

Gruppo **TREVI**

RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2011

RICAVI TOTALI IN CRESCITA E PORTAFOGLIO ORDINI IN SIGNIFICATIVO AUMENTO

Principali dati economici e finanziari consolidati dei 9M11

- Portafoglio Ordini €1.021m
- Valore della Produzione €805m
- Ricavi €724m
- EBITDA €97m
- EBIT €62m
- Posizione Finanziaria Netta €386m

Cesena, 14 novembre 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di **TREVI - Finanziaria Industriale S.p.A.**, ha approvato il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011.

Confronto dei dati consolidati 2011 vs 2010

Euro mln	3Q11	3Q10	%	9M11	9M10	%
Valore della Produzione	279,0	235,8	18,4%	805,2	696,3	15,6%
Ricavi	249,6	236,4	5,6%	724,1	689,1	5,1%
Valore Aggiunto	77,5	80,6	-3,9%	237,4	231,9	2,4%
EBITDA	32,3	37,2	-13,3%	97,1	106,1	-8,5%
EBIT	20,4	22,3	-8,3%	61,7	65,8	-6,2%
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	16,9	17,0	-0,2%	45,4	54,7	-17,1%
UTILE NETTO	8,7	11,4	-23,8%	24,0	34,8	-30,9%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	385,7	395,7	2,5%	385,7	395,7	2,5%
PORTAFOGLIO ORDINI	1.021,2	759,4	34,5%	1.021,2	759,4	34,5%

ANDAMENTO DEL TRIMESTRE

A livello **Consolidato** il terzo trimestre ha evidenziato **RICAVI TOTALI** pari a **249,6** milioni di Euro in crescita rispetto ai **236,4** milioni di Euro raggiunti nel 2010.

Il Valore della Produzione si è attestato a Euro **279,0** milioni in aumento rispetto a Euro **235,8** milioni dello scorso anno.

L'**EBITDA** è pari a Euro **32,3** milioni (**12,9%** sui Ricavi Totali) contro Euro **37,2** milioni dello scorso periodo. L'**EBIT** è pari a Euro **20,4** milioni (**8,2%** dei Ricavi Totali) contro Euro **22,3** milioni dell'esercizio precedente.

Il RISULTATO ANTE IMPOSTE e ANTE RISULTATO DI TERZI è pari a Euro **16,9** milioni rispetto a Euro **17,0** milioni evidenziati nel 2010; **l'UTILE NETTO di Gruppo** è pari a Euro **8,7** milioni rispetto a Euro **11,4** milioni dello scorso anno.

ANDAMENTO DEI NOVE MESI

A livello **Consolidato** i primi nove mesi hanno evidenziato **RICAVI TOTALI** pari a **724,1** milioni di Euro in crescita rispetto ai **689,1** milioni di Euro raggiunti nel 2010.

Il Valore della Produzione si è attestato a Euro **805,2** milioni in aumento rispetto a Euro **696,3** milioni dello scorso anno.

L'**EBITDA** è pari a Euro **97,1** milioni (**13,4%** sui Ricavi Totali) contro Euro **106,1** milioni dello scorso periodo. L'**EBIT** è pari a Euro **61,7** milioni (**8,5%** dei Ricavi Totali) contro Euro **65,8** milioni dell'esercizio precedente.

Il RISULTATO ANTE IMPOSTE e ANTE RISULTATO DI TERZI è pari a Euro **45,4** milioni rispetto a Euro **54,7** milioni evidenziati nel 2010; **l'UTILE NETTO di Gruppo** è pari a Euro **24,0** milioni rispetto a Euro **34,8** milioni dello scorso anno.

Il **ROI** dei primi nove mesi del 2011 è pari al **10,8%** rispetto al **11,8%** evidenziato nello stesso periodo dello scorso anno, mentre il **ROE** è pari al **8,5%**.

L'**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO** è pari a Euro **385,7** milioni (in miglioramento di Euro **10,1** milioni rispetto al dato al 30 settembre 2010 in cui si attestava a Euro **395,7** milioni).

Il **PATRIMONIO NETTO TOTALE** si attesta ad Euro **376,6** milioni rispetto ad Euro **349,6** milioni del 30 settembre 2010.

