rischi	40	1.893	(1.853)
TOTALE Fondi rischi ed oneri a breve termine	**40**	**1.893**	**(1.853)**
TOTALE	**7.791**	**6.831**	**960**

Il Fondo per interventi in garanzia pari a 2.549 migliaia di Euro è relativo agli accantonamenti per interventi in garanzia tecnica sui prodotti assistibili delle società del settore metalmeccanico.
Il Fondo oneri per copertura perdite società partecipate per 742 migliaia di Euro si riferisce interamente alla Joint Venture Rodio-Trevi-Arab Contractor.
Il Fondo rischi su vertenze pari a 533 migliaia di Euro si riferisce prevalentemente alle controllate in Sud America ed in Italia. Tale fondo rappresenta la miglior stima da parte del management delle passività che devono essere contabilizzate con riferimento a:

- Procedimenti legali sorti nel corso dell'ordinaria attività operativa;
- Procedimenti legali che vedono coinvolte autorità fiscali o tributarie.

Gli Altri fondi rischi si riferiscono principalmente alle società controllate nelle Americhe e Medio Oriente.

(15) Debiti commerciali e altre passività a breve termine

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Debiti verso fornitori	239.609	336.783	(97.174)
Acconti	48.252	48.092	160
Importi dovuti ai committenti	12.841	34.523	(21.682)
Debiti verso imprese collegate	2.525	2.039	486
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	6.278	6.450	(172)
Ratei e risconti passivi	3.448	3.143	305
Altri debiti	33.989	29.802	4.187
Debiti verso Erario per IVA	3.660	3.117	543
TOTALE	**350.603**	**463.949**	**(113.346)**

Il decremento della voce "debiti commerciali e altre passività a breve termine" è stato pari a 113.346 migliaia di Euro, imputabile principalmente alla Divisione Metalmeccanica. Il sensibile decremento della voce in oggetto deriva dalla politica di approvvigionamenti del Gruppo che ha previsto un rallentamento degli acquisti nel corso del primo semestre dell'anno.
Per il dettaglio della voce importi dovuti ai committenti si rimanda a quanto riportato alla nota 8 Crediti Commerciali ed Altre Attività a breve termine.
Per quanto concerne il dettaglio dei debiti verso imprese collegate, ammontanti a 2.525 migliaia di Euro, si rimanda alla Nota 29 – Rapporti con entità correlate.

Altri debiti:

Nella voce "Altri debiti" sono principalmente ricompresi:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Debiti verso dipendenti	17.894	15.442	2.452
Altri	16.095	14.360	1.735
TOTALE	**33.989**	**29.802**	**4.187**

I debiti verso dipendenti sono relativi ai salari e stipendi da corrispondersi ed agli accantonamenti per ferie maturate e non godute.
La voce altri debiti comprende i debiti verso azionisti per dividendi per un importo pari a 9,1 milioni di Euro.

(16) Passività fiscali per imposte correnti:

I debiti tributari ammontano al 30 giugno 2012 a 27.293 migliaia di Euro, con un incremento di 2.314 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2011.
Il saldo al 30 giugno comprende il debito relativo alle imposte stimate di competenza del primo semestre 2012.

(17) Finanziamenti e debiti verso altri finanziatori a breve termine:

Il dettaglio dei finanziamenti a breve termine è il seguente:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Scoperti di conto corrente	1.804	967	837
Anticipi commerciali	87.174	94.907	(7.733)
Debiti verso banche	69.874	84.086	(14.212)
Quota dei mutui e finanziamenti scadenti entro i dodici mesi	165.781	78.168	87.613
TOTALE Finanziamenti a breve	**324.633**	**258.127**	**66.506**

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Debiti verso società di leasing	9.866	8.581	1.285
Debiti verso altri finanziatori	30.822	9.711	21.111
TOTALE Debiti verso altri finanziatori	**40.688**	**18.292**	**22.396**

I finanziamenti a breve termine sono costituiti da debiti verso banche e dalle rate residue dovute a breve di mutui a lungo termine; contengono alcuni mutui e finanziamenti a fronte dei quali esistono delle garanzie reali, nello specifico il finanziamento complessivo concesso alla controllata Drillmec Inc. ammonta al 30 giugno 2012 ad un importo di circa 3.256 migliaia di Euro con garanzia ipotecaria di primo grado.

Il significativo incremento della voce debiti verso altri finanziatori risulta principalmente dovuto all'inclusione degli incassi effettuati su crediti ceduti pro soluto negli ultimi giorni di Giugno 2012. All'interno della voce sono inoltre inclusi crediti ceduti a factor con calusola pro-solvendo per un ammontare complessivo di 4.918 migliaia di Euro.

Indebitamento finanziario netto

Si riporta il dettaglio dell'Indebitamento Finanziario Netto:

GRUPPO TREVI
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(In migliaia di Euro)

		Note	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
A	Cassa	(10)	1.433	1.292	141
B	Altre disponibilità liquide	(10)	166.815	161.323	5.492
C	Titoli detenuti per la negoziazione		0	0	0
D	**Liquidità (A+B+C)**		**168.248**	**162.615**	**5.633**
E	Crediti finanziari correnti	(5)	32	(2.482)	2.514
F	Debiti bancari correnti	(17)	158.852	179.959	(21.107)
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(17)	165.781	78.168	87.613
H	Altri debiti finanziari correnti	(5) (17)	40.688	18.292	22.395
I	**Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)**		**365.320**	**276.419**	**88.901**
J	**Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)**		**197.041**	**116.286**	**80.754**
K	Debiti bancari non correnti	(12)	171.583	231.217	(59.634)
M	Altri debiti non correnti	(12) (5)	57.542	56.974	568
N	**Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)**		**229.125**	**288.191**	**(59.064)**
O	**Indebitamento finanziario netto (J+N)**		**426.166**	**404.477**	**21.689**

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2012 è negativa per 426.166 migliaia di Euro (404.477 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011).

IMPEGNI:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Garanzie prestate a istituti di credito e terzi	462.122	434.899	27.223
Garanzie prestate a compagnie assicurative	66.504	75.087	(8.583)
Canoni noleggio a scadere	56.216	48.413	7.803
Beni di terzi in deposito	18.336	17.276	1.060
Beni presso terzi	10.967	8.216	2.750
TOTALE	**614.145**	**583.891**	**30.254**

Garanzie prestate istituti di credito
La voce include le garanzie emesse da società del Gruppo a favore di terzi, a garanzia dei lavori eseguiti e della corretta e puntuale fornitura di nostre attrezzature, per complessivi 462.122 migliaia di Euro (434.899 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011).

Garanzie prestate a compagnie assicurative
Al 30 giugno 2012 la voce ammonta a 66.504 migliaia di Euro (75.087 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011).

Canoni noleggio a scadere
L'ammontare di tali garanzie al 30 giugno 2012 è pari a 56.216 migliaia di Euro (48.413 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) e si riferisce alla sommatoria dei canoni futuri dei contratti di leasing operativo.

DESCRIZIONE	Entro 12 mesi	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Canoni noleggio a scadere	13.076	43.140	-

Beni di terzi in deposito
L'ammontare dei beni di terzi in giacenza presso le società del Gruppo Trevi è pari a 18.336 migliaia di Euro.

Beni presso terzi
Tale ammontare è pari a 10.967 migliaia di Euro.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Vengono di seguito forniti alcuni dettagli ed informazioni relative al conto economico consolidato del semestre al 30 giugno 2012. Per un'analisi più dettagliata dell'andamento dell'esercizio si rimanda a quanto detto nella Relazione sulla Gestione.

RICAVI OPERATIVI

(20) Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizio e altri ricavi

Ammontano a 584.740 migliaia di Euro contro i 474.537 migliaia di Euro del 30 giugno 2011 con un incremento pari a 110.203 migliaia di Euro. Il Gruppo opera in diversi settori di attività ed in diverse aree geografiche.