I principali Indicatori Finanziari, ovvero i rapporti **NET DEBT/EQUITY** e **NET DEBT/EBITDA**, si attestano rispettivamente a **1,02x** (1,13x al 30 settembre 2010) ed a **2,98x** (2,80x al 30 settembre 2010).

Il **PORTAFOGLIO ORDINI**, notevolmente in crescita rispetto allo scorso anno, ammonta ad Euro **1.021,2** milioni ed evidenzia un miglioramento del **34,5%** rispetto al livello raggiunto al 30 settembre 2010 pari a **759,4** milioni di Euro.

Il Presidente ed Amministratore Delegato del Gruppo TREVI, Davide Trevisani, ha commentato: *“Esprimiamo il nostro apprezzamento per i risultati positivi dei primi nove mesi dell'esercizio in corso. I Ricavi Totali sono in crescita e la marginalità operativa è rimasta in linea con quella dei trimestri precedenti. Il Portafoglio Ordini al 30 settembre è cresciuto ad oltre 1 miliardo di Euro dai 759 milioni di Euro dello stesso periodo dello scorso anno, con un incremento pari ad oltre il 34%. Il significativo valore e la qualità del portafoglio lavori, a cui si aggiungono sia le acquisizioni successive al terzo trimestre che le negoziazioni in corso, confermano la capacità del Gruppo di creare le basi solide per il prossimo futuro anche in un contesto che permane incerto e sfidante. Confermiamo l'attesa di Ricavi Totali a fine anno in un intorno di Euro 1 miliardo.”*

Il CFO, Dott. Daniele Forti, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Cesena (FC), 14 novembre 2011 Il Dirigente Preposto alla redazione dei Documenti Contabili
Societari
Daniele Forti

A proposito di Trevi:

Il Gruppo Trevi è leader a livello mondiale nell'ingegneria del sottosuolo (fondazioni speciali, scavo di gallerie e consolidamenti del terreno e realizzazione e commercializzazione dei macchinari e delle attrezzature specialistiche del settore); è anche attivo nel settore delle perforazioni (petrolio, gas, acqua) sia come produzione di impianti che come servizi prestati e nella realizzazione di parcheggi sotterranei automatizzati. Nato a Cesena nel 1957 conta più di 30 sedi e una presenza in oltre 80 Paesi. Il successo del Gruppo Trevi si basa sull'integrazione verticale tra le divisioni costituenti il Gruppo: la Divisione Trevi, che opera nei servizi specializzati dell'ingegneria del sottosuolo, la Divisione Petreven attiva nei servizi di perforazione petrolifera, la Divisione Soilmec, che produce e sviluppa i macchinari e gli impianti per l'ingegneria del sottosuolo e la divisione Drillmec che produce e sviluppa gli impianti per le perforazioni (petrolio, gas, acqua).

La capogruppo è quotata alla Borsa di Milano dal mese di luglio 1999.

I principali indicatori economici dell'esercizio 2010: Ricavi Totali 952,9 milioni €; l'EBITDA € 137,3 milioni (14,4%); l'EBIT € 84,3 milioni (8,8%); l'UTILE NETTO € 46,4 milioni. Maggiori informazioni sul sito Web: www.trevifin.com

Per ulteriori informazioni:

Investor Relations:	Stefano Campana Josef Mastragostino Cristina Trevisani	0547 319 411 0547 319 448 0547 319 528	scampana@trevifin.com jmastragostino@trevifin.com crtrevisani@trevifin.com
Ufficio Comunicazione di Gruppo:	Franco Cicognani	0547 319503	fcicognani@trevifin.com
Ufficio Stampa:	Studio Mailander	011 5527 311	

GRUPPO TREVI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(importi espressi in migliaia di Euro)

ATTIVO	30/09/2011	31/12/2010
Attività non correnti		
Immobilizzazioni Materiali	334.930	323.762
Immobilizzazioni Immateriali	19.614	18.444
Partecipazioni	4.625	2.192
Attività fiscali per imposte anticipate	19.938	18.706
Strumenti finanziari derivati	-	88
Crediti commerciali ed altre attività a lungo termine	15.593	20.845
Totale Attività non correnti	394.700	384.036
Attività correnti		
Rimanenze	389.252	292.927
Crediti commerciali e altre attività a breve termine	465.597	401.837
Attività fiscali per imposte correnti	34.966	30.452
Strumenti finanziari derivati	658	-
Disponibilità liquide	158.849	134.671
Totale Attività correnti	1.049.321	859.887
TOTALE ATTIVO	1.444.022	1.243.923
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	30/09/2011	31/12/2010
Patrimonio Netto		
Capitale sociale	31.978	32.000
Altre riserve	61.696	57.069
Utile portato a nuovo incluso risultato del periodo	271.381	265.088
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	365.055	354.157
Totale Capitale e Riserve di terzi	11.531	12.351
PATRIMONIO NETTO TOTALE	376.586	366.508
Passività non correnti		
Finanziamenti	309.371	280.061
Strumenti finanziari derivati	977	364
Passività fiscali per imposte differite	31.215	29.491
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	18.635	16.915
Fondi a lungo termine	4.781	4.482
Altre passività	259	398
Totale Passività non correnti	365.239	331.711
Passività correnti		
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	431.950	270.938
Passività fiscali per imposte correnti	33.655	21.973
Finanziamenti	234.712	249.870
Fondi a breve termine	1.777	2.447
Strumenti finanziari derivati	103	476
Totale Passività correnti	702.197	545.704
TOTALE PASSIVO	1.067.436	877.415
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	1.444.022	1.243.923

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(In migliaia di Euro)

31/12/2010		III° Trimestre 2011	III° Trimestre 2010	Dal 01/01/2011 al 30/09/2011	Dal 01/01/2010 al 30/09/2010	Variazioni	%
952.938	RICAVI TOTALI	249.586	236.379	724.123	689.123	35.000	5,1%
(34.005)	Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	23.776	(9.449)	55.085	(7.359)	62.444	
23.269	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5.674	8.822	25.948	14.559	11.389	
942.202	VALORE DELLA PRODUZIONE	279.036	235.752	805.157	696.324	108.833	15,6%
619.964	Consumi di materie prime e servizi esterni	198.079	152.756	556.438	455.877	100.561	
12.383	Oneri diversi di gestione	3.482	2.359	11.300	8.535	2.765	
309.856	VALORE AGGIUNTO	77.475	80.638	237.419	231.911	5.508	2,4%
172.598	Costo del personale	45.195	43.395	140.338	125.819	14.519	
137.258	MARGINE OPERATIVO LORDO	32.280	37.242	97.082	106.092	(9.011)	-8,5%
14,4%	% sui ricavi totali	12,9%	15,8%	13,4%	15,4%		
45.332	Ammortamenti	11.505	11.990	34.268	35.220	(953)	
7.613	Accantonamenti e svalutazioni	352	2.981	1.082	5.086	(4.004)	
84.313	UTILE OPERATIVO	20.423	22.271	61.732	65.786	(4.055)	-6,2%
8,8%	% sui ricavi totali	8,2%	9,4%	8,5%	9,5%		
(14.101)	Proventi / (Oneri) finanziari	(3.894)	(1.891)	(12.372)	(9.199)	(3.173)	
(276)	Utili / (Perdite) su cambi	407	(3.512)	(3.976)	(1.972)	(2.004)	
249	Proventi / (Oneri) da società collegate	(2)	103	()	103	(104)	
70.184	UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	16.934	16.971	45.383	54.718	(9.336)	-17,1%
24.506	Imposte sul reddito	8.175	5.622	20.123	20.557	(434)	
(683)	Risultato di pertinenza terzi	76	(51)	1.241	(602)	1.843	
46.361	UTILE DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	8.683	11.400	24.019	34.763	(10.745)	-30,9%
4,9%	% sui ricavi totali	3,5%	4,8%	3,3%	5,0%		
34,9%	Tax rate	48,3%	33,1%	44,3%	37,6%		

PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO*(importi in migliaia di Euro)*