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi e degli altri ricavi è la seguente:

(In migliaia di Euro)

Area geografica	30/06/2012	%	30/06/2011	%	Variazioni	
Italia	59.701	10,2%	53.517	11,3%	6.184	11,6%
Europa (esclusa Italia)	82.117	14,0%	47.167	9,9%	34.950	74,1%
U.S.A. e Canada	95.259	16,3%	79.517	16,8%	15.742	19,8%
America Latina	137.205	23,5%	140.102	29,5%	(2.897)	-2,1%
Africa	54.688	9,4%	25.437	5,4%	29.251	115,0%
Medio Oriente e Asia	113.453	19,4%	95.824	20,2%	17.629	18,4%
Estremo Oriente	36.783	6,3%	22.031	4,6%	14.752	67,0%
Resto del mondo	5.534	0,9%	10.942	2,3%	(5.408)	-49,4%
RICAVI TOTALI	**584.740**	**100%**	**474.537**	**100%**	**110.203**	**23,2%**

Rispetto al primo semestre 2011 si registra un incremento nell'area mediorientale e asiatica dovuto principalmente alle società della Divisione Metalmeccanica, alla controllata Swissboring Overseas Corporation operante negli Emirati Arabi Uniti, alla controllata Arabian Soil Contractors operante in Arabia Saudita ed alla controllata Trevi Foundations Kuwait.

Il miglioramento dell'area nordamericana, (+16 milioni di Euro rispetto al primo semestre 2011) è dovuto sostanzialmente alle attività del settore metalmeccanico, in particolare si evidenziano le commesse della controllata Drillmec Inc, della controllata Watson Inc e della controllata Soilmec North America. Per quanto attiene la divisione fondazioni il fatturato sviluppato nell'area rimane stabile grazie al buon andamento delle commesse relative alle controllate dell'America del Nord..

L'incremento in Africa è ascrivibile prevalentemente ai ricavi generati dal settore fondazioni relativi alle commesse in West Africa e nell'area del Maghreb.

Relativamente all'area dell'America Latina, le performance delle attività sia di fondazioni che metalmeccanica, evidenziano andamenti costanti o di poco discendenti rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. Nell'ambito della voce in commento sono classificati i benefici economici di natura operativa realizzati in Venezuela mediante operazioni di permuta di valori numerari, originati in valute diverse dall'Euro, impiegati dal cliente per regolare le obbligazioni contrattuali.

Per quanto riguarda l'Europa, l'incremento è ascrivibile alla nuova consolidata Trevi Foundations Denmark, per l'esecuzione di fondazioni speciali e consolidamento per il Cityringen Metro Project di Copenhagen. Per il settore Metalmeccanico si evidenziano le commesse di Drillmec S.p.A. per le vendite nell'Europa dell'Est e nell'area Bielorussa.

In Estremo Oriente il miglioramento è adducibile alle vendite delle controllate del settore metalmeccanico, in particolare della controllata Drillmec S.p.A..

Viene qui di seguito evidenziata la ripartizione dei ricavi fra i settori principali di attività del Gruppo:

	30/06/2012	%	30/06/2011	%	Variazioni	Var.%
Lavori speciali di fondazioni	229.865	39%	199.806	42%	30.059	15,0%
Attività di perforazione	44.993	8%	44.030	9%	963	2,2%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(2.343)		(3.497)		1.154	
Sub-Totale Divisione Servizi Fondazioni e Perforazioni	**272.515**	**47%**	**240.339**	**51%**	**32.176**	**13,4%**
Produzione macchinari speciali per fondazioni	122.160	21%	108.868	23%	13.292	12,2%
Macchinari per perforazioni pozzi di petrolio, gas ed acqua	203.167	35%	149.018	31%	54.149	36,3%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(1.272)		(2.189)		917	
Sub-Totale Divisione Metalmeccanica	**324.055**	**55%**	**255.697**	**54%**	**68.358**	**26,7%**
Capogruppo	6.927		6.085		842	13,8%
Elisioni interdivisionali e con la Capogruppo	(18.757)		(27.584)		8.827	
GRUPPO TREVI	**584.740**	**100%**	**474.537**	**100%**	**110.203**	**23,2%**

Altri ricavi operativi

Gli "Altri ricavi e Proventi" ammontano a 16.659 migliaia di Euro e risultano in aumento di 4.462 migliaia di Euro rispetto allo stesso periodo del semestre precedente. La voce è così composta:

Descrizione	I° Sem.2012	I° Sem.2011	Variazione
Contributi in conto esercizio	79	87	(8)
Recuperi spese e riaddebiti a Consorzi	9.605	4.638	4.967
Rilascio Fondi	38	3.209	(3.171)
Vendite di ricambi	968	761	207
Plusvalenze alienazione beni strumentali	538	332	206
Risarcimento danni	421	44	377
Affitti attivi	1.605	933	672
Sopravvenienze attive	549	1.196	(647)
Altri	2.856	997	1.859
Totale	**16.659**	**12.197**	**4.462**

L'incremento va principalmente addotto alla voce recuperi spese che include gli addebiti a clienti di costi di trasporto e di dazi doganali sostenuti per la spedizione dei prodotti relativi alla divisione metalmeccanica.

COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi della produzione ammontano a 579.618 migliaia di Euro contro i 484.812 migliaia di Euro del precedente semestre. Di seguito si analizzano le principali voci.

(21) Costi del personale:

Ammontano a 109.310 migliaia di Euro, in aumento di 14.167 migliaia di Euro rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente.

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazioni
Salari e stipendi	83.643	74.610	9.033
Oneri sociali	17.675	14.904	2.771
Trattamento di fine rapporto	761	525	236
Trattamento di fine quiescenza	4.266	2.480	1.786
Altri costi	2.965	2.624	341
Totale	**109.310**	**95.143**	**14.167**

L'organico dei dipendenti e la variazione rispetto al precedente esercizio risulta così determinato:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni	Media
Dirigenti	95	88	7	92
Impiegati e Quadri	1.813	1.747	66	1.782
Operai	4.215	4.279	(64)	4.228
Totale Dipendenti	**6.123**	**6.114**	**9**	**6.102**

L'incremento dei costi del personale è da ricercarsi nella diversa distribuzione geografica della forza lavoro del Gruppo tra il primo semestre 2012 ed il primo semestre 2011.

(22) Altri costi operativi

Descrizione	I° Sem.2012	I° Sem.2011	Variazioni
Costi per servizi	112.677	94.996	17.681
Costi per godimento beni di terzi	23.000	19.015	3.985
Oneri diversi di gestione	6.997	7.819	(822)
Totale	**142.674**	**121.830**	**20.844**

Ammontano a 142.674 migliaia di Euro, in aumento di 20.844 migliaia di Euro rispetto allo stesso semestre dell'esercizio precedente, per maggiori dettagli si rimanda alle descrizioni di seguito riportate.

Costi per servizi:

Ammontano a 112.677 migliaia di Euro contro i 94.996 migliaia del 30 giugno 2011. In questa voce sono principalmente ricompresi:

Descrizione	I° Sem.2012	I° Sem.2011	Variazioni
Lavorazioni esterne	11.046	7.205	3.841
Assistenza tecnica	2.886	3.782	(896)
Forza Motrice	722	610	112
Subappalti	16.104	18.767	(2.663)
Servizi Amministrativi	1.574	1.339	235
Spese di Rappresentanza	575	709	(134)
Consulenze tecniche, legali e fiscali	9.767	13.136	(3.369)
Manutenzioni e riparazioni	6.848	6.444	404
Assicurazioni	6.687	4.795	1.892
Spese di spedizione, doganali e trasporti	24.143	11.990	12.153
Spese per energia, telefoniche, gas, acqua e postali	2.877	2.750	127
Provvigioni ed oneri accessori	8.615	4.351	4.264
Spese di vitto, alloggio e viaggi	10.737	8.680	2.057
Pubblicità e promozioni	1.577	1.126	451
Servizi bancari	2.216	2.795	(579)
Altre spese per prestazioni di servizi	6.303	6.517	(214)
Totale	**112.677**	**94.996**	**17.681**

L'incremento della voce in oggetto risulta in linea con l'incremento del fatturato. Da segnalare l'incremento della voce spese di spedizione, doganali e di trasporto dovuta principalmente ai dazi doganali sostenuti sull'esportazione di alcuni impianti relativi alla divisione metalmeccanica.

Costi per godimento beni di terzi:

Ammontano a 23.000 migliaia di Euro, in aumento di 3.985 migliaia di Euro rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente. La voce si riferisce principalmente:

Descrizione	I° Sem.2012	I° Sem.2011	Variazioni
Noleggi di attrezzature	17.097	14.291	2.806
Affitti passivi	5.903	4.724	1.179
Totale	**23.000**	**19.015**	**3.985**

La voce "noleggi di attrezzature" comprende i costi per noleggi operativi per l'esecuzione delle commesse in corso.