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	30/09/2011	30/09/2010
Utile/(perdita) del periodo	25.260	34.162
Riserva di cash flow hedge	(723)	(203)
Riserva di conversione	(3.689)	11.461
Risultato complessivo al netto dell'effetto fiscale	20.847	45.420
Azionisti della Società Capogruppo	19.762	45.562
Interessi di minoranza	1.085	(142)

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO*(importi in migliaia di Euro)*

Descrizione	Capitale	Altre	Utile	Totale del	Quota	Totale
	Sociale	Riserve	portato a nuovo	Gruppo	spettante a terzi	Patrimonio Netto
Saldo al 01/01/10	32.000	38.407	231.818	302.225	13.667	315.892
Utile del periodo			34.763	34.763	(602)	34.161
Altri utili / (perdite) complessivi		10.799		10.799	460	11.259
Totale utile/(perdita) complessivi	0	10.799	34.763	45.562	(142)	45.420
Destinazione dell'utile 2009 e distribuzione dividendi		3.413	(11.093)	(7.680)	(667)	(8.347)
Variazione area di consolidamento					717	717
Acquisizione quote di minoranza			(2.237)	(2.237)	(1.585)	(3.822)
Vendita/(Acquisto) azioni proprie		(238)		(238)		(238)
Saldo al 30/09/10	32.000	52.381	253.251	337.632	11.990	349.622
Saldo al 01/01/11	32.000	57.071	265.088	354.158	12.351	366.509
Utile del periodo			24.018	24.018	1.241	25.260
Altri utili / (perdite) complessivi		(4.256)		(4.256)	(156)	(4.412)
Totale utile/(perdita) complessivi	0	(4.256)	24.018	19.762	1.085	20.847
Destinazione dell'utile 2010 e distribuzione dividendi		717	(9.037)	(8.320)	(353)	(8.673)
Acquisizione quote di minoranza			(227)	(227)	(1.552)	(1.779)
Vendita/(Acquisto) azioni proprie	(22)	(297)		(319)		(319)
Saldo al 30/09/11	31.978	53.234	279.842	365.054	11.531	376.586

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

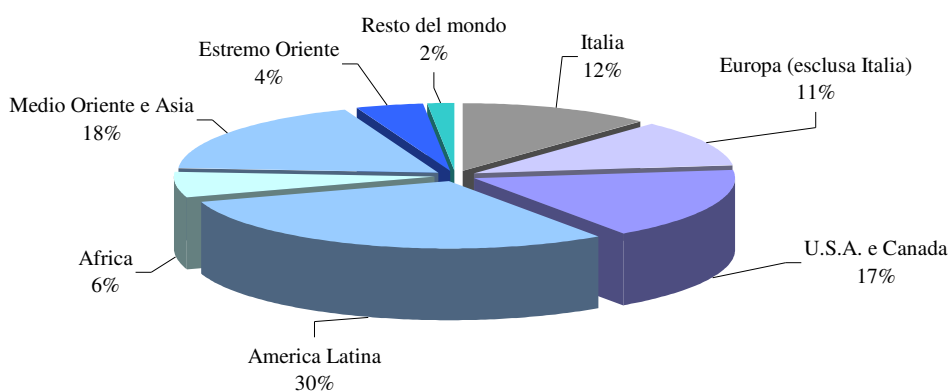
(importi in migliaia di Euro)