Oneri diversi di gestione:

Ammontano a 6.997 migliaia di Euro, in calo di 822 migliaia di Euro rispetto allo stesso semestre dell'esercizio precedente. La loro composizione è la seguente:

Descrizione	I° Sem.2012	I° Sem.2011	Variazioni
Imposte e tasse non sul reddito	4.251	4.781	(530)
Minusvalenze ordinarie da alienaz.cespiti	1.278	1.859	(581)
Sopravvenienze passive	993	612	381
Altri oneri diversi	475	567	(92)
Totale	**6.997**	**7.819**	**(822)**

Le imposte e tasse non sul reddito sono dovute principalmente alle società operanti in America Latina.

(23) Accantonamenti e svalutazioni:

Descrizione	I° Sem.2012	I° Sem.2011	Variazioni
Accantonamenti per rischi	2.777	623	2.154
Svalutazione crediti	1.331	89	1.242
Perdite su crediti	0	18	(18)
Totale	**4.108**	**730**	**3.378**

Accantonamenti per rischi:

Ammontano a 2.777 migliaia di Euro e si riferiscono principalmente alle controllate nelle Americhe per un totale di circa 1.604 miglia di Euro e a società dell'area mediorientale per circa 875 migliaia di Euro.

Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante:

L'importo, pari a 1.331 migliaia di Euro, si riferisce all'accantonamento per rischi su crediti di dubbio realizzo delle singole società controllate.

(24) Proventi finanziari:

La voce risulta così composta:

Descrizione	I° Sem. 2012	I° Sem. 2011	Variazioni
Interessi su crediti verso banche	529	198	331
Interessi su crediti verso la clientela	14	10	4
Altri proventi finanziari	6.070	358	5.712
Totale	**6.613**	**566**	**6.047**

L'incremento della voce altri proventi finanziari è da ascrivere al risultato ottenuto dalla cessione pro-soluto di alcuni crediti a lungo termine vantati dalla divisione metalmeccanica. All'interno della voce è infatti stato iscritto il differenziale positivo registrato tra prezzo di cessione dei crediti e il fair value di iscrizione dei crediti medesimi al momento della cessione. Come effetto delle stesse operazioni, i costi per sconti bancari riportati nella tabella sottostante si incrementano nel corso del primo semestre 2012 rispetto a quanto effettuato nel corso del primo semestre dell'esercizio precedente.

(25) Costi finanziari:

La voce risulta così composta:

Descrizione	I° Sem. 2012	I° Sem. 2011	Variazioni
Interessi su debiti verso banche	9.463	5.938	3.525
Spese e commissioni bancarie	988	883	105
Interessi passivi su mutui	989	429	560
Interessi verso società di leasing	662	772	(110)
Sconti bancari	3.300	266	3.034
Interessi su debiti verso altri finanziatori	913	756	157
Totale	**16.315**	**9.044**	**7.271**

L'incremento della voce Interessi su debiti verso banche e Interessi passivi su mutui è da ascrivere all'incremento dei differenziali di tasso applicati sui finanziamenti a breve termine dagli istituti di credito.

(26) Utili \ (Perdite) su cambi derivanti da transazioni in valuta estera:

Al 30 giugno 2012, le differenze di cambio nette realizzate e non realizzate ammontano complessivamente ad un importo positivo pari a 2.801 migliaia di Euro (negativo per 4.384 migliaia di Euro nello stesso periodo dell'anno precedente) e sono originate principalmente dal pagamento e dall'incasso di debiti e crediti in valuta estera e dalla svalutazione del dollaro americano sull'Euro.

	I° Sem. 2012	I° Sem. 2011	Variazioni
Differenza cambio attive realizzate	9.246	3.806	5.440
Differenza cambio passive realizzate	(7.362)	(6.515)	(847)
Sub-Totale utili/(perdite) realizzate	**1.884**	**(2.709)**	**4.593**
Differenza cambio attive non realizzate	6.290	8.424	(2.134)
Differenza cambio passive non realizzate	(5.373)	(10.099)	4.726
Sub-Totale utili/(perdite) non realizzate	**917**	**(1.675)**	**2.592**
Utile/perdita per differenze cambio	**2.801**	**(4.384)**	**7.185**

(27) Imposte sul reddito dell'esercizio:

I principali componenti delle imposte sul reddito nel bilancio consolidato semestrale abbreviato sono:

Descrizione	I° Sem. 2012	I° Sem. 2011	Variazioni
Imposte correnti :			
- I.R.A.P.	1.796	1.926	(130)
- Imposte sul reddito	8.882	11.611	(2.729)
Imposte differite	598	1.047	(449)
Imposte anticipate	(1.214)	(2.636)	1.422
Totale Imposte sul Reddito	**10.062**	**11.948**	**(1.886)**

Le imposte del periodo sono state rilevate in base alla miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio, come previsto dallo IAS34.

(28) Utile del Gruppo per azione:

Le assunzioni base per la determinazione dell'utile base e diluito sono le seguenti:

	Descrizione	I° Semestre 2012	I° Semestre 2011
A	Utile netto del periodo (migliaia di Euro)	12.073	15.335
B	Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile base per azione	70.065.900	64.000.000
C	Utile per azione base: (A*1000)/B	0,172	0,240
D	Utile netto rettificato per dilution analysis (migliaia di Euro)	-	16.477
E	Effetto diluizione derivante da prestito obbligazionario convertibile	-	6.194.690
F	Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile diluito per azione (B+E)	70.065.900	70.194.690
G	Utile per azione diluito: (D*1000)/F	0,172	0,235

(29) Rapporti con entità correlate:

Le operazioni con entità correlate sono realizzate nell'ambito della normale gestione e a normali condizioni di mercato.

I rapporti del Gruppo Trevi con entità correlate sono costituiti principalmente dai rapporti commerciali della controllata Trevi S.p.A. verso i propri consorzi, regolati a condizioni di mercato.

Gli importi più significativi di tali crediti a lungo termine al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011, sono di seguito esposti:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Porto Messina S.c.a.r.l.	720	720	0
Filippella S.c.a.r.l.	605	605	0
Pescara Park S.r.L	955	501	454
Altri	588	579	9
TOTALE	**2.868**	**2.405**	**463**

Gli importi più significativi di tali crediti a breve termine al 30 giugno 2012 ed al 31 dicembre 2011, compresi all'interno della voce "Crediti commerciali e altre attività a breve termine", sono di seguito esposti.
I crediti totali verso correlate ammontano a 13.378 di Euro, in diminuzione di 1.208 migliaia di Euro rispetto l'esercizio precedente.

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Parcheggi S.p.A.	649	1.784	(1.135)
Roma Park Srl	2.003	1.445	558
IFIT S.r.l.	100	100	0
Parma Park Srl	601	512	89
T-Power	25	36	(11)
Sub-totale	**3.378**	**3.877**	**(499)**
Porto di Messina S.c.a.r.l.	1.005	1.005	0
Consorzio Principe Amedeo	314	314	0
Consorzio Trevi Adanti	4	4	0
Filippella S.c.a.r.l	195	195	0
Trevi S.G.F. Inc. S.c.a.r.l.	4.344	6.139	(1.795)
Soilmec Far East	353	110	243
Edra S.r.l.	349	339	10
Profuro Lda	2.122	1.256	866
Drillmec Engineering & Co. Ltd.	102	71	31
Arge Baugrube Q110	331	331	0
Trevi Park PLC	330	330	0
Altri	551	615	(64)
Sub-totale	**10.000**	**10.708**	**(709)**
TOTALE	**13.378**	**14.586**	**(1.208)**
% sui crediti commerciali consolidati	3,1%	3,0%	0,2%

I ricavi realizzati dal Gruppo verso tali società sono di seguito esposti:

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazioni
Roma Park Srl	1.821	172	1.649
Parcheggi S.pA.	95	622	(527)
Parma Park Srl	74	0	74
T-Power	51	59	(8)
Sub-totale	**2.041**	**853**	**1.188**
Hercules Foundation AB	0	999	(999)
Soilmec Far East	484	4.208	(3.724)
Drillmec Eng. & co.	31	2	29
Trevi S.G.F. Inc. S.c.a.r.l	412	862	(450)
Altri	382	228	154
Sub-totale	**1.309**	**6.299**	**(4.990)**
TOTALE	**3.350**	**7.152**	**(3.802)**
% su ricavi delle vendite e prestazioni consolidati	0,6%	1,5%	-0,9%

Gli importi più significativi dei debiti verso società correlate al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011, compresi all'interno della voce "Debiti commerciali e altre passività a breve termine", sono di seguito esposti:

Descrizione	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Parcheggi S.p.A.	0	1	(1)
Roma Park Srl	31	30	1
IFC Ltd	48	48	0
Sofitre S.r.l.	1	1	0
Sub-totale	**80**	**80**	**0**
Principe Amedeo	122	22	100
Filippella S.c.a.r.l.	194	194	0
Trevi Adanti	2	2	0
Porto di Messina S.c.a.rl.	281	281	0
Trevi S.G.F. Inc. S.c.a.r.l.	0	60	(60)
Dach-Arghe Markt Leipzig	489	489	0
Trevi Park PLC	100	100	0
Drillmec Eng. & co.	33	35	(2)
Altri	1.224	776	448
Sub-totale	**2.445**	**1.959**	**486**
TOTALE	**2.525**	**2.039**	**486**
% sui debiti commerciali consolidati	0,8%	0,5%	0,3%

I costi sostenuti dal Gruppo verso tali società correlate sono di seguito esposti:

Descrizione	30/06/2012	30/06/2011	Variazioni
Roma Park Srl	2	1	1
Sofitre Srl	39	39	0
Parcheggi S.pA.	0	1	(1)
Sub-totale	**41**	**41**	**(0)**
Porto di Messina S.c.a.rl.	0	10	(10)
Trevi Spezialtiefbau Germania	100	163	(63)
Trevi S.G.F. Inc. S.c.a.r.l	122	372	(250)
Drillmec Eng. & co.	0	14	(14)
Filippella S.c.a.r.l.	0	1	(1)
Soilmec Far East	1	28	(27)
Altri	11	92	(81)
Sub-totale	**235**	**680**	**(445)**
TOTALE	**275**	**721**	**(445)**
% sui consumi di materie prime e servizi esterni consolidati	0,1%	0,2%	-0,1%

Come si evince dalle tabelle sopraesposte, il Gruppo Trevi ha in essere rapporti modesti con le società facenti capo a Sofitre S.r.l., società controllata al 100% dalla famiglia Trevisani. Le transazioni con società del Gruppo Sofitre (qualificabili per il Gruppo TREVI come società sottoposte al comune controllo da parte della famiglia Trevisani), avvenute nel corso del primo semestre 2012 a normali condizioni di mercato, sono sintetizzate nella tabella sopraesposta nelle sezioni relativa alle società correlate, dalle quali emerge anche la trascurabile incidenza sui dati consolidati di Gruppo.

Infine si segnala che non sono avvenuti rapporti economici tra le società del Gruppo TREVI e TREVI Holding SE, società italiana controllante di TREVI-Finanziaria Industriale S.p.A..

(30) Informativa settoriale

Al fine della presentazione di un'informativa economica, patrimoniale e finanziaria per settore (Segment reporting) il Gruppo ha identificato, quale schema di presentazione dei dati settoriali, la distinzione per settore di attività. Tale rappresentazione riflette l'organizzazione del business del Gruppo e la struttura del reporting interno, sulla base della considerazione che i rischi ed i benefici sono influenzati dai settori di attività in cui il Gruppo opera.

L'identificazione dei settori operativi è stata effettuata sulla base dei rendiconti interni utilizzati dal più alto livello decisionale al fine di allocare le risorse al settore e valutarne i risultati. La performance del settore è valutata sulla base dell'utile o perdita operativa che in certi aspetti, come riportato nelle tabelle che seguono, è misurato in modo diverso dall'utile o perdita operativa nel bilancio consolidato.

Si riportano di seguito i dati patrimoniali ed economici settoriali al 30 giugno 2012, rinviando a quanto riportato nella Relazione sulla gestione per un commento sull'andamento economico registrato dalle due Divisioni:

DIVISIONE SERVIZI DI FONDAZIONI E PERFORAZIONI

Sintesi patrimoniale

(In migliaia di Euro)

		30/06/2012	31/12/2011
A)	**Immobilizzazioni**	**272.721**	**257.210**
B)	**Capitale d'esercizio netto**		
	- Rimanenze	101.308	86.373
	- Crediti commerciali	199.727	195.964
	- Debiti commerciali (-)	(121.037)	(115.975)
	- Acconti (-)	(48.245)	(30.923)
	- Altre attività (passività)	(20.440)	(28.748)
		111.313	**106.691**
C)	**Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)**	**384.034**	**363.901**
D)	**Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)**	**(13.963)**	**(12.056)**
E)	**CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)**	**370.071**	**351.845**
	Finanziato da:		
F)	**Patrimonio Netto di Gruppo**	**262.005**	**245.255**
G)	Capitale e riserve di terzi	6.562	6.718
H)	**Posizione Finanziaria Netta**	**101.504**	**99.872**
I)	**TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)**	**370.071**	**351.845**

DIVISIONE METALMECCANICA
Sintesi patrimoniale

(In migliaia di Euro)

		30/06/2012	31/12/2011
A)	**Immobilizzazioni**	**97.474**	**96.814**
B)	**Capitale d'esercizio netto**		
	- Rimanenze	396.727	396.859
	- Crediti commerciali	176.787	252.543
	- Debiti commerciali (-)	(169.134)	(263.891)
	- Acconti (-)	(17.819)	(38.816)
	- Altre attività (passività)	273	20.457
		386.834	**367.152**
C)	**Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)**	**484.308**	**463.966**
D)	**Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)**	**(4.788)**	**(5.011)**
E)	**CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)**	**479.520**	**458.955**
	Finanziato da:		
F)	**Patrimonio Netto di Gruppo**	**151.155**	**151.959**
G)	Capitale e riserve di terzi	4.166	3.972
H)	**Posizione Finanziaria Netta**	**324.199**	**303.024**
I)	**TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)**	**479.520**	**458.955**

DIVISIONE SERVIZI DI FONDAZIONI E PERFORAZIONI

Sintesi economica

(In migliaia di Euro)

	30/06/2012	30/06/2011	Variazione	Var%
RICAVI TOTALI	**272.515**	**240.339**	**32.176**	**13,4%**
di cui interdivisionali	1.287	524	763	
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	0	0	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.837	3.297	1.540	
Altri ricavi operativi	0	0	0	
VALORE DELLA PRODUZIONE	**277.352**	**243.636**	**33.716**	**13,8%**
Consumi di materie prime e servizi esterni	151.404	134.429	16.975	12,6%
Oneri diversi di gestione	5.501	5.942	(441)	
VALORE AGGIUNTO	**120.447**	**103.265**	**17.182**	**16,6%**
% sui Ricavi Totali	44,2%	43,0%		
Costo del lavoro	75.620	64.303	11.316	
MARGINE OPERATIVO LORDO	**44.827**	**38.962**	**5.865**	**15,1%**
% sui Ricavi Totali	16,4%	16,2%		
Ammortamenti	16.595	16.055	540	
Accantonamenti e Svalutazioni	3.081	630	2.451	
RISULTATO OPERATIVO	**25.151**	**22.277**	**2.874**	**12,9%**
% sui Ricavi Totali	9,2%	9,3%		

DIVISIONE METALMECCANICA

Sintesi economica

(In migliaia di Euro)

	30/06/2012	30/06/2011	Variazione	Var%
RICAVI TOTALI	**324.055**	**255.698**	**68.357**	**26,7%**
di cui interdivisionali	8.488	19.581	(11.093)	
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	12.736	31.948	(19.212)	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	638	618	20	
Altri ricavi operativi	0	0	0	
VALORE DELLA PRODUZIONE	**337.429**	**288.264**	**49.165**	**17,1%**
Consumi di materie prime e servizi esterni	291.798	230.228	61.570	26,7%
Oneri diversi di gestione	1.100	1.314	(214)	
VALORE AGGIUNTO	**44.531**	**56.722**	**(12.191)**	**-21,5%**
% sui Ricavi Totali	13,7%	22,2%		
Costo del lavoro	30.738	27.904	2.834	
MARGINE OPERATIVO LORDO	**13.793**	**28.818**	**(15.025)**	**-52,1%**
% sui Ricavi Totali	4,3%	11,3%		
Ammortamenti	6.346	6.320	26	
Accantonamenti e Svalutazioni	1.063	105	958	
RISULTATO OPERATIVO	**6.384**	**22.393**	**(16.009)**	**-71,5%**
% sui Ricavi Totali	2,0%	8,8%		

Si ritiene che il settore primario per identificare l'attività del Gruppo sia la suddivisione per tipologia di attività, mentre per il segmento secondario si fa riferimento all'area geografica; si rimanda alla relazione sulla gestione per il commento relativo alle sintesi economiche fornite dalla segment information.