	30/09/11	30/09/10
Utile netto del periodo di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	25.260	34.162
Imposte sul reddito	20.123	20.557
Utile ante imposte	45.383	54.718
Ammortamenti	34.268	35.220
(Proventi)/Oneri finanziari	12.372	9.199
Variaz. dei fondi per rischi ed oneri e del fondo benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.720	1.096
(Utili)/perdite da società collegate	-	(103)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni	1.669	679
(A) Flusso di cassa dell'attività operativa ante variazioni del Cap.Circolante	95.413	100.810
(Incremento)/Decremento Crediti commerciali	(45.466)	(9.158)
(Incremento)/Decremento Rimanenze	(96.324)	16.352
(Incremento)/Decremento altre attività	(18.789)	780
Incremento/(Decremento) Debiti commerciali	103.719	13.519
Incremento/(Decremento) altre passività	55.867	(26.073)
(B) Variazione del capitale circolante	(993)	(4.580)
(C) Interessi passivi ed altri oneri pagati	(11.044)	(7.819)
(D) Imposte pagate	(5.805)	(3.747)
(E) Flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività operativa (A+B+C+D)	77.570	84.665
Attività di investimento		
(Investimenti) operativi	(56.361)	(32.130)
Disinvestimenti operativi	5.217	5.776
Variazione netta delle attività finanziarie	(2.434)	757
(F) Flusso di cassa generato (assorbito) nelle attività di investimento	(53.577)	(25.597)
Attività di finanziamento		
Incremento/(Decremento) Capitale Sociale per acquisto azioni proprie	(22)	(0)
Altre variazioni incluse quelle di terzi	(3.618)	(1.337)
Variazioni di prestiti, finanziamenti, strum. fin. derivati	25.702	(39.835)
Variazioni di passività per leasing finanziario	(14.183)	(5.659)
Pagamento dividendi agli azionisti della Capogruppo e di minoranza	(8.673)	(8.301)
(G) Flusso di cassa generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	(794)	(55.132)
(H) Variazione netta delle disponibilità monetarie (E+F+G)	23.198	3.936
Disponibilità liquide iniziali al netto di scoperti	132.498	109.163
Variazione netta delle disponibilità monetarie	23.198	3.936
Disponibilità liquide finali al netto di scoperti	155.696	113.099
Descrizione	30/09/2011	30/09/2010
Disponibilità liquide	158.849	114.002
Scoperti conti correnti ordinari	(3.151)	(905)
Disponibilità liquide finali al netto di scoperti	155.696	113.099

RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

(In migliaia di Euro)

Area geografica	30/09/2011	%	30/09/2010	%	Variazioni	
Italia	86.680	12,0%	118.205	17,2%	(31.525)	-26,7%
Europa (esclusa Italia)	80.569	11,1%	25.164	3,7%	55.405	220,2%
U.S.A. e Canada	124.322	17,2%	126.820	18,4%	(2.498)	-2,0%
America Latina	215.776	29,8%	104.860	15,2%	110.916	105,8%
Africa	44.711	6,2%	71.902	10,4%	(27.192)	-37,8%
Medio Oriente e Asia	130.057	18,0%	207.710	30,1%	(77.653)	-37,4%
Estremo Oriente	30.026	4,1%	26.747	3,9%	3.279	12,3%
Resto del mondo	11.983	1,7%	7.716	1,1%	4.267	55,3%
RICAVI TOTALI	724.123	100%	689.123	100%	35.000	5,1%



RIPARTIZIONE DEI RICAVI PER LINEA DI PRODOTTO

(migliaia di Euro)	30/09/2011	%	30/09/2010	%	Variazioni	Var. %
Lavori speciali di fondazioni	293.147	40%	308.578	45%	(15.431)	-5,0%
Attività di perforazione	67.087	9%	58.114	8%	8.973	15,4%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(5.463)		(4.640)		(823)	
Sub-Totale Divisione Servizi Fondazioni e Perforazioni	354.770	49%	362.052	53%	(7.282)	-2,0%
Produzione macchinari speciali per fondazioni	156.000	22%	134.042	19%	21.958	16,4%
Macchinari per perforazioni pozzi di petrolio, gas ed acqua	243.877	34%	210.842	31%	33.035	15,7%
Elisioni e rettifiche Interdivisionali	(2.617)		(2.487)		(130)	
Sub-Totale Divisione Metallomeccanica	397.261	55%	342.398	50%	54.863	16,0%
Capogruppo	9.124		10.526		(1.401)	-13,3%
Elisioni interdivisionali e con la Capogruppo	(37.032)		(25.852)		(11.180)	
GRUPPO TREVI	724.123	100%	689.123	100%	35.000	5,1%

DIVISIONE SERVIZI DI FONDAZIONI E PERFORAZIONI

SINTESI ECONOMICA (*)

(In migliaia di Euro)