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE AL 30 GIUGNO 2012

Sintesi economica del Gruppo

(In migliaia di Euro)

	Divisione Servizi di Fondazione e Perforazioni	Divisione Metalmeccanica	TREVI-Fin. Ind.S.p.A.	Rettifiche	GRUPPO TREVI
RICAVI TOTALI	**272.515**	**324.055**	**6.927**	**(18.757)**	**584.740**
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	12.736	0	-	12.736
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.837	638	0	5.662	11.137
Altri ricavi operativi	0	0	0	0	0
VALORE DELLA PRODUZIONE	**277.352**	**337.429**	**6.927**	**(13.095)**	**608.613**
Consumi di materie prime e servizi esterni	151.404	291.798	3.437	(10.512)	436.127
Oneri diversi di gestione	5.501	1.100	282	114	6.997
VALORE AGGIUNTO	**120.447**	**44.531**	**3.209**	**(2.698)**	**165.489**
Costo del lavoro	75.620	30.738	2.406	545	109.310
MARGINE OPERATIVO LORDO	**44.827**	**13.793**	**803**	**(3.243)**	**56.179**
Ammortamenti	16.595	6.346	875	(740)	23.076
Accantonamenti e Svalutazioni	3.081	1.063	0	(36)	4.108
RISULTATO OPERATIVO	**25.151**	**6.384**	**(73)**	**(2.467)**	**28.995**

Sintesi patrimoniale

(In migliaia di Euro)

		Divisione Servizi di Fondazione e Perforazioni	Divisione Metalmeccanica	TREVI-Fin. Ind.S.p.A.	Rettifiche	GRUPPO TREVI
A)	**Immobilizzazioni**	**272.721**	**97.474**	**139.093**	**(128.321)**	**380.967**
B)	**Capitale d'esercizio netto**					
	- Rimanenze	101.308	396.727	0	(5.187)	492.848
	- Crediti commerciali	199.727	176.787	25.146	(52.344)	349.316
	- Debiti commerciali (-)	(121.037)	(169.134)	(9.271)	57.309	(242.133)
	- Acconti (-)	(48.245)	(17.819)	0	(2.788)	(68.852)
	- Altre attività (passività)	(20.440)	273	(9.465)	12.110	(17.522)
		111.313	**386.834**	**6.410**	**9.100**	**513.657**
C)	**Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)**	**384.034**	**484.308**	**145.503**	**(119.221)**	**894.624**
D)	**Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)**	**(13.963)**	**(4.788)**	**(832)**	**(83)**	**(19.666)**
E)	**CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)**	**370.071**	**479.520**	**144.672**	**(119.304)**	**874.958**
	Finanziato da:					
F)	**Patrimonio Netto di Gruppo**	**262.005**	**151.155**	**148.213**	**(124.748)**	**436.625**
G)	Capitale e riserve di terzi	6.562	4.166	0	1.439	12.167
H)	**Posizione Finanziaria Netta**	**101.504**	**324.199**	**(3.541)**	**4.005**	**426.166**
I)	**TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)**	**370.071**	**479.520**	**144.672**	**(119.304)**	**874.958**

La colonna rettifiche a livello di stato patrimoniale comprende per la voce immobilizzazioni l'elisione delle partecipazioni e l'elisione dei crediti finanziari immobilizzati intercompany, per i crediti e debiti commerciali le restanti elisioni intercompany, per il Patrimonio Netto di Gruppo principalmente la contropartita dell'elisione delle partecipazioni.

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE AL 31 DICEMBRE 2011

Sintesi Patrimoniale

(In migliaia di Euro)

		Divisione Servizi di Fondazione e Perforazioni	Divisione Metalmeccanica	TREVI-Fin. Ind.S.p.A.	Rettifiche	GRUPPO TREVI
A)	**Immobilizzazioni**	**257.210**	**96.814**	**141.446**	**(127.058)**	**368.412**
B)	**Capitale d'esercizio netto**					
	- Rimanenze	86.373	396.859	0	(2.603)	480.629
	- Crediti commerciali	195.964	252.543	14.180	(35.257)	427.431
	- Debiti commerciali (-)	(115.975)	(263.891)	(5.938)	46.983	(338.821)
	- Acconti (-)	(30.923)	(38.816)	0	(15.595)	(85.333)
	- Altre attività (passività)	(28.749)	20.457	(1.893)	18.158	7.973
		106.691	**367.153**	**6.349**	**11.686**	**491.878**
C)	**Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)**	**363.901**	**463.967**	**147.795**	**(115.372)**	**860.290**
D)	Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(12.056)	(5.011)	(789)	(70)	(17.926)
E)	**CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)**	**351.845**	**458.955**	**147.006**	**(115.441)**	**842.365**
	Finanziato da:					
F)	**Patrimonio Netto di Gruppo**	**245.255**	**151.959**	**149.333**	**(120.736)**	**425.811**
G)	Capitale e riserve di terzi	6.718	3.972	0	1.386	12.076
H)	**Posizione Finanziaria Netta**	**99.872**	**303.024**	**(2.327)**	**3.909**	**404.477**
I)	**TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)**	**351.845**	**458.955**	**147.006**	**(115.441)**	**842.365**

PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE AL 30 GIUGNO 2011

Sintesi economica del Gruppo

(In migliaia di Euro)

	Divisione Servizi di Fondazione e Perforazioni	Divisione Metalmeccanica	TREVI-Fin. Ind.S.p.A.	Rettifiche	GRUPPO TREVI
RICAVI TOTALI	**240.339**	**255.698**	**6.085**	**(27.584)**	**474.537**
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	31.948	0	(639)	31.309
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.297	618	0	16.360	20.274
VALORE DELLA PRODUZIONE	**243.636**	**288.264**	**6.085**	**(11.863)**	**526.121**
Consumi di materie prime e servizi esterni	134.429	230.228	2.988	(9.286)	358.359
Oneri diversi di gestione	5.942	1.314	479	83	7.818
VALORE AGGIUNTO	**103.265**	**56.722**	**2.619**	**(2.660)**	**159.944**
Costo del lavoro	64.303	27.904	2.432	504	95.143
MARGINE OPERATIVO LORDO	**38.962**	**28.818**	**186**	**(3.164)**	**64.801**
Ammortamenti	16.055	6.320	1.062	(674)	22.763
Accantonamenti e Svalutazioni	630	105	0	(5)	730
RISULTATO OPERATIVO	**22.277**	**22.393**	**(875)**	**(2.485)**	**41.308**

Per quanto riguarda l'informativa sui settori geografici in cui il Gruppo opera, si rimanda a quanto riportato nella nota (20) relativa ai ricavi.

(31) Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dal Gruppo Trevi nel corso del primo semestre 2012.

(32) Transazioni derivanti da operazioni atipiche non ricorrenti

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del primo semestre 2012 il Gruppo Trevi non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definito dalla Comunicazione stessa.

(33) Fatti di rilievo avvenuti dopo la data di chiusura del periodo

I fatti di rilievo avvenuti dopo la data di chiusura del periodo sono indicati nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo" della Relazione intermedia sulla gestione.

ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle Note esplicative ed integrative, della quale costituiscono parte integrante.

1	Società assunte nel Bilancio consolidato al 30 giugno 2012 con il metodo dell'integrazione globale.
1a	Società assunte nel Bilancio consolidato al 30 giugno 2012 con il metodo del patrimonio netto.
1b	Società assunte nel Bilancio consolidato al 30 giugno 2012 con il metodo dell'integrazione proporzionale.
1c	Società e consorzi assunti nel Bilancio consolidato al 30 giugno 2012 con il metodo del costo.
2	Organigramma del Gruppo.