	30/09/2011	30/09/2010	Variazione	Var %
RICAVI TOTALI	354.770	362.052	(7.282)	-2,0%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	0	(68)	68	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.829	5.134	(306)	
VALORE DELLA PRODUZIONE	359.599	367.118	(7.519)	-2,0%
Consumi di materie prime e servizi esterni	198.248	204.009	(5.761)	
Oneri diversi di gestione	9.284	6.502	2.782	
VALORE AGGIUNTO	152.067	156.606	(4.539)	-2,9%
<i>% sui Ricavi Totali</i>	<i>42,9%</i>	<i>43,3%</i>		
Costo del lavoro	94.779	85.982	8.797	
MARGINE OPERATIVO LORDO	57.288	70.624	(13.336)	-18,9%
<i>% sui Ricavi Totali</i>	<i>16,1%</i>	<i>19,5%</i>		
Ammortamenti	23.817	26.143	(2.325)	
Accantonamenti e Svalutazioni	957	4.002	(3.045)	
RISULTATO OPERATIVO	32.513	40.480	(7.966)	-19,7%
<i>% sui Ricavi Totali</i>	<i>9,2%</i>	<i>11,2%</i>		

SINTESI PATRIMONIALE

(In migliaia di Euro)

	30/09/11	31/12/10	Variazione
A) Immobilizzazioni	244.582	240.961	3.621
B) Capitale d'esercizio netto			
- Rimanenze	83.296	62.794	20.502
- Crediti commerciali	177.362	195.715	(18.353)
- Debiti commerciali (-)	(99.663)	(110.067)	10.404
- Acconti (-)	(43.195)	(23.544)	(19.651)
- Altre attività (passività)	(15.818)	(19.123)	3.305
	101.981	105.776	(3.795)
C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)	346.563	346.736	(173)
D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(12.838)	(10.760)	(2.078)
E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)	333.725	335.976	(2.251)
<i>Finanziato da:</i>			
F) Patrimonio Netto di Gruppo	234.183	227.864	6.318
G) Capitale e riserve di terzi	6.508	6.213	295
H) Posizione Finanziaria Netta	93.034	101.899	(8.865)
I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)	333.725	335.976	(2.251)

DIVISIONE METALMECCANICA

SINTESI ECONOMICA (*)

(In migliaia di Euro)

	30/09/2011	30/09/2010	Variazione	Var %
RICAVI TOTALI	397.261	342.398	54.863	16,0%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	56.503	(7.218)	63.721	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	777	1.231	(455)	
VALORE DELLA PRODUZIONE	454.541	336.411	118.130	35,1%
Consumi di materie prime e servizi esterni	368.443	261.554	106.888	
Oneri diversi di gestione	1.718	1.864	(146)	
VALORE AGGIUNTO	84.380	72.993	11.387	15,6%
% sui Ricavi Totali	21,2%	21,3%		
Costo del lavoro	41.566	35.340	6.226	
MARGINE OPERATIVO LORDO	42.814	37.653	5.161	13,7%
% sui Ricavi Totali	10,8%	11,0%		
Ammortamenti	9.545	7.970	1.575	
Accantonamenti e Svalutazioni	134	946	(812)	
RISULTATO OPERATIVO	33.135	28.737	4.398	15,3%
% sui Ricavi Totali	8,3%	8,4%		

SINTESI PATRIMONIALE

(In migliaia di Euro)

	30/09/11	31/12/10	Variazione
A) Immobilizzazioni	94.919	93.660	1.258
B) Capitale d'esercizio netto			
- Rimanenze	424.810	346.278	78.532
- Crediti commerciali	174.029	125.179	48.850
- Debiti commerciali (-)	(235.386)	(132.232)	(103.154)
- Acconti (-)	(57.320)	(61.898)	4.578
- Altre attività (passività)	2.250	7.244	(4.994)
	308.383	284.572	23.812
C) Capitale investito dedotte le Passività d'esercizio (A+B)	403.302	378.232	25.070
D) Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro (-)	(4.933)	(5.138)	206
E) CAPITALE INVESTITO NETTO (C+D)	398.370	373.094	25.276
<i>Finanziato da:</i>			
F) Patrimonio Netto di Gruppo	127.835	125.451	2.385
G) Capitale e riserve di terzi	3.636	4.747	(1.111)
H) Posizione Finanziaria Netta	266.898	242.896	24.002
I) TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO (F+G+H)	398.370	373.094	25.276

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