Allegato 1

SOCIETA' ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2012 CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE

	DENOMINAZIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	QUOTA % TOTALE DEL GRUPPO
1	TREVI – Finanziaria Industriale S.p.A.	Italia	Euro	35.097.150	Capogruppo
2	Soilmec S.p.A.	Italia	Euro	25.155.000	99,9%
3	Soilmec U.K. Ltd	Regno Unito	Sterlina inglese	150.000	79,9%
4	Soilmec Japan Co. Ltd	Giappone	Yen	45.000.000	92,9%
5	Soilmec France S.a.S.	Francia	Euro	1.100.000	97,9%
6	Soilmec International B.V.	Olanda	Euro	18.151	99,9%
7	Drillmec S.p.A.	Italia	Euro	5.000.000	99,9%
8	Soilmec H.K. Ltd.	Hong Kong	Euro.	44.743	99,9%
9	Drillmec Inc. USA	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	6.846.776	99,9%
10	I.D.T. S.r.L.	Rep. di San Marino	Euro	25.500	99,9%
11	Pilotes Trevi S.a.c.i.m.s.	Argentina	Pesos	1.650.000	98,9%
12	Cifuven C.A.	Venezuela	Bolivares	300.000.000	99,8%
13	Petreven C.A.	Venezuela	Bolivares	16.044.700.000	84,03%
14	Trevi S.p.A.	Italia	Euro	32.300.000	99,8%
15	R.C.T. S.r.L.	Italia	Euro	565.951	99,8%
16	Treviicos Corporation	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	23.500	99,8%
17	Trevi Foundations Canada Inc.	Canada	Dollaro Canadese	10	99,8%
18	Trevi Cimentaciones C.A.	Venezuela	Bolivares	14.676.000.000	99,8%
19	Trevi Construction Co. Ltd.	Hong Kong	Dollaro U.S.A.	2.051.668	99,8%
20	Trevi Foundations Nigeria Ltd.	Nigeria	Naira	335.462.400	59,9%
21	Trevi Contractors B.V.	Olanda	Euro	907.600	99,8%
22	Trevi Foundations Philippines Inc.	Filippine	Pesos Filippino	27.300.000	99,8%
23	Swissboring Overseas Piling Corporation	Svizzera	Franco Svizzero	100.000	99,8%
24	Swissboring & Co. LLC.	Oman	Rials Oman	150.000	99,8%
25	Swissboring Qatar WLL	Qatar	Riyal Qatariano	250.000	99,8%
26	Idt Fzco	Emirati Arabi Uniti	Dirhams	1.000.000	99,8%
27	Treviicos South Inc.	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	500.000	99,8%
28	Wagner Constructions Joint Venture	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	-	98,8%
29	Wagner Constructions L.L.C.	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	5.200.000	99,8%
30	Trevi Algerie E.U.R.L.	Algeria	Dinaro	53.000.000	99,8%
31	Borde Seco	Venezuela	Bolivares	-	94,9%
32	Trevi Insaat Ve Muhendislik A.S.	Turchia	Lira Turca	777.600	99,8%
33	Petreven S.A.	Argentina	Peso	9.615	99,9%
34	Petreven – UTE – Argentina	Argentina	Peso	-	99,8%

35	Penboro S.A.	Uruguay	Pesos	155.720	99,8%
36	Gomec S.r.l.	Italia	Euro	50.000	99,9%
37	Soilmec F. Equipment Pvt. Ltd.	India	Rupia Indiana	500.000	79,9%
38	PSM S.r.l.	Italia	Euro	110.000	69,9%
39	Trevi Energy S.p.A.	Italia	Euro	1.000.000	100%
40	Trevi Austria Ges.m.b.H.	Austria	Euro	100.000	99,8%
41	Trevi Panamericana S.A.	Repubblica di Panama	Balboa	10.000	99,8 %
42	Soilmec North America	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	10	79,9%
43	Soilmec Deutschland Gmbh	Germania	Euro	100.000	99,9%
44	Soilmec Investment Pty Ltd.	Australia	Dollaro Australiano	100	99,9%
45	Soilmec Australia Pty Ltd.	Australia	Dollaro Australiano	100	99,9%
46	Soilmec WuJiang Co. Ltd.	Cina	Renmimbi	-	51%
47	Soilmec do Brasil S/A	Brasile	Real	5.500.000	38,2%
48	Trevi Asasat J.V.	Libia	Dinaro Libico	300.000	64,9%
49	Watson Inc. USA	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	37.500	79,9%
50	Arabian Soil Contractors	Arabia Saudita	Ryal Saudita	1.000.000	84,83%
51	Galante Foundations S.A.	Repubblica di Panama	Balboa	10.000	99,8%
52	Galante S.A.	Colombia	Pesos Colombiano	233.500.000	69,8%
53	Trevi Galante S.A.	Repubblica di Panama	Balboa	10.000	69,8%
54	Petreven S.p.A.	Italia	Euro	4.000.000	99,9%
55	Idt Llc	Emirati Arabi Uniti	Dirhams	1.000.000	99,8%
56	Idt Llc Fzc	Emirati Arabi Uniti	Dirhams	6.000.000	99,8%
57	Soilmec Algeria	Algeria	Dinaro Algerino	1.000.000	68,55%
58	Drillmec OOC	Russia	Rublo Russia	153.062	99,9%
59	Drillmec International Sales Inc.	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	2.500	99,9%
60	Watson International Sales Inc.	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	2.500	79,9%
61	Petreven BV	Olanda	Euro	90.000	99,9%
62	Trevi Drilling Services	Arabia Saudita	Ryal Saudita	7.500.000	51%
63	Trevi Foundations Saudi Arabia Co. Ltd.	Arabia Saudita	Ryal Saudita	500.000	99,78%
64	Treviicos BV	Olanda	Euro	20.000	99,78%
65	Petreven Perù SA	Perù	Nuevo Sol	1.499.265	99,95%
66	Petreven Chile S.p.A.	Cile	Peso Cileno	300.000	99,95%
67	Trevi Foundations Kuwait	Kuwait	Dinaro Kuwait	100.000	99,78%
68	Trevi Foundations Denmark	Danimarca	Corona Danese	1.000.000	99,78%
69	Trevi Fundacoes Angola Lda	Angola	Kwanza	800.000	99,78%
70	Trevi ITT JV	Thailandia	Baht	-	94,9%
72	Soilmec Colombia	Colombia	Pesos Colombiano	180.000.000	99,92%
73	Petreven do Brasil Ltd	Brasile	Rial Brasiliano	1.000.000	99,953%

Allegato 1a

SOCIETA' ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2012 CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

DENOMINAZIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE (*)	QUOTA % TOTALE DEL GRUPPO	VALORE DI BILANCIO (in migliaia di euro)
J.V. Rodio-Trevi-Arab Contractor	Svizzera	Dollaro U.S.A.	100.000	17,3 %	-
Cons. El Palito	Venezuela	Bolivares	26.075	14,85%	-
TROFEA UTE	Argentina	Pesos	36.707	49,2 %	3
Cartel-Trevi UTE – (ChoconI)	Argentina	Pesos	6.056	39,6 %	-
Cartel.-Trevi-Solet. UTE- (Chocon II)	Argentina	Pesos	438.019	36,1%	-
Cartellone-Pilotes Trevi Sacims – Trevi S.p.A.- Soletanche U.T.E.	Argentina	Pesos		33%	-
Pilotes Trevi Sacims –C.C.M. U.T.E.	Argentina	Pesos		49,7%	-
Pilotes Trevi Sacims-ECAS U.T.E	Argentina	Pesos		49,7%	7
Pilotes Trevi.- Copersa - Molinos UTE	Argentina	Pesos		49,9%	-
Dragados y Obras Portuarias S A Pilotes Trevi SACIMS Obring S A UTE	Argentina	Pesos		19,9%	
Fundaciones Especiales S A Pilotes Trevi SACIMS UTE	Argentina	Pesos		49,9%	527
Dragados y Obras Portuarias S A Pilotes Trevi SACIMS UTE	Argentina	Pesos		49,9%	83
Trevi San Diego Gea U.T.E	Argentina	Pesos		49,7%	-
Pilotes Trevi SACIMS Fesa UTE	Argentina	Pesos		49,9%	-
STRYA UTE	Argentina	Pesos	19.435	17,3%	2
Petreven Mexico, S.de R.L. de C.V.	Messico	Peso messicano	3.000	99,95%	-
Petreven Servicios, S.de R.L. de C.V.	Messico	Peso messicano	3.000	99,95%	
TOTALE					**622**

(*) Per i consorzi situati in Argentina il valore indicato corrisponde con il Patrimonio netto

Allegato 1b

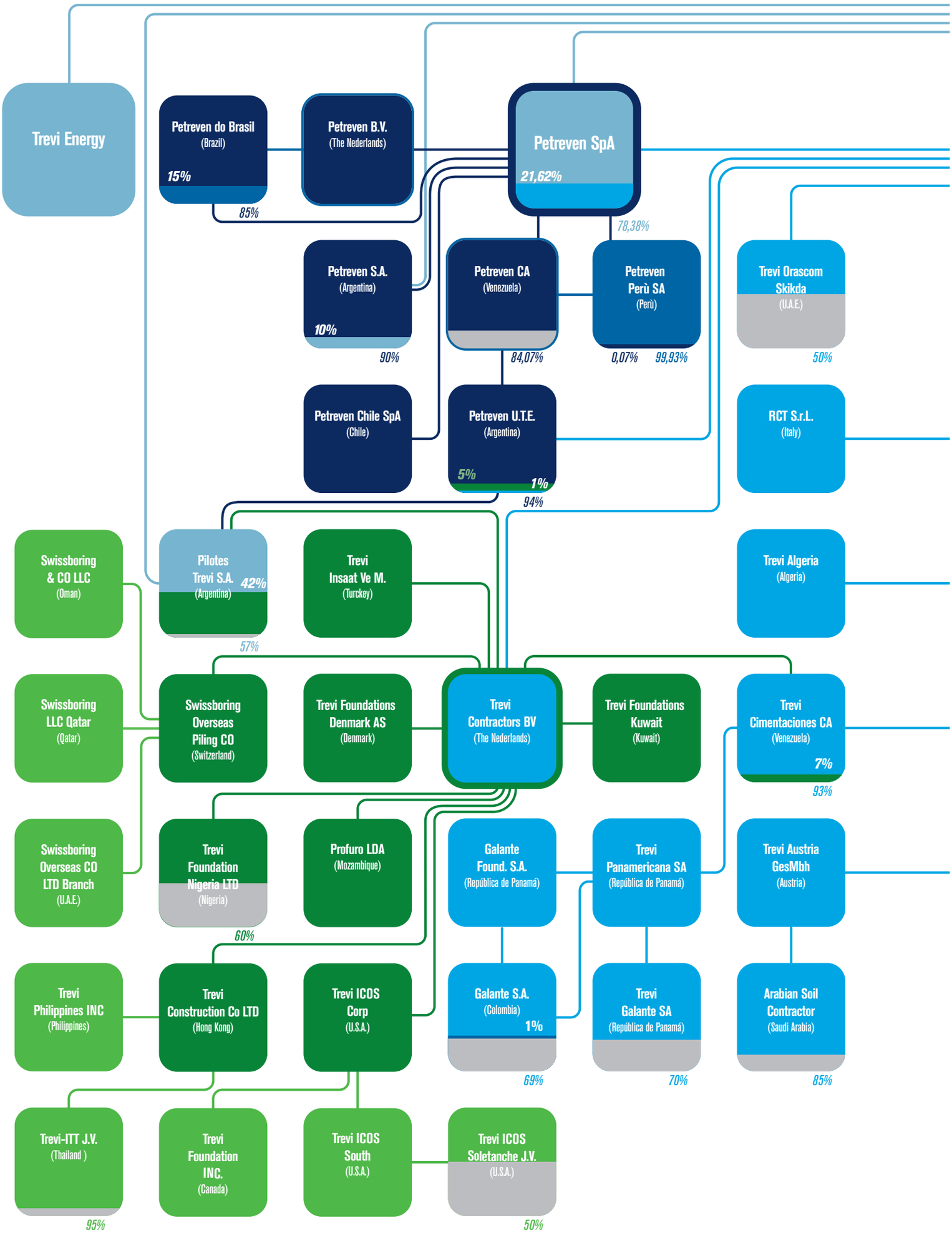
SOCIETA' ASSUNTE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2012 CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE PROPORZIONALE

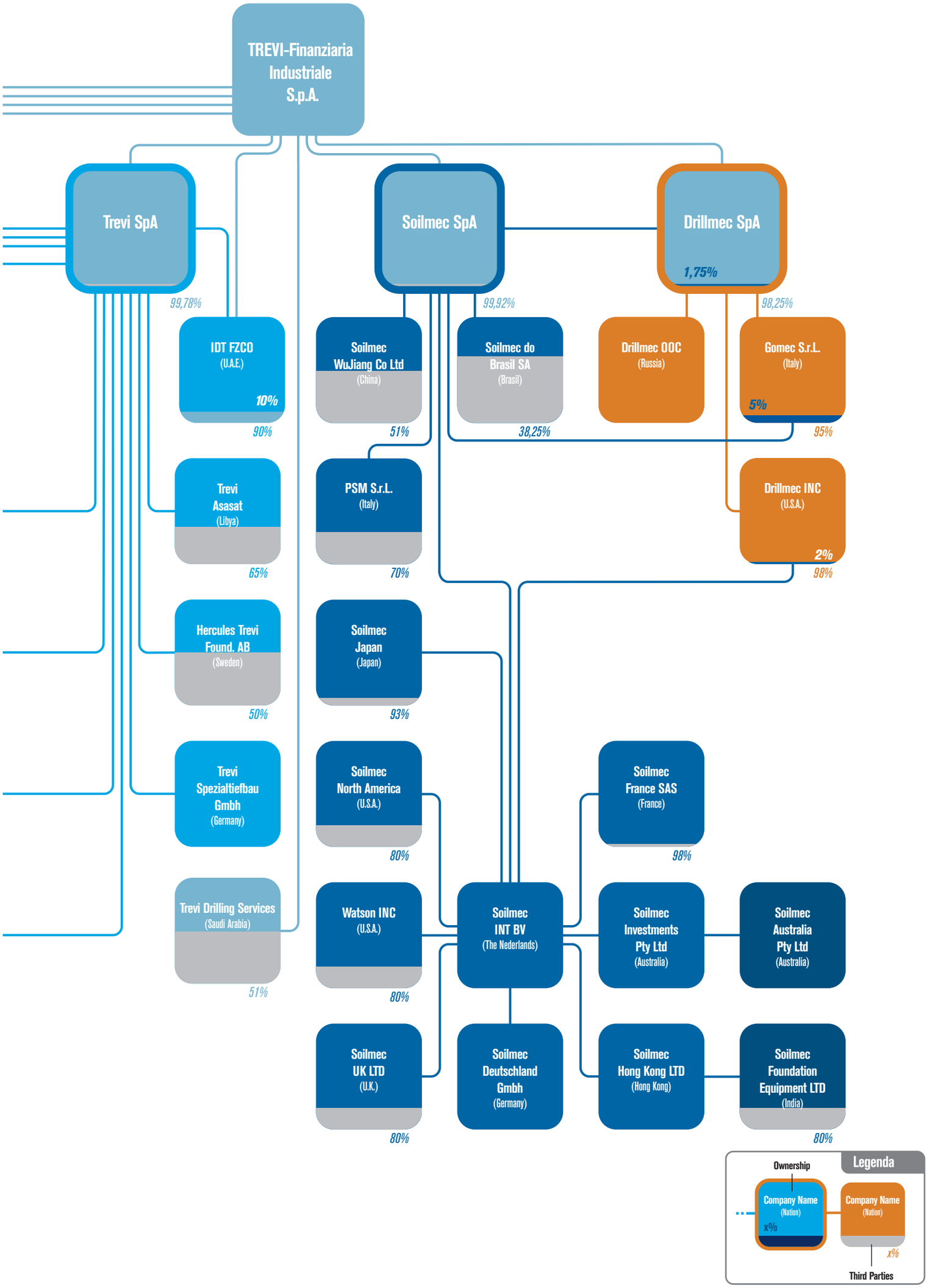
DENOMINAZIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	VALUTA	PATRIMONIO NETTO TOTALE (valuta locale)	QUOTA % TOTALE DEL GRUPPO
Kiewit/Treviicos Corp. J.V.	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	0	49,89%
DC Slurry partners	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	1.427.607	49,89%
Trevi/Orascom Skikda Ltd.	Emirati Arabi Uniti	Euro	2.214.549	49,89%
Pilotes Trevi Sacims - Fundaciones Especiales SA UTE	Argentina	Dollaro U.S.A.		49,89%
Consorzio GSG	Colombia	Dollaro U.S.A.		23,27%
Consorzio GS	Colombia	Dollaro U.S.A.		34,9%
Trevi Icos Soletanche J.V.	U.S.A.	Dollaro U.S.A.	23.464.441	49,89%

Allegato 1c

SOCIETA' E CONSORZI ASSUNTI NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2012 CON IL METODO DEL COSTO

DENOMINAZIONE SOCIALE	SEDE LEGALE	VALUTA	CAPITALE SOCIALE	QUOTA % TOTALE DEL GRUPPO	VALORE DI BILANCIO (in migliaia di euro)
SOCIETA' CONSORTILI E CONSORZI					
Consorzio Progetto Torre di Pisa	Italia	Euro	30.987	24,7%	8
Consorzio Romagna Iniziative	Italia	Euro	41.317	12%	5
Consorzio Trevi Adanti	Italia	Euro	10.329	48,6%	5
Trevi S.G.F Inc. S.c.a.r.l.	Italia	Euro		54,4%	6
Pescara Park S.r.l.	Italia	Euro		24,7%	11
Consorzio Fondav	Italia	Euro	25.823	25,7%	10
Consorzio Fondav II	Italia	Euro	25.000	36,92%	10
Principe Amedeo S.c.a.r.l.	Italia	Euro	10.329	49,50%	1
Filippella S.c.a.r.l.	Italia	Euro	10.000	59,9%	8
Porto di Messina S.c.a.r.l.	Italia	Euro	10.329	79,2%	8
Consorzio Water Alliance	Italia	Euro	60.000	64,86%	39
Parma Park SrL	Italia	Euro		29,9%	60
Trevi Spezial. Gmbh	Germania	Euro	50.000	99%	50
Compagnia del Sacro Cuore S.r.l.	Italia	Euro			150
SO.CO.VIA S.c.a.r.l.	Italia	Euro			4
Consorzio NIM-A	Italia	Euro	60.000	65,6%	40
Cermet	Italia	Euro	420.396	0,46%	2
Centuria S.c.a.r.l.	Italia	Euro	308.000	1,58%	5
Idroenergia S.c.a.r.l.	Italia	Euro			-
Soilmec Arabia	Arabia Saudita	Rial Saudita		24,25%	44
– ALTRE SOCIETA'					
Comex S.p.A.	Italia	Euro	2.606.427	0,82%	23
Banca di Cesena S.p.A.	Italia	Euro			1
Bologna Park S.r.l.	Italia	Euro			23
Profuro Intern. L.d.a.	Mozambico	Metical	19.800.000	99,8%	958
Hyper Servicos de Perfuracao AS	Brasile	Real Brasiliano		50,98%	237
Trevi Park P.l.c.	Regno Unito	Sterlina U.K.	4.236,98	29,7%	-
Italthai Trevi	Thailandia	Baht	80.000.000	2,19%	134
Edra S.r.l.	Piacenza	Euro	10.000	50%	77
Edra S.r.l.	Repubblica di San Marino	Euro	26.100	49%	41
Drillmec Eng.Sudan Ltd.	Sudan	Sterlina Sudanese		19,99%	46
OJSC Seismotekhnika	Bielorussia			19%	1.596
Hercules Trevi Foundation A.B.	Svezia	Corona	100.000	49,5%	103
Japan Foundations	Giappone	Yen	5.907.978.000	0,001%	122
Soilmec Far East Pte Ltd.	Singapore	Dollaro di Singapore	4.500.000	10%	134
I.F.C.	Hong Kong	Dollaro U.S.A.	18.933	0,10%	-
TOTALE					**3.961**


Trevi Energy
Petreven do Brasil
(Brazil)
15%
85%
Petreven B.V.
(The Nederlands)
Petreven SpA
21,62%
78,38%
Petreven S.A.
(Argentina)
10%
90%
Petreven CA
(Venezuela)
84,07%
Petreven
Perù SA
(Perù)
0,07%
99,93%
Trevi Orascom
Skikda
(U.A.E.)
50%
Petreven Chile SpA
(Chile)
Petreven U.T.E.
(Argentina)
5%
1%
94%
RCT S.r.L.
(Italy)
Swissboring
& CO LLC
(Oman)
Pilotes
Trevi S.A.
(Argentina)
42%
57%
Trevi
Insaat Ve M.
(Turckey)
Trevi Algeria
(Algeria)
Swissboring
LLC Qatar
(Qatar)
Swissboring
Overseas
Piling CO
(Switzerland)
Trevi Foundations
Denmark AS
(Denmark)
Trevi
Contractors BV
(The Nederlands)
Trevi Foundations
Kuwait
(Kuwait)
Trevi
Cimentaciones CA
(Venezuela)
7%
93%
Swissboring
Overseas CO
LTD Branch
(U.A.E.)
Trevi
Foundation
Nigeria LTD
(Nigeria)
60%
Profuro LDA
(Mozambique)
Galante
Found. S.A.
(República de Panamá)
Trevi
Panamericana SA
(República de Panamá)
Trevi Austria
GesMbh
(Austria)
Trevi
Philippines INC
(Philippines)
Trevi
Construction Co LTD
(Hong Kong)
Trevi ICOS
Corp
(U.S.A.)
Galante S.A.
(Colombia)
1%
69%
Trevi
Galante SA
(República de Panamá)
70%
Arabian Soil
Contractor
(Saudi Arabia)
85%
Trevi-ITT J.V.
(Thailand)
95%
Trevi
Foundation
INC.
(Canada)
Trevi ICOS
South
(U.S.A.)
Trevi ICOS
Soletanche J.V.
(U.S.A.)
50%


TREVI-Finanziaria Industriale S.p.A.
Trevi SpA
Soilmec SpA
Drillmec SpA
1,75%
99,78%
99,92%
98,25%
IDT FZCO
(U.A.E.)
10%
90%
Soilmec WuJiang Co Ltd
(China)
51%
Soilmec do Brasil SA
(Brasil)
38,25%
Drillmec OOC
(Russia)
Gomec S.r.L.
(Italy)
5%
95%
Trevi Asasat
(Libya)
65%
PSM S.r.L.
(Italy)
70%
Drillmec INC
(U.S.A.)
2%
98%
Hercules Trevi Found. AB
(Sweden)
50%
Soilmec Japan
(Japan)
93%
Trevi Spezialtiefbau Gmbh
(Germany)
Soilmec North America
(U.S.A.)
80%
Soilmec France SAS
(France)
98%
Trevi Drilling Services
(Saudi Arabia)
51%
Watson INC
(U.S.A.)
80%
Soilmec INT BV
(The Nederlands)
Soilmec Investments Pty Ltd
(Australia)
Soilmec Australia Pty Ltd
(Australia)
Soilmec UK LTD
(U.K.)
80%
Soilmec Deutschland Gmbh
(Germany)
Soilmec Hong Kong LTD
(Hong Kong)
Soilmec Foundation Equipment LTD
(India)
80%
Legenda
Ownership
Company Name
(Nation)
x%
Company Name
(Nation)
x%
Third Parties

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

1. I sottoscritti, Davide Trevisani, Presidente ed Amministratore Delegato, Gianluigi Trevisani, Amministratore Delegato, Cesare Trevisani, Amministratore Delegato, Stefano Trevisani, Amministratore Delegato e Daniele Forti, Direttore amministrazione finanza e controllo, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari del Gruppo Trevi, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
   - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
   - l'effettiva applicazione

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, relativo al primo semestre 2012.

2. Si attesta inoltre che:

2.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012:
   a) è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
   b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
   c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 La relazione sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze dei sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Cesena, 29 agosto 2012

Davide Trevisani
Presidente ed Amministratore Delegato

Daniele Forti
Direttore Amministrazione, finanza e controllo di Gruppo

Gianluigi Trevisani
Amministratore Delegato

Cesare Trevisani
Amministratore Delegato

Stefano Trevisani
Amministratore Delegato

ERNST & YOUNG

TREVI - Finanziaria Industriale S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012

Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato
semestrale abbreviato

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via Massimo D'Azeglio, 34
40123 Bologna

Tel. (+39) 051 278311
Fax (+39) 051 236666
www.ey.com

Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
TREVI - Finanziaria Industriale S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della TREVI - Finanziaria Industriale S.p.A. e controllate (Gruppo TREVI) al 30 giugno 2012. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della TREVI - Finanziaria Industriale S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.

2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

   Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 5 aprile 2012 e in data 29 agosto 2011.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo TREVI al 30 giugno 2012 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 29 agosto 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Gianluca Focaccia
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CC.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited