

BILANCIO 2015

SIRIO PANEL S.p.A.

Sede legale in Montevarchi (AR) Via della Lama, 13
Loc. Levanella Becorpi
C.F. e n. iscrizione Tribunale di Arezzo 01389990480
Partita IVA 01632720510
Cap. Sociale € 447.227,52 i.v.

Società soggetta a Direzione e Coordinamento da parte di

**FINMECCANICA S.P.A.
P.zza Montegrappa n. 4
00195 R O M A**

INDICE

ORGANI SOCIALI E COMITATI	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2015.....	5
Risultati e situazione finanziaria.....	5
Andamento della gestione.....	5
Evoluzione prevedibile della gestione	8
Indicatori di <i>performance</i> “non-GAAP”	22
Operazioni con parti correlate.....	25
Operazioni industriali e finanziarie e scenario commerciale di riferimento	27
Gestione dei rischi	27
Sostenibilità	28
Piani di incentivazione azionari (stock option e stock grant)	44
Sedi della Società.....	45
Corporate Governance	45
Relazione del Consiglio di Amministrazione e proposte all’Assemblea	51
 PROSPETTI CONTABILI E NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO	
AL 31 DICEMBRE 2015.....	52
Conto Economico Separato	53
Conto Economico Complessivo.....	54
Situazione Patrimoniale – Finanziaria	55
Rendiconto finanziario.....	56
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto	57
Note Esplicative al Bilancio al 31.12.2015.....	58
1. <i>Informazioni Generali</i>	58
2. <i>Forma, contenuti e principi contabili applicati</i>	60
3. <i>Principi contabili adottati</i>	61
4. <i>Aspetti di particolare significatività e stime rilevanti da parte del management</i>	77
5. <i>Effetti di modifiche nei principi contabili adottati</i>	79
6. <i>Informativa di settore</i>	80
7. <i>Attività immateriali</i>	81
8. <i>Attività materiali</i>	83
9. <i>Investimenti in partecipazioni</i>	84
10. <i>Attività finanziarie valutate al fair value</i>	85
11. <i>Titoli detenuti fino a scadenza</i>	85

12. Crediti ed Altre Attività non Correnti.....	86
13. Rimanenze	87
14. Lavori in corso e acconti da committenti	88
15. Crediti commerciali e finanziari.....	88
16. Attività finanziarie correnti al fair value.....	89
17. Crediti e debiti per imposte sul reddito	89
18. Altre attività correnti.....	90
19. Disponibilità e mezzi equivalenti.....	91
20. Patrimonio netto.....	92
21. Debiti finanziari.....	95
22. Fondi rischi e oneri e passività potenziali.....	97
23. Benefici ai dipendenti.....	97
24. Altre passività correnti e non correnti.....	100
25. Debiti commerciali	101
26. Strumenti Derivati	101
27. Garanzie ed altri impegni.....	101
28. Ricavi d'esercizio	102
29. Altri ricavi e costi operativi.....	104
30. Costi per acquisti, servizi e per il personale	105
31. Ammortamenti e svalutazioni	107
32. Proventi ed oneri finanziari.....	109
33. Imposte sul reddito	110
34. Flusso di cassa da attività operative	112
35. Operazioni con parti correlate.....	113
36. Gestione dei rischi finanziari	117
37. Classificazione e fair value di attività e passività finanziarie	120
38. Compensi spettanti al key management personnel.....	121
PROSPETTI DI DETTAGLIO	122
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI SUL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015.....	136
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015 AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 165 DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998, N.58	137

ORGANI SOCIALI E COMITATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nominato dall'Assemblea del 10/04/2015

(per il periodo 2015/2017)

Gianfranco Terrando - Presidente
Gabriele Pieralli - Amm.Delegato
Annamaria Raviola - Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Nominato dall'Assemblea del 10/04/2015

per il periodo 2015/2017

Marco Mugnai - Presidente
Francesca Tripodi - Sindaco Effettivo
Pasquale Granato - Sindaco Effettivo

SOCIETA' DI REVISIONE

(per il periodo 2012/2020)

Nominata dall'Assemblea del 23 Marzo 2012

KPMG S.P.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2015

RISULTATI E SITUAZIONE FINANZIARIA

Key Performance Indicators ("KPI")

<i>[migliaia di Euro]</i>	2015		2014		Variaz. %
Ordini	86.393		83.334		4%
Portafoglio ordini	88.752		90.864		-2%
Ricavi totali	88.505		79.836		11%
EBITA	28.339		24.065		18%
ROS		32%		30%	
EBIT	28.339		24.065		18%
Risultato Netto ordinario	21.280		17.168		24%
Risultato Netto	21.280		17.168		24%
Indebitamento Netto (Disponibilit�)	(32.641)		(17.640)		85%
FOCF	24.002		12.160		
ROI		31%		28%	
ROE		18%		18%	
Organico	294		280		5%

Per la definizione degli indici si rimanda al paragrafo "Indicatori di performance non-GAAP".

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il bilancio chiuso al 31.12.2015, nonostante il perdurare degli effetti di sempre maggiore competitivit  gi  registrati nel corso degli ultimi anni, ha fatto segnare, come ormai da diversi anni, una sensibile crescita dei principali indicatori aziendali in termini di Ordini, Fatturato e Volumi di Produzione, cos  come si sono registrati ottimi risultati in termini di Redditivit  sia Operativa (EBIT) che di Risultato Netto, nonch  a livello di Free Operating Cash Flow.

Tali variazioni economico-finanziarie positive, peraltro in linea o superiori ai valori di budget approvati, sono di particolare importanza poich  ottenute a fronte di un impegno

148.

industriale (in termini di *Planning, Manufacturing, Material Management e Supply Chain*) che al crescere dei programmi “commerciali” si fa sempre più intenso. Nell’esercizio 2015, infatti, da una parte, si è riscontrata una ulteriore diminuzione dei ratei produttivi di programmi “militari” come *Eurofighter*, caratterizzati da forniture ad alto valore unitario di vendita ed alto margine, dall’altra, sono aumentati i ratei di produzione di programmi “commerciali” come *Airbus, ATR e AgustaWestland*, caratterizzati da serie più ampie di apparati a margine più basso e valore unitario di vendita più basso. A ciò si aggiungono le quantità sempre crescenti di “*Light Units*”, sia per programmi militari che commerciali, di basso valore unitario.

Il buon andamento dei ricavi registrato nell’esercizio 2015 (+11%), accompagnato da una ulteriore puntuale attività di controllo dei costi aziendali e da un’attenta implementazione di *Design to Cost, Concurrent Engineering* e di *Make/Buy policy*, ha consentito all’azienda di raggiungere un risultato economico (EBIT) di circa 28,3 milioni di Euro (24 milioni di Euro al 31.12.2014), pari a circa il 32% del totale ricavi.

I buoni risultati economici ottenuti, uniti ad una attenta politica di cash-flow attuata anche nel corso del 2015, hanno consentito di generare liquidità a livello operativo (FOCF) per circa 24 milioni di Euro, facendo registrare, a fine esercizio, una Posizione Finanziaria Netta positiva per circa 32,6 milioni di Euro.

Anche nel corso del 2015 la Società ha continuato la politica di investimenti in ricerca e sviluppo, sostenendo costi complessivi per circa 6,4 milioni di Euro, compresi quelli riaddebitati ai clienti per attività “*Customer Order*”.

I principali programmi di produzione, che costituiscono la quasi totalità dei ricavi e la generazione degli utili, sono Airbus A320, A400M e A350, ATR, Lockheed Martin JSF(F-35), Eurofighter, NH-90, Goodrich A320, AgustaWestland AW109, AW139, AW149, AW169 e AW101, Pilatus PC-21 e PC-24 ed M346 per Alenia Aermacchi e per Selex ES; queste ultime a partire dal 1 gennaio 2016 inglobate nella “One Company” Finmeccanica.

AgustaWestland si è confermato, anche per l'esercizio appena concluso, il cliente più importante per volumi di ricavi e quello più disponibile e propositivo per collaborare a nuove iniziative relative a nuovi prodotti.

Nel corso del 2015 è stata inoltre perseguita la rilevante opportunità (che si è perfezionata in contratto nel gennaio 2016) con US Army per la fornitura di una "Search Light" a LED di nuova generazione per impiego su elicotteri UH-60 Black Hawk.

Per garantire le prestazioni di *On Time Delivery* imposte dai programmi commerciali ad alto rateo produttivo, come Airbus, Goodrich, ATR e Agusta Westland, che, a seguito dello sviluppo concluso con pieno successo stanno approcciando la fase di "Ramp Up", stiamo operando con metodi "Make To Stock" ed "Assembly To Order", i quali si basano su produzioni di semilavorati (o apparati finiti, qualora il valore sia contenuto) da allocare a magazzino, il cui valore è funzione dell'incremento dei ratei di produzione.

Se da un lato, i programmi aeronautici commerciali assicurano all'azienda ricavi per almeno dieci anni, dall'altro, sono contraddistinti da profili di rischio caratteristici di questo settore di attività e noti alla comunità aeronautica internazionale, che comunemente si impegna in contratti da cui derivano obbligazioni stringenti in termini di performance industriali (*On Time Delivery, Rejection Rates*) e post vendita (*Warranties, Replacements, DMC, MTBF, GMTBUR*).

Al fine di mitigare i predetti rischi Sirio Panel ha attivato una campagna di "Stress Test" ambientale e funzionale sui prodotti sviluppati per intercettare in maniera quanto più estesa possibile i difetti tecnici latenti che potrebbero emergere durante l'utilizzo, tesa ad ottenerne la "Robustness".

Sempre a supporto dei programmi commerciali, che richiedono assistenza "worldwide e h24" alle aerolinee, è stato sottoscritto con Satair, (un'azienda Airbus al 100%) un contratto per servizi di supporto logistico in tal senso, basato su *stocks* di parti da produrre e mettere a disposizione in quantità che funzionali all'entrata in servizio dei velivoli equipaggiati con i nostri apparati.

SC Elettra, in forza degli investimenti fatti dall'azienda nel corso degli anni passati e dallo sforzo profuso da parte delle "Operations" di Sirio Panel per adeguarla agli *standard industriali* richiesti dai nostri principali clienti, è diventata un "*asset*" strategico ed indispensabile alla nostra Supply Chain. Solo con il supporto di SC Elettra riusciremo a far fronte con regolarità agli impegni produttivi assunti soprattutto nei confronti di Airbus ed ATR.

Il 2015 ha visto l'ulteriore consolidamento della struttura industriale della nostra azienda mirata agli obiettivi di una maggiore efficienza, indispensabile per l'espletamento dei programmi acquisiti.

L'esercizio 2015 ha fatto registrare ancora buoni successi a livello commerciale con 86,4 milioni di Euro di ordini registrati sia sui programmi consolidati (ovvero in produzione o fase di sviluppo) sia su nuove collaborazioni.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per l'esercizio 2016 si stima un'ulteriore potenziale e sfidante crescita dei ricavi con margini in tenuta (93 milioni di Euro di fatturato con un EBIT associato di circa 26 milioni di Euro), così come si stimano in sfidante crescita gli anni successivi.

Mentre la contrazione dei *budget* allocati per i programmi di difesa deprime i programmi "militari", peraltro contraddistinti da forniture ad alto fatturato ed alto margine, la globalizzazione, lo sviluppo economico e la forte crescita economica di alcuni paesi come Brasile, Russia, India, Cina e naturalmente Stati Uniti, spingono i costruttori di velivoli e di motori aeronautici a stimare univocamente, peraltro con alto livello di affidabilità, in 34.000 nuovi aeroplani per aeronautica commerciale il fabbisogno delle aerolinee per i prossimi 20 anni. Si pensi inoltre che Airbus e Boeing per i loro best sellers A320 e B737 hanno entrambi un "*backlog*" di ordinativi pari a circa 7 anni di produzione al rateo di circa 44 velivoli/mese ciascuno. Forti di questo *backlog* di migliaia e migliaia di velivoli, Airbus e Boeing, così come tutti gli altri

costruttori di velivoli “*commerciali*” siano essi ad ala fissa che rotante, come Embraer, Bombardier, Sukhoi, ATR, AgustaWestland, Airbus Helicopter, impongono ai fornitori condizioni contrattuali di estrema competitività e prestazione.

In forza dei “*Frame Contract*” aggiudicati negli scorsi anni, il mercato di riferimento di Sirio Panel è costituito in modo crescente dai programmi aeronautici “*commerciali*”. Infatti, le stime fatte sulla base dei “*Frame Contract*” acquisiti, ci indicano che dal 2016, circa il 70% dei ricavi sia associato a programmi aeronautici “*commerciali*” tra cui i principali risultano essere con Airbus, ATR, Goodrich, AgustaWestland, Irkut Corporation, Sukhoi, Embraer, ed Honeywell. A ciò si aggiungono le potenziali nuove opportunità che stiamo perseguendo sempre in tale ambito, B777 in primis.

Detto quanto sopra, è necessario comunque segnalare che, pur avendo i suddetti programmi in essere volumi elevatissimi, non si prevedono nuovi programmi di lancio imminente, salvo pochissime eccezioni, che in effetti sono degli “*upgrade*”, su cui puntiamo come opportunità di vendita.

Al 2018, le “*Delivery forecast annuali*” fornite dai costruttori dei velivoli, prevedono circa 520 Airbus A320, n. 90 Airbus A350, n. 100 ATR72, n. 85 AgustaWestland AW139, n. 70 AW169, n. 50 AW189, n. 15 Irkut MC-21, n. 15 PC-24 e n. 40 Sukhoi SSI100 per i quali la Società ha sottoscritto “*Frame Contract*”.

Se da un lato, i programmi aeronautici commerciali assicurano all'azienda significativi e duraturi ricavi, ovviamente subordinati alla *performance* del fornitore ed alla conferma delle affidabili *forecast*, dall'altro, sono contraddistinti da requisiti estremamente sfidanti e condizioni contrattuali estremamente dure, peraltro ben noti alla “*Supplier Base*” internazionale che comunemente si impegna in contratti da cui derivano obbligazioni stringenti in termini di performance industriali e post vendita.

Pertanto, il modello di business per gli anni a venire, di fatto già adottato dalla Società, è ovviamente imposto da tale mercato di riferimento.

Alcuni, fra i requisiti sono:

- Prezzi altamente competitivi

- Altissimi ratei di produzione con “lead time” di 28 giorni
- 100% On Time Delivery
- Zero Rejections
- Supporto logistico worldwide alle aerolinee 24/7/365
- Obblighi post vendita in termini di Replacements, DMC, G_MTBUR

Naturalmente, i contratti a supporto dei programmi aeronautici commerciali prevedono forti penali in caso di non adempimento delle obbligazioni e un forte controllo da parte del committente sulla organizzazione industriale del fornitore. Ad esempio, Airbus impone ai propri fornitori l'applicazione del *GRESS (General Requirements for Equipment and Systems Suppliers)* e le *SSC (Supplier Support Conditions)* ovvero un insieme di regole che spaziano dal Program Management, all'Ingegneria, all'Ingegneria di Produzione, alla Produzione, al Test, alla Gestione della Supply Chain ed al Supporto Logistico, da implementare per dare esecuzione ai contratti, limitando i rischi, ma con un impegno gravoso, oltre che oneroso per la Società.

Sebbene la Società abbia già implementato queste pratiche industriali già da alcuni anni, l'aumentare dei ratei di produzione e il mix di apparati e tecnologie che contraddistinguono la nostra produzione, ci impongono un impegno ancora maggiore nella organizzazione della produzione, nella gestione della supply chain (di cui, come sopra detto *SC Elettra Communications* costituisce un asset strategico che deve rimanere ad operare con lo stesso modello di gestione adottato fino ad oggi e che vede nella direzione *Operations* di Sirio Panel il gestore di riferimento dal punto di vista operativo ed industriale) e nel supporto logistico, per garantire i volumi attesi sempre crescenti che la società stima in circa 108 milioni di Euro di ricavi nel 2018. Questa stima di crescita di volumi così sfidante deve essere sostenuta adeguatamente, mantenendo un'organizzazione agile e costi competitivi ma che al contempo si basi su metodi di produzione specifici per i programmi “commerciali” come il “*Make To Stock*” o “*Assembly To Order*” (che si basano su produzioni di semilavorati o apparati

finiti da allocare a magazzino) tali per cui l'azienda sia capace di garantire produzioni in larga scala con tempi di consegna di 28 giorni.

Pertanto risulteranno di importanza cruciale le aree di *Material Management*, (inteso come *Planning, Logistica & Magazzini e Procurement*) e gestione della *Supply Chain*, ovvero l'insieme delle funzioni aziendali o aree di attività incaricate di alimentare efficacemente, nei tempi stabiliti, alle migliori condizioni economiche, le linee di produzione e di assemblaggio finale. Logica conseguenza di tutto ciò è che l'azienda, con la sua struttura agile ed essenziale che contribuisce agli alti valori di margine, dovrà potenziare tali aree al fine di sostenere i crescenti impegni industriali mitigando i rischi potenzialmente emergenti da tali aree di attività o funzioni aziendali.

Resta inteso che il mantenimento di una funzione *Research & Development* altamente flessibile e ben presidiata, a fianco di adeguati investimenti, è una necessità di paritaria importanza al fine di sviluppare nuovi prodotti e tecnologie capaci di generare nuovo business, nei tre mercati identificati come potenziali bacini di nuove opportunità commerciali per gli anni a venire.

Gli Stati Uniti, che rappresentano circa il 50% del mercato aeronautico mondiale, con una concentrazione di industrie aeronautiche e sistemistiche unica al mondo, costituiscono un obiettivo commerciale strategico.

Agli Stati Uniti, segue il mercato Francese, al momento identificato con Airbus ed ATR. La lunghissima ed apprezzata collaborazione con i due velivolisti, e le opportunità identificate e quantificate nei piani di business predisposti, ci fanno ritenere tale mercato strategico. Il terzo mercato identificato come commercialmente strategico è l'Italia, laddove AgustaWestland con i suoi piani di crescita ed il successo mondiale dei suoi elicotteri, ci vede collaborare da oltre venti anni, chiamandoci a sviluppare apparati di segmento tecnologico sempre più complesso.

Le risorse umane, peraltro con età media di circa 38 anni e con un livello di scolarizzazione elevato, sono parte integrante del successo della nostra Azienda e costituiscono un bene prezioso per il futuro; al *Management*, di lunga e comprovata

esperienza nelle rispettive funzioni, caratterizzato da una non comune dedizione all'azienda, si affianca un *Middle Management* che vanta già una discreta esperienza in programmi internazionali di primaria importanza e che, in taluni casi, dovrà essere caricato di maggiore responsabilità al fine di far emergere gli individui candidabili per i futuri piani di successione. A ciò si aggiunge una forza lavoro giovane che opera con grande entusiasmo. Quindi, anche le risorse umane, con una età media ancora relativamente bassa e con ampi margini di crescita professionale, costituiscono un patrimonio prezioso per l'azienda, su cui lavorare con l'obiettivo di ampliarne le conoscenze e le competenze.

Ciò detto, il futuro prossimo ci chiama anche a pianificare l'ulteriore crescita dell'azienda, che seppure avendo un piano a medio termine che indica un significativo e sfidante aumento dei volumi, di fatto si sta avviando verso il limite fisiologico di crescita interna.

Al fine di fornire un'informativa completa sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Sirio Panel S.p.A. sono stati predisposti i seguenti prospetti di riclassificazione.

Si riporta, di seguito, lo schema riclassificato relativo all'andamento economico dell'esercizio 2015, ed il confronto con l'esercizio 2014:

<i>Euro migliaia</i>	<i>Note</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>Variazione</i>	<i>Variazione %</i>
Ricavi		88.505	79.836	8.669	11%
Costi per acquisti, servizi e per il personale	(*)	57.756	54.115	3.641	7%
Altri ricavi (costi) operativi netti	(**)	-1.685	-1.302	-383	29%
Variazione dei Prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		1.012	1.840	- 828	-45%
EBITDA		30.076	26.259	3.817	15%
Ammortamenti e svalutazioni	(***)	1.737	2.194	- 457	-21%
EBITA		28.339	24.065	4.274	18%
Proventi (oneri) non ricorrenti					
Costi di ristrutturazione					
Ammortamenti attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>					
EBIT		28.339	24.065	4.274	18%
Proventi (oneri) finanziari netti		-12	-13	1	-8%
Imposte sul reddito		-7.047	-6.884	- 163	2%
Risultato Netto ordinario		21.280	17.168	4.112	24%
Risultato connesso a <i>discontinued operations</i>					
Risultato Netto		21.280	17.168	4.112	24%

Note di raccordo fra le voci del conto economico riclassificato ed il prospetto di conto economico:

- (*) "Costi per acquisti, servizi e personale", al netto degli "Oneri di ristrutturazione" e dei ricavi/(costi) non ricorrenti.
- (**) Include gli "altri ricavi/(costi) operativi", al netto degli oneri di ristrutturazione e dei ricavi/(costi) non ricorrenti.
- (***) "Ammortamenti", al netto della quota riferibile ad attività immateriali acquisite in sede di *business combination*, e svalutazioni (al netto di quelle considerate all'interno ricavi/(costi) non ricorrenti).

Ricavi

I ricavi dell'esercizio 2015 si sono attestati a circa 88,5 milioni di Euro ed includono anche i ricavi da parti correlate. Hanno fatto registrare una crescita complessiva netta rispetto al 2014 di circa 8,7 milioni di Euro e percentualmente del 10,9% con i seguenti movimenti:

<i>Euro migliaia</i>				
RICAVI	31/12/2015	31/12/2014	Var +/-	Var %
Ricavi delle vendite e prestazioni v/Terzi	53.398	42.386	11.012	26,0%
Var. rim. Lavori in corso su ordinaz. Terzi	-3.084	3.121	-6.205	-198,8%
Totale ricavi Terzi	50.314	45.507	4.807	10,6%
Ricavi delle vendite e prestazioni v/Gruppo	38.653	33.853	4.800	14,2%
Var. rim. Lavori in corso su ordinaz. Gruppo	-462	476	-938	197,1%
Totale ricavi Parti Correlate	38.191	34.329	3.862	11,2%
Totale ricavi	88.505	79.836	8.669	10,9%

Nell'esercizio 2015 nei confronti dei Clienti Terzi i ricavi delle vendite e prestazioni hanno fatto registrare un aumento di circa 11 milioni di Euro (+ 26%) mentre la variazione delle rimanenze dei lavori in corso su ordinazione ha fatto registrare una variazione negativa di circa 6,2 milioni di Euro per una crescita complessiva comunque di circa 4,8 milioni di Euro (+ 10,6%).

Si è assistito ad un aumento anche dei ricavi delle vendite e prestazioni nei confronti dei Clienti del Gruppo Finmeccanica di circa 4,8 milioni di Euro (+ 14,2%) mentre la variazione delle rimanenze dei lavori in corso su ordinazione è risultata negativa di 0,9 milioni di Euro; ciò ha portato ad un incremento netto complessivo di 3,8 milioni di Euro circa pari ad un 11,2 %.

L'incidenza percentuale del fatturato sul totale dei ricavi nel 2015 è risultata pari a circa il 105%.

Costi per acquisti, servizi e per il personale

Come si evince dal prospetto che segue, i valori totali dei Costi per Acquisti, Servizi e per il Personale registrati al 31.12.2015 per 57,8 milioni di Euro includono i costi verso parti correlate ed i costi per acquisti, per servizi ed i costi per il personale. Nel 2015 non si sono registrate capitalizzazioni di costi per produzioni interne.

Nel corso del 2015 si è assistito ad un incremento della voce "*Costi per acquisti, servizi e per il personale*" di complessivi 3,6 milioni di Euro in valori assoluti, con un'incidenza percentuale sul totale dei ricavi pari al 65% contro un 68% del 2014,

Così in dettaglio nel 2015 ed in raffronto con i valori dell'esercizio 2014:

<i>Euro migliaia</i>				
COSTI PER ACQUISTI	31/12/2015	31/12/2014	Var +/-	Var %
Costi per acquisti	27.806	26.089	1.717	7%
<i>Costi per acquisti da parti correlate</i>	2.984	3.027	-43	-1%
SUB-TOTALE	30.790	29.116	1.674	6%
COSTI PER SERVIZI	31/12/2015	31/12/2014	Var +/-	Var %
Costi per servizi	9.162	8.376	786	9%
<i>Costi per servizi da parti correlate</i>	3.111	2.925	186	6%
SUB-TOTALE	12.273	11.301	972	9%
COSTI PER IL PERSONALE	31/12/2015	31/12/2014	Var +/-	Var %
Costi per il personale	14.693	13.698	995	7%
SUB-TOTALE	14.693	13.698	995	7%
CAPITALIZZAZIONI INTERNE	31/12/2015	31/12/2014	Var +/-	Var %
Incr. Imm. Imm. Cap.ni interne	0	0	0	
SUB-TOTALE	0	0	0	
TOTALE	57.756	54.115	3.641	7%

Altri ricavi (costi) operativi netti

Le cui risultanze sono riepilogate nel prospetto che segue, la voce Altri ricavi (costi) operativi netti al 31.12.2015 è risultata negativa per circa 1,68 milioni di Euro facendo registrare una variazione negativa netta rispetto al 2014 di circa 0,38 milioni di Euro, di cui 688 migliaia di Euro di maggiori ricavi e 1.071 migliaia di Euro di maggiori costi.

L'incidenza percentuale negativa registrata nel 2015 sul totale dei ricavi della voce "Altri ricavi (costi) operativi netti" è stata pari a circa l'1,9%.

Non si sono registrati Altri ricavi (costi) operativi netti verso parti correlate nel 2015 contro i 25 migliaia di Euro del 2014.

Per il commento alle principali variazioni di tale voce si rimanda a quanto riportato nei relativi capitoli della Nota al Bilancio al 31.12.2015.

Così in dettaglio al 31.12.2015:

<i>Euro migliaia</i>				
ALTRI RICAVI OPERATIVI	31/12/2015	31/12/2014	Var +/-	Var %
<i>Altri ricavi :</i>				
Alineam. Cambi su poste operative	812	383	429	112%
Contributi in conto Eserc. R&S	168	-	168	100%
Altri Ricavi	282	166	116	70%
Altri ricavi Parti correlate (Selex ES Spa)	0	25	-25	-100%
Sub - Totale Altri Ricavi	1.262	574	688	120%
ALTRI COSTI OPERATIVI	31/12/2015	31/12/2014	Var +/-	Var %
<i>Altri Costi :</i>				
Acc. F.do Garanzia Prodotti	-1.335	-1.045	-290	28%
Acc. F.do Rischi contrattuali	0	0	0	0%
Imposte e Tasse indirette	-128	-131	3	-2%
Contributi Associativi	-23	-18	-5	28%
Alineam. Cambi su poste operative	-842	-399	-443	111%
Altri oneri Terzi	-619	-283	-336	119%
Sub - Totale Altri Costi	-2.947	-1.876	-1.071	57%
TOTALE	-1.685	-1.302	-383	29%

Variatione dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

Al 31.12.2015 la variazione delle rimanenze è così composta :

<i>Euro migliaia</i>				
Variatione dei Prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	31/12/2015	31/12/2014	Var +/-	Var %
Prodotti in corso lav.ne e semilavorati	1.017	1.849	-832	-45%
Prodotti finiti	-5	-9	4	-44%
TOTALE	1.012	1.840	-828	-45%

La variazione negativa netta del valore dei prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti al 31.12.2015 rispetto all'esercizio precedente è stata pari a 0,8 milioni di Euro ed è generata sostanzialmente dal fatto che nel 2015 le giacenze sono cresciute meno del 2014, esercizio in cui la politica del "make to stock" è iniziata, a dimostrazione di una crescita controllata, avvenuta nell'esercizio in corso, dovuta al ram-up produttivo dei maggiori programmi commerciali in cui l'azienda è coinvolta.

Ammortamenti e svalutazioni

Il valore degli ammortamenti e svalutazioni al 31 dicembre 2015 è risultato pari a 1,7 milioni di Euro circa, con una incidenza percentuale sul totale dei ricavi risultata pari al 1,9%.

EBIT

<i>Euro migliaia</i>						
EBIT	31/12/2015	%	31/12/2014	%	Var +/-	Var %
		su ricavi		su ricavi		
EBIT	28.339	32%	24.065	30%	4.274	18%

Il risultato dell'esercizio sotto il profilo Operativo (EBIT) ha fatto registrare un valore ampiamente positivo per 28,3 milioni di Euro , con un miglioramento in valori assoluti rispetto a quanto registrato nel 2014 per 4,3 milioni di Euro, mentre in percentuale si è attestato al 32% circa.

Proventi ed (Oneri) finanziari netti

Includono Proventi ed Oneri finanziari verso terzi e verso parti correlate e, al 31.12.2015, risultano così composti:

<i>Euro migliaia</i>				
PROVENTI (ONERI) FINANZIARI	31/12/2015	31/12/2014	Var +/-	Var %
Proventi finanziari	203	160	43	27%
di cui parti correlate	3	9	-6	-67%
Oneri finanziari	-215	-173	-42	24%
di cui parti correlate	-3	-5	2	-40%
TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI	-12	-13	1	-8%

Il totale negativo dei Proventi ed (Oneri) finanziari netti pari a 12 migliaia di Euro al 31.12.2015 è stato determinato essenzialmente dal minor valore dei proventi finanziari calcolati a fronte della valutazione delle attività finanziarie presenti in bilancio.

Imposte sul reddito

Così in dettaglio al 31.12.2015

<i>Euro migliaia</i>				
IMPOSTE SUL REDDITO	31/12/2015	31/12/2014	Var +/-	Var %
Imposte IRES	6.748	6.120	628	10%
Imposte IRAP	1.094	1.202	-108	-9%
Altre imposte es. precedenti	0	0	0	0%
Imposte differite nette	-795	-438	-357	82%
TOTALE Imposte sul reddito	7.047	6.884	163	2%

Nel 2015 è stato rilevato un carico fiscale netto pari a 7 milioni di Euro circa, risultando in aumento rispetto al 31.12.2014 di circa 0,2 milioni di Euro (+ 2 %), conseguenza di un valore più alto delle variazioni fiscali in diminuzione rispetto al 2014.

L'incidenza percentuale del carico fiscale sul totale dei ricavi è risultata pari al 7,9 % circa contro un 9% del 2014, mentre sul risultato operativo (EBIT) il carico fiscale nel 2015 e' risultato pari al 24,3% contro il 29% del 2014.

Risultato Netto

Anche l'esercizio 2015 ha registrato un ottimo livello di redditività che riteniamo in linea con le aspettative degli Azionisti, così nel dettaglio:

<i>Euro migliaia</i>						
Risultato Netto	31/12/2015	%	31/12/2014	%	Var +/-	Var %
		su ricavi		su ricavi		
Risultato Netto	21.280	24%	17.168	22%	4.112	24%

Il risultato netto nell'esercizio 2015 ha fatto registrare un valore ampiamente positivo per 21,3 milioni di Euro contro 17,2 milioni del 2014, mentre in termini percentuali si è attestato al 24% circa sul totale dei ricavi.

Si riporta, inoltre, il cash flow riclassificato al 31 dicembre 2015, confrontato con il precedente esercizio:

<i>Euro migliaia</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>Var +/-</u>	<u>Var %</u>
Funds From Operations (FFO)	28.078	18.440	9.638	52%
Variazioni del capitale circolante	-3.744	-5.992		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	-332	-288		
Free Operating Cash-Flow (FOCF)	24.002	12.160	11.842	97%
Operazioni strategiche				
Variazioni delle altre attività di investimento (*)	0	-25		
Dividendi pagati	-9.000	-4.200		
Aumenti di capitale				
Variazione netta dei debiti finanziari	-15.991	-4.832		
finanziamento Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	-989	3.103		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	4.916	1.813		
Differenze di cambio e altri movimenti				
Disponibilità e mezzi equivalenti al 31 dicembre	3.927	4.916		

(*) Include le voci "Altre attività di investimento", al netto dei dividendi ricevuti.

Il rendiconto finanziario espone i flussi di liquidità in relazione alla natura dell'operazione che li ha generati ed evidenzia i seguenti movimenti :

- l'attività operativa ha evidenziato una creazione di cassa per un ammontare pari a 24 milioni di Euro;
- l'attività di investimento ha evidenziato un utilizzo di cassa complessivo 0,3 milioni di Euro;
- l'attività di finanziamento ha evidenziato un utilizzo di cassa netto pari a circa 25,0 milioni di Euro dovuto:
 - al pagamento dei dividendi per Euro 9 milioni;
 - alla variazione positiva netta dei crediti finanziari verso il Gruppo Finmeccanica per Euro 15,9 milioni, con contestuale aumento del saldo a credito sul c/c di corrispondenza aperto con la controllante diretta Selex Es che, come spiegato più avanti nelle Note di commento al Bilancio ammonta, al 31.12.2015 a circa 30 milioni di Euro.

Le suddette movimentazioni hanno generato una variazione negativa netta delle disponibilità e mezzi equivalenti finali al 31.12.2015 di circa 1 milione di Euro.

Nel seguente prospetto è riportata l'analisi della struttura patrimoniale al 31 dicembre 2015 ed il confronto rispetto al 31 dicembre 2014:

ALF

SH

<i>Euro migliaia</i>	<i>Note</i>	<i>31.12.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>Variazione</i>	<i>Variazione %</i>
Attività non correnti		30.737	31.536	-799	-3%
Passività non correnti		-9.179	-8.127	-1.052	13%
Capitale fisso	(*)	21.558	23.409	-1.851	-8%
Rimanenze		62.869	62.818	51	0%
Crediti commerciali	(**)	29.819	29.568	251	1%
Debiti commerciali	(***)	-20.438	-23.561	3.123	-13%
Capitale circolante		72.250	68.825	3.425	5%
Fondi per rischi (quota corrente)		-3.540	-2.205	-1.335	61%
Altre attività (passività) nette correnti	(****)	-733	2.155	-2.888	134%
Capitale circolante netto		67.977	68.775	-798	-1%
Capitale investito netto		89.535	92.184	-2.649	-3%
Patrimonio netto	25	122.176	109.823	12.353	11%
Indebitamento (disponibilità) netto		-32.641	-17.639	-15.002	85%
(Attività) passività nette detenute per la vendita					

Note di raccordo fra le voci dello stato patrimoniale riclassificato ed il prospetto di stato patrimoniale:

- (*) Include tutte le attività correnti e passività non correnti al netto della voce "Debiti non correnti finanziari".
- (**) Include la voce "Lavori in corso su ordinazione".
- (***) Include la voce "Acconti da committenti".
- (****) Include la voce "Altre attività correnti" al netto delle voci "Altre passività correnti" e "Debiti per imposte sul reddito".

- Le Attività non correnti al 31.12.2015 sono diminuite rispetto all'esercizio 2014 di 0,8 milioni di Euro; tale variazione è ascrivibile principalmente alla diminuzione delle immobilizzazioni immateriali per i relativi ammortamenti ed alla riclassifica dei crediti ex Legge 808/85, per la parte scadente entro l'anno, nella parte a breve periodo.
- Le Passività non correnti al 31.12.2015 sono aumentate rispetto al 2014 di 1,1 milioni di Euro circa; tale variazione è ascrivibile principalmente allo stanziamento per competenza dei debiti verso il Ministero dello Sviluppo Economico dei "diritti di regia" ex-L. 808/85.
- Il valore delle rimanenze al 31.12.2015 è rimasto sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio 2014.
- Il valore dei Crediti commerciali è rimasto sostanzialmente in linea con quello del 2014 facendo registrare un incremento di 0,25 milioni di Euro. Il valore dei Debiti commerciali è aumentato di 3,1 conseguenza dell'aumento dei volumi
- Il valore dei Fondi rischi e oneri a B/T ha registrato un incremento rispetto all'esercizio precedente di 1,3 milione di Euro, mentre le altre attività (passività) nette correnti hanno registrato una variazione negativa di 2,9 milioni di Euro.

Il tutto come spiegato più avanti nella nota di commento.

Indebitamento netto

Di seguito è riportata la situazione relativa all'Indebitamento Netto, la cui consistenza rileva una Posizione Finanziaria Netta positiva al 31 dicembre 2015 che, per completezza d'informazione, viene confrontata con il corrispondente dato al 31 dicembre 2014.

<i>Euro migliaia</i>	31/12/2015	<i>di cui correnti</i>	31/12/2014	<i>di cui correnti</i>
Debiti Obbligazionari				
Depositi Bancari	3.927	3.927	4.916	4.916
INDEBITAMENTO(DISPONIBILITA') BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO NETTO	-3.927	-3.927	-4.916	-4.916
Titoli				
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	30.215	30.215	14.224	14.224
Altri crediti finanziari				
Crediti Finanziari	30.215	30.215	14.224	14.224
Debiti finanziari verso parti correlate				
Altri debiti finanziari	1.501	215	1.501	1
INDEBITAMENTO NETTO (DISPONIBILITA')	-32.641		-17.639	

La situazione finanziaria al 31.12.2015, come ampiamente illustrato più avanti nella Nota di commento delle poste del Bilancio, presenta una posizione netta attiva per circa 32.6 milioni di Euro di cui :

- 3,9 milioni di Euro come disponibilità liquide su c/c intrattenuti con i vari Istituti di Credito;
- 30,2 milioni di Euro come saldo a credito sul c/c di corrispondenza intrattenuto con la controllante Selex ES S.p.A., oggi Finmeccanica Spa, Settore Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza;
- 1,5 milioni di Euro come saldo a debito nei confronti della Regione Toscana per un'operazione di finanziamento a 7 anni con scadenza al 31 dicembre 2022, a valere sui Fondi regionali POR CREO 2007-2013.

ALTRI INDICATORI DI PERFORMANCE

<i>Euro migliaia</i>	2015	2014	<i>Var %</i>
FFO	28.078	18.440	52,3%
EBITDA	30.076	26.259	14,5%
Spese Ricerca e Sviluppo	6.384	6.691	-4,6%
Net Interest	-12	-13	-7,7%

Per la definizione degli indici si rimanda al paragrafo "indicatori di performance "non-GAAP"

INDICATORI DI PERFORMANCE "NON-GAAP"

Il management di Finmeccanica valuta le *performance* economico-finanziarie del Gruppo e dei segmenti di business sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. In particolare, l'EBITA è utilizzato come principale indicatore di redditività, in quanto permette di analizzare la marginalità del Gruppo, eliminando gli effetti derivanti dalla volatilità originata da elementi economici non ricorrenti o estranei alla gestione ordinaria.

Di seguito sono descritte, così come richiesto dalla Comunicazione CESR/05 - 178b, le componenti di ciascuno di tali indicatori:

- **Ordini:** pari a 86,4 milioni di Euro (83,3 milioni di Euro nel 2014) è dato dalla somma dei contratti sottoscritti con la committenza nell'esercizio che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
- **Portafoglio ordini:** pari a 88 milioni di Euro (91 milioni di Euro nel 2014) è dato dalla differenza tra gli ordini acquisiti ed il fatturato (economico) del periodo di riferimento, al netto della variazione dei lavori in corso su ordinazione. Tale differenza andrà aggiunta al portafoglio del periodo precedente.
- **EBITA:** è ottenuto depurando l'EBIT, così come di seguito definito, dai seguenti elementi:
 - eventuali *impairment* dell'avviamento;

- ammortamenti ed eventuali *impairment* della porzione di prezzo di acquisto allocato ad attività immateriali nell'ambito di operazioni di *business combination*, così come previsto dall'IFRS3;
- costi di ristrutturazione, nell'ambito di piani definiti e rilevanti. Rientrano in tale voce sia i costi del personale che tutti gli altri oneri riconducibili a dette ristrutturazioni (svalutazioni di attività, costi di chiusura siti, costi di rilocalizzazione, etc.);
- altri oneri o proventi di natura non ordinaria, riferibile, cioè, ad eventi di particolare significatività non riconducibili all'andamento ordinario dei business di riferimento.

pari a 28,3 milioni di Euro è, nel caso della Società, uguale all'EBIT (24,1 milioni di Euro nel 2014) in quanto non sono stati conteggiati nel bilancio 2015 importi riferibili ai seguenti elementi da depurare dall'EBIT per ottenere il valore EBITA.

L'EBITA così determinato è utilizzato nel calcolo del ROS (*return on sales*) e del ROI (*return on investment*).

La riconciliazione tra il risultato prima delle imposte e delle partite finanziarie, l'EBIT e l'EBITA è di seguito presentata:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Emil.</i>		
EBIT	<u>28,3</u>	<u>24,1</u>
<i>Impairment avviamento</i>		
Ammortamento attività immateriali acquisite in sede di <i>business combination</i>		
Costi di ristrutturazione		
Proventi (oneri) non ricorrenti		
EBITA	<u><u>28,3</u></u>	<u><u>24,1</u></u>

- **Return on Sales (ROS):** pari al 32% (30% nel 2014) è calcolato come rapporto tra l'EBITA ed i ricavi.
- **EBIT:** pari a 28,3 milioni di Euro è pari al risultato prima delle imposte e dei proventi e oneri finanziari (cioè il risultato prima dei "proventi e oneri finanziari",

delle “imposte sul reddito” e dell’“utile (perdita) connesso alle Discontinued Operation”), senza alcuna rettifica (24,1 milioni di Euro nel 2014);

- **Risultato netto ordinario:** pari a 21,3 milioni di Euro (17,2 milioni di Euro nel 2014), è dato dal Risultato Netto ante risultato delle Discontinued Operations ed effetti delle operazioni straordinari (acquisizioni e dismissioni).

La riconciliazione è di seguito presentata:

	2015	2014
<i>Emil.</i>		
Risultato netto	21,3	17,2
Risultato delle Discontinued operation		
Effetti delle operazioni straordinarie		
Risultato netto ordinario	21,3	17,2

- **Indebitamento Netto:** al 31.12.2015 la Società presenta una Posizione Finanziaria Netta a credito per 32,6 milioni di Euro (17,6 milioni di Euro nel 2014), include liquidità, crediti finanziari e titoli correnti, al netto dei debiti finanziari (correnti e non correnti). La Società non ha posto in essere nessuna copertura attraverso derivati. Per il dettaglio della composizione si rimanda al precedente commento della Situazione Finanziaria, lo schema per il calcolo è conforme a quello previsto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004. Per il dettaglio della composizione, si rimanda alla Nota 24.
- **Free Operating Cash-Flow (FOCF):** pari a 24 milioni di Euro positivo (12,2 milioni di Euro positivo nel 2014) è ottenuto come somma del *cash-flow* generato (utilizzato) dalla gestione operativa (con esclusione delle variazioni relative a poste dell’Indebitamento Netto), del flusso di cassa da attività di investimento ordinario (attività materiali e immateriali) e dei dividendi.
- **Return on Investments (ROI):** pari al 31% (27% nel 2014) è calcolato come rapporto tra l’EBITA ed il valore medio del capitale investito netto nei due esercizi presentati a confronto.

- **Return on Equity (ROE):** pari al 18% (17 % nel 2014) è calcolato come dal rapporto tra il risultato netto ed il valore medio del patrimonio netto nei due esercizi presentati a confronto.
- **Organico:** pari a n. 294 unità (n. 280 nel 2014) è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno dell'esercizio.
- **Funds From Operations (FFO):** pari a 28,1 milioni di Euro (18,4 milioni di Euro nel 2014) è dato dal *cash-flow* generato (*utilizzato*) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del capitale circolante.
- **EBITDA:** è pari a 30.1 milioni di Euro (26.3 milioni di Euro nel 2014) è dato dall'EBITA prima degli ammortamenti e delle svalutazioni (al netto di quelle relative all'avviamento o classificate tra i "costi non ricorrenti").
- **Spesa di Ricerca e Sviluppo:** pari nel 2015 a circa 6,4 milioni di Euro (6,7 milioni di Euro nel 2014), il Gruppo qualifica come spese di Ricerca e Sviluppo tutti i costi, interni ed esterni, sostenuti nell'ambito di progetti finalizzati all'ottenimento o all'impiego di nuove tecnologie, conoscenze, materiali, prodotti e processi. La voce include: i costi di sviluppo capitalizzati, anche se coperti da contributi:
 - i costi di ricerca, le cui attività si trovino cioè in uno stadio che non consente di dimostrare che l'attività genererà benefici economici in futuro, o i costi di sviluppo per i quali non sussistono i requisiti contabili per la capitalizzazione, addebitati a conto economico nel periodo di sostenimento
 - i costi di ricerca e sviluppo rimborsati dal committente nell'ambito di contratti in essere (che sotto il profilo contabile rientrano nella valutazione dei "lavori in corso").

Net interest: pari a 12 migliaia di Euro di interesse passivi netti (13 migliaia di Euro di interessi passivi netti nel 2014), è calcolato come somma delle voci "Interessi" e Commissioni su finanziamenti".

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

In adempimento alle disposizioni dell'art. 2497 bis del Codice Civile, si precisa che la Società è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Capo

Gruppo Finmeccanica S.p.A.. I dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di Finmeccanica S.p.A. sono riportati nel prospetto di dettaglio che segue come allegato n. 12.

Nell'ambito del Gruppo Finmeccanica, Sirio Panel S.p.A. partecipa alla procedura dell'IVA di Gruppo e aderisce al regime fiscale di tassazione di Gruppo (c.d. consolidato fiscale nazionale) ai fini dell'applicazione IRES dal 1 Gennaio 2004, il cui contratto, prorogato in data 18 Dicembre 2015 ha validità per il triennio 2016 – 2018, normato dal regolamento in vigore dal 2013.

Per un'adeguata e completa comprensione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Finmeccanica S.p.A. al 31 dicembre 2015, nonché del risultato economico conseguito dalla Società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della Società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

Ai soli fini dell'ulteriore informativa da fornire nella Relazione sulla Gestione ai sensi dell'art. 5 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n.17221 del 12 marzo 2010 (operazioni con parti correlate), per la definizione delle parti correlate si dovrà fare espresso riferimento alla Procedura, applicabile a tutte le Società del Gruppo, approvata dal C.d.A di Finmeccanica il giorno 26 novembre 2010 e successivamente aggiornata in data 13 dicembre 2011 e pubblicata sul sito istituzionale di Finmeccanica, nonché alle disposizioni operative previste nella Direttiva n. 19 del 13 dicembre 2011 "Gestione delle operazioni con Parti Correlate effettuate tramite e da Società controllate".

Si riepilogano di seguito i valori dei rapporti verso le parti correlate: il cui dettaglio per Società, intercorsi nell'esercizio 2015 e nel precedente esercizio, è riportato al paragrafo n. 35. Oltre alla Capogruppo e alle società con le quali Sirio Panel S.p.A. detiene rapporti di partecipazione diretta ed indiretta, per la definizione delle parti correlate si fa riferimento a quanto previsto dallo IAS 24 - Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate. Si ricorda inoltre che sono considerate parti correlate anche le società soggette a controllo del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF).

La Società ha intrattenuto, anche nell'esercizio 2015, rapporti sia di natura commerciale che finanziaria con la controllante Selex ES S.p.A., con la Capo Gruppo Finmeccanica S.p.A. e con le altre società del Gruppo. Tali rapporti, svolti a condizioni di mercato,

sono essenzialmente da porre in relazione alla affinità del settore in cui operano le aziende.

Euro/000	Controllanti	Controllate	Collegate	Consociate (*)	Joint Venture	Con.zi (**)	Altre parti correl.	Totale
Crediti non correnti								
- finanziari								
- altri								
Crediti correnti								
- finanziari	30.215							30.215
- commerciali	3.315			15.142				18.457
- altri	2.593							2.593
Debiti non correnti								
- finanziari								
- altri								
Debiti correnti								
- finanziari								
- commerciali	2.669			1.569				4.238
- altri	1.085							1.085
Garanzie prestate	0			0				0

Euro/000	Controllanti	Controllate	Collegate	Consociate (*)	Joint Venture	Consorzi (**)	Altre parti correlate (***)	Totale
Ricavi	6.543			31.648				38.191
Altri ricavi operativi								
Costi	-1.866	-282		-3.581			-366	-6.095
Proventi finanziari	3							3
Oneri finanziari	-3							-3

(*): società sottoposte a controllo e coordinamento da parte di Finmeccanica S.p.A.

(**): consorzi controllati, collegati, consociati e a controllo congiunto

(***): enti partecipati da MEF

OPERAZIONI INDUSTRIALI E FINANZIARIE E SCENARIO COMMERCIALE DI RIFERIMENTO

Per il commento di tale voce eventuali dettagli si rimanda ai capitoli precedenti "Andamento della gestione e sua prevedibile evoluzione".

GESTIONE DEI RISCHI

Per il commento di tale voce si rimanda a quanto indicato nella presente nota al paragrafo 36 "Gestione dei rischi finanziari".

SOSTENIBILITA'

Dipendenti ed organizzazione

Per ciò che riguarda il personale l'organico complessivo, tra organico a libro e forza flessibile, al 31.12.2015 è così composto:

PERSONALE				
Composizione forza lavoro		31/12/2015	31/12/2014	Var +/-
		(A)	(A)	(A) - (B)
A libro matricola :				
Dirigenti	n.	6	6	0
Quadri	n.	20	19	1
Impiegati	n.	134	130	4
Operai	n.	134	125	9
Parziali	n.	294	280	14
Forza Flessibile :				
Unità' in trasferta dal Gruppo	n.	0	0	0
Unità' in distacco dal Gruppo	n.	0	0	0
Unità' in somministrazione	n.	26	27	-1
Unità' in Stage	n.	7	10	-3
Parziali	n.	33	37	-4
Totale forza	n.	327	317	10

La forza lavoro complessiva al 31.12.2015 è incrementata rispetto al 31.12.2014 di n. 10 risorse, e risulta composta di n. 294 dipendenti a libro matricola, n. 33 in somministrazione di cui n. 26 nella tipologia di apprendistato in somministrazione e n. 7 unità in stage.

Nel corso dell'esercizio 2015 tra la forza lavoro a libro matricola, hanno lasciato l'azienda per dimissioni n. 3 persone e, per contro, si sono registrate n. 17 nuove assunzioni (+ n. 14 nette).

L'aumento dell'organico è dovuto in parte anche dall'inserimento di n. 3 dipendenti provenienti dal Gruppo. Non sono presenti tra i dipendenti a libro matricola lavoratori con contratto a Tempo Determinato.

Dal punto di vista dei passaggi di qualifica si è registrato n. 1 nuovo impiegato, avvenuto nel corso dell'anno.

Il numero medio dell'organico operante è stato pari a n. 284 unità, di cui n. 184 unità dirette, pari a circa il 65% della forza media a libro, mantenendo circa lo stesso

rapporto diretti/indiretti del 2014 (vedi il prospetto che segue), mentre l'organico medio somministrato (conteggiando in questa categoria anche gli apprendisti in somministrazione) è stato pari a n. 35 unità, di cui n. 2 impiegati e n. 33 operai.

EVOLUZIONE ORGANICO DAL 31/12/2014 al 31/12/2015

	Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai	Totale
ISCRITTA INIZIO PERIODO	6	19	130	125	280
Totale Ingressi		1	5	11	17
- di cui dal Gruppo FM					0
- di cui da Società' del Gruppo Selex		1	2		3
- di cui Ingegneri			1		1
- di cui altri Laureati		1			1
Passaggi di qualifica in ingresso			1		1
Totale Uscite			2	1	3
- di cui al Gruppo FM					0
- di cui a Società' del Gruppo Selex					0
- di cui Agevolate					0
Passaggi di qualifica in uscita				1	1
ISCRITTA FINE PERIODO	6	20	134	134	294
- di cui CIGO/CIGS					0
Organico medio Operante	6	20	131	127	284
- di cui Diretti	3	5	70	106	184
- di cui Indiretti (esclusi STAFF)	1	10	43	22	76
Organico puntuale Somministrato				26	26
Organico medio Somministrato			2	33	35

Il costo del lavoro nel 2015, come vedremo più avanti nelle Note di commento al Bilancio, è risultato di circa 14,7 milioni di Euro, ed è aumentato rispetto al 2014 in valori assoluti di circa 1 milione di Euro, conseguenza sia dell'aumento del numero medio delle unità occupate sia degli aumenti contrattuali registrati nel corso dell'esercizio.

In termini percentuali l'incidenza sul totale ricavi è rimasta attestata al 17% circa.

Le ore lavorate dal personale a libro matricola sono state complessivamente 482.887, per una media di 1.700 ore pro capite, in ragione delle n. 284 unità di organico medio, suddivise in 472.616 ore ordinarie e 10.271 ore straordinarie, pari a circa il 2% delle ore totali.

Le ore di assenteismo si sono attestate a 17.310, per una percentuale di assenteismo pari al 3,5 % circa.

Seguono i prospetti statistici su organico aziendale al 31.12.2015 suddiviso per:

- per sesso
- per titolo di studio
- per classi d'età
- per classi d'anzianità

ORGANICO A LIBRO RIPARTIZIONE PER SESSO

GENERE	DIRIGENTI	QUADRI	IMPIEGATI	OPERAI	TOTALE	%
Uomini	6	20	110	125	261	89%
Donne	0	0	24	9	33	11%
Totale	6	20	134	134	294	100%
%	2%	7%	46%	46%	100%	

ORGANICO A LIBRO RIPARTIZIONE PER TITOLI DI STUDIO

TITOLI DI STUDIO	DIRIGENTI	QUADRI	IMPIEGATI	OPERAI	TOTALE	%
Laureati Tecnici	2	2	1	-	5	2%
Laureati in Ingegneria	3	12	51	-	66	22%
Altri Laureati	-	1	5	-	6	2%
Diplomati tecnici	1	5	66	125	197	67%
Altri diplomati	-	0	11	9	20	7%
Totale	6	20	134	134	294	100%

RIPARTIZIONE ORGANICO A LIBRO PER CLASSI DI ETÀ

ANNI	DIRIGENTI	QUADRI	IMPIEGATI	OPERAI	TOTALE	%
Fino a 25	-	-	2	32	34	12%
Da 26 a 35	-	-	27	47	74	25%
Da 36 a 45	-	5	73	42	120	41%
Da 46 a 55	5	12	27	11	55	19%
Da 56 a 60	1	3	5	2	11	4%
Oltre 60	-	-	-	-	0	0
Totale	6	20	134	134	294	100%

ORGANICO A LIBRO RIPARTIZIONE PER ANZIANITA' AZIENDALE

ANNI ANZIANITA'	DIRIGENTI	QUADRI	IMPIEGATI	OPERAI	TOTALE	%
Fino a 5	-	2	44	53	99	34%
Da 6 a 10	-	4	30	29	63	21%
Da 11 a 20	2	9	49	51	111	38%
Da 21 a 30	3	4	6	1	14	5%
Da 31 a 35	-	1	4	-	5	2%
Oltre 35	1	-	1	-	2	1%
Totale	6	20	134	134	294	100%

Da quanto sopra si evince che :

- è prevalente in Azienda la presenza di uomini (89 %) rispetto alle donne (11 %), cosa principalmente dovuta al settore di attività (elettronico/metalmecanico). La popolazione femminile è principalmente concentrata tra gli impiegati, di cui rappresenta il 18% del totale della categoria impiegati.
- Il livello di scolarizzazione è alto, con la presenza di 77 laureati (di cui 66 ingegneri) pari complessivamente al 26% dell'organico, 197 diplomati tecnici pari al 67% del totale e 20 altri diplomati pari al 7% del totale;
- l'età della popolazione aziendale è mediamente giovane (38 anni l'età media), con un 37% della forza al di sotto dei 35 anni di età (*n. 34 unità* fino a 25 anni pari al 12% e *n. 74 unità* fra i 26 e i 35 anni pari al 25 %), altre *n. 120 unità* sono comprese nella fascia dai 36 ai 45 anni (41 %), mentre soltanto il 23% supera i 46 anni (66 in totale);
- l'anzianità di servizio media è relativamente bassa, con il 55% delle persone al di sotto dei 10 anni di presenza in Azienda ed un 38% fra gli 11 ed i 20 anni.

Sviluppo manageriale

L'attività legata allo sviluppo manageriale finalizzata alla gestione e valorizzazione del capitale umano ed in particolare delle risorse chiave, attraverso la valutazione di elementi quali il potenziale e le performance e l'attivazione di metodologie di sviluppo in termini di percorso personale, professionale e di carriera viene portata avanti in collaborazione con il Gruppo seguendo le linee guida tracciate dalla Capogruppo Finmeccanica.

Nel corso del 2015 è proseguita l'attività di analisi dell'assetto e della popolazione aziendale che precede gli incontri di Management Review per la valutazione delle primarie posizioni organizzative.

Sistema Retributivo

- Il sistema retributivo di Sirio Panel S.p.A. è allineato al sistema della Capogruppo con l'obiettivo di :
 - attrarre le risorse necessarie/critiche per lo sviluppo aziendale;
 - trattenere i talenti migliori;
 - motivare le risorse;

- contribuire a creare un ambiente che stimoli le persone nel loro lavoro e favorisca lo sviluppo dell'Azienda;
- dimostrare a ciascun Dipendente quanto è apprezzato il suo contributo;
- orientare gli sforzi dei Dipendenti verso gli obiettivi aziendali;
- ottimizzare il costo del lavoro.

Le esigenze fondamentali di Sirio Panel S.p.A. sono di avere un sistema premiante funzionale rispetto alle proprie strategie e che contribuisca all'ottimizzazione del costo del lavoro, mentre quelle dei Dipendenti consistono nella soddisfazione dei propri bisogni e nella correttezza del sistema premiante aziendale.

In tal senso la retribuzione svolge un ruolo molto importante per l'attuazione delle strategie aziendali attraverso le risorse umane in quanto :

- comunica ai Dipendenti il valore del loro contributo;
- contribuisce a rinforzare ed a modificare il loro comportamento;
- aiuta a creare e rinforzare il legame tra il personale e l'Azienda.

Sirio Panel S.p.A., in linea con la Controllante e con le politiche del Gruppo Finmeccanica, applica un sistema MBO (Management By Objectives) finalizzato ad orientare e misurare le prestazioni del personale e destinato a figure manageriali o ad alto contenuto professionale.

Nel 2015 il sistema MBO è rimasto integrato dal modello "GEAR – Group Executives Advances Reviews" che rappresenta il nuovo sistema per la valutazione delle competenze manageriali tradotte in performance da parte di tutti i Dirigenti/Executive del Gruppo Finmeccanica.

Il personale coinvolto nel sistema è identificato annualmente sulla base delle linee guida di Gruppo ed in coerenza con le strategie aziendali di business e di gestione delle risorse umane.

I destinatari del sistema ricevono a inizio anno una scheda contenente gli obiettivi assegnati e i relativi traguardi di raggiungimento (target). Il bonus complessivo di

prestazione è determinato sulla base delle percentuali di raggiungimento dei singoli target.

Il bonus è calcolato su una percentuale della Retribuzione Annua Lorda, determinata in funzione della fascia di appartenenza e del ruolo ricoperto.

Organizzazione

Nell'esercizio 2015 la struttura aziendale risulta formata da un Presidente con poteri di rappresentanza legale della Società di fronte a qualunque autorità giudiziaria ed amministrativa e di fronte ai terzi, nonché la firma sociale; da un Amministratore Delegato con poteri di :

- a) dirigere e gestire l'azienda sociale in conformità agli indirizzi e alle direttive del Consiglio di Amministrazione;
- b) compiere tutti gli atti che rientrano nell'ordinaria amministrazione della Società;
- c) dare esecuzione alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione compiendo tutti gli atti anche di straordinaria amministrazione deliberati dal Consiglio stesso;

da n. 9 Direzioni/Funzioni che rispondono gerarchicamente all'Amministratore Delegato, così formate:

- Operazioni a cui fanno capo le aree della Produzione, Acquisti e Materiali, Pianificazione, Program Management, Industrializzazione, Supply Chain e Customer Service;
- CTO: con all'interno le aree di CTO, Sviluppo e Ricerca;
- Engineering: a cui fanno capo le attività di progettazione per lo sviluppo dei prodotti;
- Program Management – Product Marketing a cui rispondono le aree di Marketing tecnico-commerciale e le attività di Program Management relative ai programmi di sviluppo;
- Sales & Business Development con all'interno le aree delle Vendite verso i Clienti Tradizionali, i Nuovi Mercati, il Supporto Logistico, "il Country Manager France" per garantire il pieno supporto ai clienti AIRBUS e ATR (Tolosa) per assicurare una presenza commerciale più diretta sul mercato Francese e la controllata Sirio Panel Inc. per assicurare una presenza commerciale più diretta sul mercato USA;

- Finance & HR a cui fanno riferimento le attività di Amministrazione Finanza e Controllo, Gestione Risorse Umane e Organizzazione, Amministrazione del Personale e Servizi Generali, Information Technology e Risk Management;
- Legal & Compliance per la gestione delle attività legali, contrattuali, societarie e di compliance;
- Qualita' con all'interno le aree per l'Assicurazione della Qualità interna e della Supply Chain;
- Certificazioni Ambiente & Sicurezza a cui fanno capo le attività di certificazione e formazione, e quelle per l'applicazione del D.Lgs. 81/2008 ad eccezione di quanto espressamente indicato all'art.17 dello stesso decreto con riferimento ai compiti indelegabili del Datore di Lavoro, che restano pertanto in carico allo stesso Amministratore Delegato.

L'organizzazione si sta comunque muovendo per rafforzare costantemente la capacità dell'azienda di presidiare e valorizzare i propri prodotti aumentando la penetrazione in mercati di nuova espansione e ad ampliare il catalogo prodotti attraverso lo sviluppo di tecnologie e soluzioni innovative.

E' proseguita nel corso del 2015 la continua attività di valutazione di tutti i processi aziendali con l'analisi delle singole funzioni in rapporto alle criticità operative in considerazione delle competenze e delle risorse disponibili con lo scopo di migliorare sempre più l'efficienza e l'integrazione fra le varie aree dell'azienda ed utilizzare al meglio le sinergie di Gruppo.

Formazione e Sistemi di Knowledge Management

Nel corso del 2015 è proseguita la particolare attenzione alle attività di formazione delle risorse umane già prevista a budget, con una serie di corsi per l'addestramento, la qualificazione e la certificazione secondo standard internazionali del personale, con particolare riguardo ai neo-assunti, al personale individuato dai vari Responsabili ed agli addetti del reparto manutenzione in riferimento alla qualifica EASA Part 145 /FAR 145.

Come si evince dal prospetto che segue, nel 2015 sono state erogate n. 5.278 ore complessive di formazione di cui :

- 4.133 ore come formazione interna in aula on the job
- 568 ore come formazione interna on-line
- 372 ore come formazione esterna in aula

ORE

	DIRIGENTI	QUADRI	IMPIEGATI	INTERMEDI	OPERAI	PILOTI	TOTALE
+ Form. Informatica	0	0	0	0	0	0	0
- Interna on-line							0
- Interna in aula e on the job							0
- Esterna on line							0
- Esterna in aula							0
+ Form. Normativa	20	264	1183	0	1821	0	3288
- Interna on-line	8	64	460		36		568
- Interna in aula e on the job	12	124	707		1777		2620
- Esterna on line							0
- Esterna in aula		76	16		8		100
+ Form. Specialistica	0	144	659	0	1139	0	1942
- Interna on-line							0
- Interna in aula e on the job		58	489		1139		1686
- Esterna on line							0
- Esterna in aula		86	170				256
+ Form. Manageriale	16	20	12	0	0	0	48
- Interna on-line							0
- Interna in aula e on the job		20	12				32
- Esterna on line							0
- Esterna in aula	16						16
+ Form. Linguistica (inglese)	0	0	0	0	0	0	0
- Interna on-line							0
- Interna in aula							0
- Esterna on line							0
- Esterna in aula							0
+ Form. Linguistica (altro)	0	0	0	0	0	0	0
- Interna on-line							0
- Interna in aula							0
- Esterna on line							0
- Esterna in aula							0
+ TOTALE ORE	36	428	1854	0	2960	0	5278
- Interna on-line	8	64	460	0	36	0	568
- Interna in aula e on the job	12	202	1208	0	2916	0	4338
- Esterna on line	0	0	0	0	0	0	0
- Esterna in aula	16	162	186	0	8	0	372

Informazioni su:

Formazione Finanziata

Formazione Finanziata Corporate

(di cui del Totale)

							0
							0,00

Il personale coinvolto ha riguardato tutte le qualifiche professionali presenti in azienda come dal seguente prospetto:

DIRIGENTI	QUADRI	IMPIEGATI	INTERMEDI	OPERAI	PILOTI	TOTALE
-----------	--------	-----------	-----------	--------	--------	--------

PARTECIPANTI

+ Form. Informatica	0	0	0	0	0	0
- Interna on-line						0
- Interna in aula e on the job						0
- Esterna on line						0
- Esterna in aula						0
+ Form. Normativa	5	33	232	0	169	439
- Interna on-line	2	16	115		9	142
- Interna in aula e on the job	3	15	116		159	293
- Esterna on line						0
- Esterna in aula		2	1		1	4
+ Form. Specialistica	0	7	30	0	115	152
- Interna on-line						0
- Interna in aula e on the job		4	21		115	140
- Esterna on line						0
- Esterna in aula		3	9			12
+ Form. Manageriale	1	10	6	0	0	17
- Interna on-line						0
- Interna in aula e on the job		10	6			16
- Esterna on line						0
- Esterna in aula	1					1
+ Form. Linguistica (inglese)	0	0	0	0	0	0
- Interna on-line						0
- Interna in aula						0
- Esterna on line						0
- Esterna in aula						0
+ Form. Linguistica (altro)	0	0	0	0	0	0
- Interna on-line						0
- Interna in aula						0
- Esterna on line						0
- Esterna in aula						0
+ TOTALE PARTECIPAZIONI	6	50	268	0	284	608
- Interna on-line	2	16	115	0	9	142
- Interna in aula e on the job	3	29	143	0	274	449
- Esterna on line	0	0	0	0	0	0
- Esterna in aula	1	5	10	0	1	17

Informazioni su:

Formazione Finanziata
(di cui del Totale)

						0
--	--	--	--	--	--	---

L&D Coverage (%) *

97%

Per quanto riguarda la partecipazione a corsi di formazione tenuti da società esterne, nel corso dell'esercizio 2015 sono state coinvolte risorse Sirio Panel S.p.A. nei seguenti corsi:

- Corsi di aggiornamento per il ruolo di RSPP
- Corsi aggiornamento per ruolo di RLS
- Corsi di formazione in materia di ambiente e sicurezza
- Corso per macchina a sonde mobili
- Corso su EASA Part 21 / POA

- Corso su risk management: linee guida per la gestione dei rischi
- Corso su saldatrice selettiva
- Corso per auditor interno BS OHSAS 18001
- Corso IPCA per fornitori
- Corso su Operations & Supply Chain Management
- Corso su Control Plan & PFMEA
- Corso su ADR
- Corso su Aircraft Systems
- Corsi di certificazione per trainers di IPC standard
- Corso su 8D

I rimanenti corsi (EASA Part 21G, EASA Part 145, FAR 145, qualifiche interne di operatori, certificazioni di ispettori secondo standard IPC, etc.) e l'addestramento fornito per l'abilitazione interna degli operatori, sono stati organizzati e tenuti da personale Sirio Panel.

Sviluppo continuo delle competenze

A livello di Gruppo è attivo un processo di Job Posting che permette di favorire percorsi di carriera in cui la rotazione su più ruoli e funzioni diventa la chiave per acquisire conoscenze e competenze ad ampio raggio.

Rafforzamento della cultura industriale e dell'identità di Gruppo

Sirio Panel S.p.A. partecipa alle iniziative di Gruppo dedicate al rafforzamento della cultura industriale e dell'identità di Gruppo attraverso riunioni periodiche fra il Management delle Società al fine di sviluppare e migliorare la comunicazione verso tutti i dipendenti riguardante la mission e gli obiettivi aziendali e di Gruppo.

Gestione della conoscenza

Anche nel 2015 la Ricerca e Sviluppo della Sirio Panel S.p.A. ha svolto attività innovative sia nel campo dei prodotti che in quello dei processi.

Fra le varie attività le più rilevanti sono state:

- quella legata al completamento del progetto RCILS finanziato dalla Regione Toscana, avendo come risultato un dimostratore di un sistema di illuminazione

con funzione “moodlight” gestito in maniera wireless. Il pannello di controllo per la gestione ha fatto uso delle innovative tecnologie di touchscreen sia per l’ottimizzazione della leggibilità del display sia per l’introduzione di un “feedback” aptico in grado di riportare alle dita la sensazione della pressione di un vero pulsante.

- l’inizio del progetto di una luce di ricerca ad alta potenza basata su sorgente luminosa con tecnologia Laser. L’obiettivo è quello di rimpiazzare, principalmente per applicazioni su elicotteri (ma anche navali) le luci di ricerca ad alta intensità, cioè con fascio molto stretto fa i 4° ed i 10° ed intensità di picco superiori a 10 Milioni di candele.

Durante il 2015 è stata accettata la domanda di brevetto Europeo per il sistema di verifica dell’usura dei glazing dal titolo “SYSTEM FOR MONITORING A LIGHT PERMEABLE COVER OF A LIGHT OR LAMP, ESPECIALLY OF AN AIRCRAFT’S EXTERNAL LIGHT” numero del caso E1836/14-EP.

E’ stato assegnato lo “Special Commendation Award” del Gruppo Selex per il lavoro su Touchscreen con “feedback” aptico.

A livello di Gruppo Selex, oggi Fimeccanica Spa, Settore Elettronica per la Difesa, e’ stato definito un processo di Intellectual Property Rights (IPR) regolamentato dal manuale per la gestione della proprietà intellettuale che e’ accessibile alle aziende del Gruppo attraverso la rete intranet interna. Partendo da tale manuale Sirio Panel ha generato una sua procedura interna, per la gestione della proprietà intellettuale.

Ambiente

SITI

Il sito in cui opera Sirio Panel S.p.A.:

- non è soggetto alla normativa IPPC;
- non rientra nel campo di applicazione del D.Lgs. 334/99 e s.m.i. (Rischio Incidente Rilevante);
- non rientra all’interno di un S.I.N. – Sito di Interesse Nazionale come da legge 426/98 e s.m.i.;

- non è oggetto di attività di bonifica ambientale (verificando la coerenza con le voci relative agli accantonamenti);
- non rientra nel campo di applicazione della Direttiva Emission Trading.

ENERGIA

L'approvvigionamento energetico avviene tramite la rete di distribuzione ENEL Energia S.p.A..

Nel corso del 2015 è proseguito il monitoraggio attraverso il sistema di telelettura per il consumo di energia elettrica, suddiviso per le linee principali.

GESTIONE DELLE RISORSE IDRICHE

L'approvvigionamento idrico avviene attraverso l'acquedotto comunale. Il trattamento delle acque riguarda solo le acque reflue domestiche o assimilabili alle domestiche con scarico nella fognatura pubblica. L'approvvigionamento idrico avviene anche tramite pozzo e l'acqua viene utilizzata esclusivamente per irrigare le aree verdi.

GESTIONE DEI RIFIUTI

La gestione dei rifiuti prevede lo stoccaggio dei materiali residui delle lavorazioni di produzione in due depositi temporanei, dividendo i rifiuti stessi per codice CER. Lo smaltimento avviene a mezzo Consorzio Prisma Srl di Signa (FI), che provvede a raccogliere i rifiuti dai depositi temporanei, all'oltro nei centri autorizzati ed alla notifica a Sirio Panel S.p.A. tramite formulario vidimato.

Nel 2015 i rifiuti derivanti dai processi produttivi sono aumentati rispetto al 2014. Sono aumentati sia i rifiuti pericolosi che quelli non pericolosi. L'aumento della quantità di rifiuti è dovuto principalmente alla maggior quantità impiegata a causa del maggior fatturato prodotto.

L'aumento dei rifiuti non pericolosi e recuperati è dovuto prevalentemente al rifacimento di ambienti produttivi. L'aumento dei rifiuti pericolosi e smaltiti è dovuto principalmente al rifacimento del locale verniciatura.

MAF

SA

GESTIONE DELLE SOSTANZE PERICOLOSE

La gestione dei rifiuti pericolosi prevede, come per la gestione dei rifiuti speciali, lo stoccaggio in due depositi temporanei, dividendo i rifiuti stessi per codice CER. Lo smaltimento avviene sempre a mezzo della Consorzio Prisma Srl, tramite lo stesso processo sopra descritto.

Il regolamento REACH ci coinvolge come costruttori di articoli e non di sostanze chimiche. All'interno delle unità che costruiamo ("articoli" per il REACH) vengono utilizzate miscele la cui composizione può contenere le cosiddette sostanze SVHC ritenute "pericolose" ed il cui elenco è aggiornato a livello Europeo e pubblicato sul sito dell' ECHA.

L'attività attualmente in essere consiste nel monitorare le sostanze "pericolose" contenute in tale elenco e verificarne la presenza o meno all'interno di composti chimici eventualmente impiegati nella nostra produzione, coinvolgendo, se e quando è il caso, il fornitore da cui ci approvvigioniamo circa l'applicazione del regolamento REACH.

EMISSIONE CO2

Negli impianti di condizionamento di Sirio Panel S.p.A. è stata presente la sostanza R22, fino a Dicembre 2015, quando è stata inviata allo smaltimento. Tale sostanza è stata quindi eliminata dal sito nel corso del 2015, come programmato.

Orientamenti strategici e approccio gestionale

La Sirio Panel S.p.A. è fortemente orientata al miglioramento continuo delle prestazioni ambientali, di salute e sicurezza dei lavoratori.

Vogliamo minimizzare gli impatti ambientali delle nostre attività, prodotti e servizi, mirando allo sviluppo sostenibile e fornire un posto di lavoro salutare e sicuro per i nostri dipendenti e per chiunque sia presente nei nostri siti, con particolare cura nella prevenzione degli incidenti e minimizzazione dei rischi.

Ricerchiamo il miglioramento continuo delle nostre prestazioni ambientali e di sicurezza, stabilendo obiettivi e traguardi periodicamente riesaminati e mirati in particolare alla prevenzione degli infortuni ed al risparmio energetico.

Ci impegniamo a diffondere all'interno dell'Azienda e ad ogni livello, gli obiettivi del sistema di gestione della sicurezza ed ambientale ed i relativi programmi di attuazione.

Ci impegniamo a rispettare la legislazione ed i regolamenti ambientali e di sicurezza vigenti, le prescrizioni e gli accordi volontari sottoscritti, cooperando con le Istituzioni, gli Enti Territoriali e le Organizzazioni Industriali.

Per perseguire queste finalità abbiamo identificato come strumento chiave per controllare i nostri processi aziendali l'adozione di un Sistema di Gestione Integrato Ambiente e Sicurezza secondo le norme ISO 14001 e OHSAS 18001 nel nostro sito.

In tal modo, fin dalla fase di definizione di nuove attività o prodotti, o nella revisione di quelli esistenti, consideriamo come essenziali gli aspetti ambientali e di sicurezza sul lavoro.

Sono ormai diversi anni che la nostra Azienda ha ottenuto la certificazione "Ambiente & Sicurezza" secondo le normative ISO 14001:2004 (certificazione ambientale del nostro sito produttivo) e BS OHSAS 18001:2007 (sistema di gestione della sicurezza e della salute sul luogo di lavoro).

Nel corso del 2015 si sono svolte, con esito positivo, le periodiche riunioni di accertamento dei requisiti aziendali per il mantenimento delle suddette certificazioni.

Innovazione e diffusione delle buone pratiche

Nel corso dell'esercizio 2015 sono state portate avanti con sistematicità tutte le azioni di miglioramento, già intraprese nello scorso esercizio ed in particolare:

- il monitoraggio continuo dei nostri consumi energetici,
- la riduzione della presenza dei gas nocivi per l'ozono negli impianti a servizio dello stabilimento,
- l'estensione a tutti i dipendenti della formazione obbligatoria sulla sicurezza nei luoghi di lavoro.

Comunicazione, formazione e informazione

Poiché ogni livello aziendale deve essere attore della corretta gestione della sicurezza e delle tematiche ambientali, vogliamo promuovere la comunicazione interna ed esterna, coinvolgendo, consultando e responsabilizzando dipendenti e chiunque operi per la Società nelle attività aziendali, attraverso programmi di sensibilizzazione, informazione e formazione.

Nel corso del 2015 è proseguita l'attività di formazione relativa al Sistema di Gestione Integrato Ambiente e Sicurezza in particolare riguardo a:

- approfondire la formazione sul Sistema di Gestione integrato Ambiente e Sicurezza;
- approfondire la formazione a tutti gli addetti dei reparti operativi in merito agli aspetti ambientali significativi (gestione rifiuti e gestione ADR);

Attività di Ricerca e Sviluppo

Nell'esercizio 2015 la Società ha continuato nella politica di investimenti in ricerca e sviluppo, sostenendo costi complessivi per circa 6,4 milioni di Euro, circa il 7,2% dei ricavi.

La Società, proprio per la sua missione aziendale volta allo sviluppo di settori ad alta tecnologia come quello dei sistemi avionici, è strutturata con elevato numero di risorse qualificate per sviluppare e ricercare tecnologie innovative che gli permettano di rimanere uno dei principali player a livello mondiale nel proprio settore

Nel corso del 2015 sono state avviate nuove attività di sviluppo e condotte a termine quelle di vari programmi acquisiti negli anni precedenti. In particolare sono state:

- Avviate le attività di sviluppo dei sistemi Circuit Breaker Box, Relays Box, eBAU, Luci Cockpit Cargo Esterne, Pannelli Avionici, Pannelli Sistemi Generali e Dimmer Unit, per l'aereo da trasporto C-27J di ALENIA AERMACCHI S.p.A..
- iniziato lo sviluppo di equipaggiamenti per l'addestratore basico monogetto M-345, quali i sistemi di Luci interne, Luci esterne, Control GRIP e HOTAS direttamente con ALENIA AERMACCHI S.p.A., e altri equipaggiamenti molto complessi quali i Multi Functional Display, UFCP, DVDR, LGCP-LGCU verso clienti SELEX-ES S.p.A. e MECAER AVIATION GROUP S.p.A..
- Avviate le attività di sviluppo per la AVIC Aircraft Company LTD Xi 'An Br (ditta cinese) dei sistemi di Cockpit Lighting System, Cargo & Service Areas Lighting System ed Emergency Lighting System, per il nuovo aereo turboelica MA-700 per il mercato commerciale.
- Avvio delle attività di sviluppo di nuovi controllori per sistemi De-Icing quali il Pneumatic De-Icing System Controller (con impiego sul turboelica MA-700) e il Timer Box (con impiego sul AG-600 idrovolante anfibo della AVIC) per il cliente ZODIAC AEROSAFETY SYSTEMS.

449.

GP

- Avvio dello sviluppo di alcune unità Display Panel Unit LCD da 3.7" e 5" per Airbus Defence and Space GmbH con impieghi multiplatforma.
- Completamento dello sviluppo ed avvio delle attività di qualifica e certificazione delle unità per il Cockpit Lighting System dei nuovi aerei da trasporto civili della Embraer E-175, E-190, E-195, E-JETS E2 e per l'aereo da trasporto Militare KC390 Embraer.
- Continuazione delle attività già avviate su External Lighting System e Cockpit Control Panels and Control Units per l'aereo SSJ100 della SCAC che porteranno alla CDR nel corso del 2016.
- Completamento delle attività di qualifica e certificazione dei programmi BOZ-102 e BOZ-101 per la SAAB AB.
- Sono state completate le attività di sviluppo e qualifica di sistemi complessi realizzati su piattaforma Dual Core Power-PC (con sviluppi HW e SW) per l'elaborazione delle informazioni provenienti da bus avionici di comunicazione (AFDX, Ethernet, ARINC), quali il sistema di acquisizione e trasferimento dati di volo per elicotteri i AgustaWestland. Queste ultime attività hanno richiesto un elevato impegno dal punto di vista della certificazione Airworthiness.

Nel settore dei display avionici è continuato lo sviluppo di unità dotate di "touchscreen", con tecnologia PCAP. La messa a punto di tali touchscreens è ancora in corso e costituisce un impegno non indifferente di innovazione per Sirio Panel.

Una menzione particolare va fatta sulle attività di sviluppo portate avanti per gli elicotteri AgustaWestland. Sirio Panel ha da sempre un forte rapporto di collaborazione con AgustaWestland nell'ambito dello sviluppo di sistemi di controllo e Lighting Systems per le sue caratteristiche di flessibilità ed innovazione tecnologica. Per cui nel corso del 2015 sono state concluse varie attività di sviluppo, qualifica e certificazione di apparati di controllo e di vari sistemi luci (per l'esterno e l'interno) dei nuovi elicotteri AW169 e Tilt-Rotor AW609. Al contempo sono state eseguite attività di sviluppo e personalizzazioni per una molteplicità di apparati delle serie di elicotteri esistenti (AW101, AW139, AW109, AW159, AW189).

La continua espansione di Sirio Panel nel settore avionico si è concretizzata quindi nel 2015 con ulteriori acquisizioni di sistemi completi quali il Cockpit Control Panel

System per i nuovi pattugliatori Piaggio P180, per C27J e per i Lighting Systems (Cockpit Lighting System, Cargo & Service Areas Lighting System, Emergency Lighting System) per il nuovo aereo MA700 della Cinese XAC insieme ai nuovi controllori per sistemi De-Icing, allargando ulteriormente la penetrazione di Sirio Panel nel mercato avionico mondiale.

Le risorse impegnate nelle attività di Ricerca & Sviluppo in Sirio Panel hanno superato le 90 unità fra interne ed esterne e sono formate da tecnici altamente specializzati in meccanica, elettronica ed elettroottica, stiamo inoltre proponendo attività di stage e realizzazione di tesi di laurea con varie Università Toscane.

Per rimanere sempre aggiornata tecnologicamente, l'Azienda è impegnata costantemente in varie attività di ricerca di base, sia a livello Europeo che Nazionale.

Nell'ambito di progetti di ricerca e sviluppo nel settore dell'alta tecnologia in favore di aziende ubicate nel territorio regionale, la Società ha concluso le attività di ricerca del Progetto "RCILS - "Remote Control Integrated Lighting Systems", che ha consentito di realizzare sistemi di lighting integrati alla struttura dell'aereo (di cui le luci esterne del Business Jet PC24 della Pilatus sono un primo esempio) e di controllare le luci in modo remoto con sistemi wireless, generando risultati innovativi, quali lo studio sull'usura dei glazing (che ha dato luogo anche alla richiesta di un brevetto Europeo) e lo studio di touchscreen capaci di feedback tattile. Nell'ambito del progetto sono inoltre continuate e giunte a maturazione attività di ricerca sui materiali, sia plastici che metallici, e loro trattamenti che proseguiranno anche nel 2016.

A supporto di tutte queste iniziative Sirio Panel sta continuamente ampliando qualitativamente e quantitativamente le proprie capacità di ricerca e sviluppo nel settore delle luci, dei display avionici e dei sistemi di elaborazione complessi per essere in grado di competere con elevate probabilità di successo nel mercato avionico mondiale.

PIANI DI INCENTIVAZIONE AZIONARI (STOCK OPTION E STOCK GRANT)

Nel corso dell'esercizio 2015 non sono stati approvati piani di incentivazione a favore di risorse appartenenti alla nostra Società.

SEDI DELLA SOCIETÀ

Ai sensi dell'art. 2428 c. 4 del c.c., si precisa che la Società svolge attualmente la sua attività presso i locali di proprietà della sede sociale e siti nel Comune di Montevarchi (AR) Via della Lama, 13 Loc. Levanella Becorpi.

Unità Locali :

1-nel 2005 è stata aperta una Unità Locale c/o i locali della Selex ES S.p.A. in Pomezia (RM) Viale dell'Industria n.4 tramite contratto di comodato gratuito per un'area da adibire ad ufficio tecnico dedicata a prove di laboratorio.

2-nel 2012 è stata aperta una Unità Locale c/o il locali della Selex ES S.p.A. di Abbadia San Salvatore (SI) tramite contratto di comodato gratuito per un'area adibita in parte ad ufficio tecnico, in parte a produzione e ad uffici amministrativi.

Si precisa che alla data di chiusura dell'esercizio la Società non deteneva, nè in proprio, nè per interposta persona, quote proprie o partecipazioni in società controllanti e non sono state poste in essere operazioni aventi per oggetto la compravendita delle stesse.

CORPORATE GOVERNANCE

Nella presente sessione vengono forniti alcuni aspetti relativi al sistema e alla struttura di Corporate Governance di Sirio Panel S.p.A..

Assetto Proprietario

Si da atto che il Capitale Sociale alla data di chiusura dell'esercizio 2015 risulta così suddiviso :

- **Selex ES S.p.A.** con sede Roma Piazza Montegrappa, 4 C.F. 00808100010 titolare di n. 86.672 azioni del v.n. di € 5,16 cad. pari ad € 447.227 di capitale sociale e cioè al 100% del medesimo. A partire dal 1 gennaio 2016 il pacchetto azionario è stato trasferito direttamente a Finmeccanica S.p.A. a seguito della scissione del ramo d'azienda Selex Es.

L'Assemblea degli Azionisti nella seduta del 10 Aprile 2015 ha provveduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione con durata fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2017 nelle persone di:

Gianfranco Giuseppe Terrando	-	Presidente
Gabriele Pieralli	-	Amministratore Delegato
Annamaria Raviola	-	Consigliere

Sempre la stessa Assemblea degli Azionisti ha provveduto altresì alla nomina del Collegio Sindacale con durata fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2017 nelle persone di :

Marco Mugnai	-	Presidente
Francesca Tripodi	-	Sindaco Effettivo
Pasquale Granato	-	Sindaco Effettivo

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 18/05/2015 ha provveduto alla nomina dell'Organismo di Vigilanza per il triennio 2015/2017 nelle persone di:

Valerio Villoresi	-	Presidente
Patrizia Acciari	-	Membro
Marco Giglioli	-	Membro

Organizzazione della Società :

L'organizzazione della Società, basata sul modello tradizionale, è così articolata :

- CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, investito dei più ampi poteri per l'amministrazione della Società, con facoltà di compiere tutti gli atti opportuni per il raggiungimento degli scopi sociali, ad esclusione degli atti riservati – dalla Legge o dallo Statuto – all'Assemblea;
- COLLEGIO SINDACALE, cui spetta il compito di vigilare sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento;
- ORGANISMO DI VIGILANZA con il compito di assicurare l'identificazione dei rischi aziendali in rapporto al rispetto del D.Lgs 231/2001, di valutare l'adeguatezza del sistema di controllo interno, di svolgere azioni di auditing al fine di verificare l'efficienza dei processi e delle procedure aziendali, di

supportare l'organo amministrativo nell'individuazione e nella definizione delle misure da adottare per la miglior attuazione dei modelli organizzativi stessi.

- ASSEMBLEA, competente a deliberare in sede ordinaria e straordinaria sulle materie alla stessa riservate dalla Legge e dallo Statuto;
- SOCIETA' DI REVISIONE, alla quale e' affidata l'attività di revisione legale, come consentito dalla vigente normativa.

Consiglio di Amministrazione:

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di amministratori da tre a sette membri, nominati dall'Assemblea degli Azionisti, la quale stabilisce anche il numero dei membri, la durata del mandato e gli eventuali compensi.

Il Consiglio elegge fra i suoi membri un Presidente, ove non abbia provveduto l'Assemblea, e può eleggere un Vice-Presidente che esercita le funzioni e gli altri poteri che siano a lui attribuiti dal Consiglio.

Salvo una diversa unanime deliberazione dell'Assemblea ordinaria, l'elezione del Consiglio di Amministrazione avrà luogo con una unica votazione e con applicazione del voto cumulativo come segue:

- a) ciascun socio avrà diritto a esprimere un numero di voti determinato moltiplicando il numero delle azioni rappresentate da detto socio per il numero dei consiglieri da eleggere;
- b) ciascun socio potrà attribuire tutti i voti a un solo candidato o distribuirli fra diversi candidati;
- c) i candidati che riceveranno il più alto numero di voti risulteranno eletti.

Le nomine possono avvenire per acclamazione, se nessuno degli azionisti si oppone.

Le disposizioni di cui sopra saranno applicabili solo se e fino a quando ciascun azionista sia titolare di una partecipazione almeno pari al ventiquattro per cento del capitale sociale.

La durata in carica del Consiglio di Amministrazione non può essere superiore ad anni tre con scadenza fino all'approvazione del bilancio dell'ultimo esercizio sociale, ed i membri possono essere rieletti.

Per la composizione e i membri del Consiglio di Amministrazione si rimanda a pag. 5 della presente Relazione.

Il Consiglio è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione della Società, con facoltà di compiere tutti gli atti opportuni per il raggiungimento degli scopi sociali, ad esclusione degli atti riservati – dalla legge e dallo statuto – all'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce tutte le volte che il Presidente lo giudichi necessario, o quando ne sia fatta richiesta dalla maggioranza degli Amministratori in carica oppure dal Collegio Sindacale.

Per la gestione della Società il Consiglio ha attribuito al Presidente i poteri di rappresentanza legale della Società di fronte a qualunque autorità giudiziaria ed amministrativa e di fronte ai terzi, ed all'Amministratore Delegato i poteri, di rappresentanza sociale in linea con le policy del Gruppo Finmeccanica, segnatamente la Direttiva sulla formazione e funzionamento dei Consigli di Amministrazione delle Società del 29/01/2014, da esercitarsi a firma singola:

- a) dirigere e gestire l'azienda sociale in conformità agli indirizzi e alle direttive del Consiglio di Amministrazione;
- b) compiere tutti gli atti che rientrano nell'ordinaria amministrazione della Società;
- c) dare esecuzione alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione compiendo tutti gli atti anche di straordinaria amministrazione deliberati dal Consiglio stesso.

Il Consiglio ha riservato alla sua esclusiva competenza il compimento, oltre di quelli non delegabili per legge o attribuiti dallo statuto, dei seguenti atti:

1. La definizione delle linee strategiche ed organizzative aziendali inclusa l'approvazione di piani, programmi e budget.
2. In via ulteriore rispetto a quanto previsto al precedente punto 1, l'approvazione dei singoli investimenti tecnici, sia materiali che immateriali, se non obbligatori e se di importo superiore o uguale ad Euro 516.457, nonchè i Business Plan di Prodotto il cui importo sia superiore o uguale ad almeno uno dei seguenti valori:
 - Euro 10.000.000
 - 3% dei ricavi della Società indicati nell'ultimo bilancio approvato.
3. L'assunzione e cessione di partecipazioni e quote in altre società e consorzi, sia esistenti che di nuova costituzione, anche mediante esercizio o rinuncia a diritti di opzione, conferimento, usufrutto, costituzione in pegno ed ogni altro atto di

disposizione, anche nell'ambito di joint-venture, ovvero di assoggettamento a vincoli delle partecipazioni stesse.

4. La cessione, il conferimento, l'affitto, l'usufrutto ed ogni altro atto di disposizione ovvero di assoggettamento a vincoli dell'azienda o di rami di essa; l'acquisizione, l'affitto, l'usufrutto di aziende o di rami di azienda di altre società.
5. Le operazioni sul capitale, la costituzione, la trasformazione, la quotazione in Borsa, la fusione, la scissione, la messa in liquidazione, la stipula di patti parasociali, relativi a controllate dirette.
6. La designazione di Amministratori e Sindaci in società direttamente controllate.
7. Le operazioni finanziarie attive e passive a medio e lungo termine con esclusione delle operazioni a copertura rischi di cambio relative a commesse.
8. La concessione di garanzie, ivi incluse fidejussioni e ipoteche, salvo quanto previsto al punto 24 dei poteri dell'Amministratore Delegato.
9. L'acquisto, la permuta e la vendita di beni immobili, nonchè i contratti relativi a beni immobili se di durata superiore a nove anni.
10. La presentazione di offerte vincolanti, la stipula di contratti di fornitura e la verifica in corso di esecuzione:
 - il cui importo superi il 10% del fatturato della società, con riferimento all'ultimo bilancio approvato;
 - che comportino impegni o rischi elevati, ivi comprese le commesse con valore aggiunto (EVA) inferiore al 2% del ricavo totale.
11. La stipula di contratti di acquisto di servizi di Engineering e di Software/IT di importo superiore a Euro 1.000.000 per singola operazione, con esclusione dei contratti infragruppo.
12. La stipula di contratti di prestazione professionale (per tali intendendosi qualsiasi attività di assistenza o di consulenza, comunque denominata, resa a titolo di prestazione d'opera intellettuale, ai sensi dell'articolo 2230 c.c. da soggetti iscritti o meno in albi professionali, con esclusione dei contratti di consulenza e di promozione commerciale, comunque denominati, a supporto delle attività commerciali) a carattere continuativo di durata superiore all'anno o di importo superiore a 50.000 Euro o indeterminato.
13. L'assunzione, la promozione, la sospensione ed il licenziamento dei Dirigenti.

14. La nomina e la revoca del Dirigente Responsabile dell'Informativa Contabile e Finanziaria da fornire alla Capogruppo, ove previsto.
15. L'approvazione del Piano di Audit.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale della Società è costituito da tre Sindaci Effettivi – compreso il Presidente – e due Sindaci supplenti.

Per la composizione del Collegio Sindacale si rimanda a pag. 47.

Nel corso dell'esercizio 2015 si sono svolte n. 5 riunioni del Collegio Sindacale.

Organismo di Vigilanza

L'Organismo di Vigilanza della Società è costituito da tre Membri effettivi, compreso il Presidente, come precedentemente esposto a pag. 47.

Nel corso dell'esercizio 2015 si sono svolte n. 11 riunioni dell' Organismo di Vigilanza.

Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs.231/2001

Nel Dicembre 2015, con l'approvazione del Consiglio di Amministrazione, si sono concluse le attività per adeguare il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs.231/01 agli sviluppi normativi intervenuti nel corso dell'anno.

L'incarico, affidato alla Ernst & Young, ha comportato le attività di revisione ed aggiornamento del Modello con le principali modifiche apportate nella "parte generale" e nelle "parti speciali".

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E PROPOSTE
ALL'ASSEMBLEA**

Il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 18 Febbraio 2016 ha così deliberato in merito all'approvazione del progetto di Bilancio al 31.12.2015 come indicato al punto 1 dell'ordine del giorno:

a) di approvare il Progetto di Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2015, il relativo "Reporting Package" e la Relazione sull'andamento economico/finanziario e sulla gestione: il bilancio si chiude con un utile, dopo le imposte, di Euro 21.279.967,66 di cui è stata proposta la seguente destinazione:

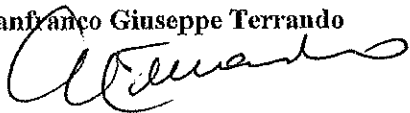
- Euro 1.279.967,66 a Riserva Straordinaria avendo la Riserva Legale già raggiunto i limiti di legge;
- Euro 20.000.000,00 quale dividendo da distribuire al socio unico.

b) di dare mandato al Presidente ed all'Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro, di apportare al Bilancio ed alla Relazione le eventuali modifiche formali che si rendessero necessarie, consegnando poi il Progetto di Bilancio, la Nota di commento esplicativa nonché la Relazione sulla Gestione al Collegio Sindacale per le incombenze di sua spettanza.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gianfranco Giuseppe Terrando



PROSPETTI CONTABILI E NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2015

M.F.



CONTO ECONOMICO SEPARATO

	<i>unità di Euro</i>	<i>Note</i>	<i>2015</i>	<i>di cui con parti correlate</i>	<i>2014</i>	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi		34	88.504.606	38.191.211	79.835.640	34.329.028
Altri ricavi operativi		35	1.262.361	359	574.456	24.958
Costi per acquisti e per il personale		36	57.757.259	6.095.126	54.115.027	5.951.562
Ammortamenti e svalutazioni		38	1.735.908		2.194.204	
Altri costi operativi		35	2.947.471		1.875.693	
Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati		-	1.012.504		- 1.839.725	
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari			28.338.834		24.064.897	
Proventi finanziari		40	203.260	3.308	159.486	8.951
Oneri finanziari		40	214.318	2.525	172.501	4.888
Utile (perdita) prima delle imposte e degli effetti delle discontinued operation			28.327.776		24.051.882	
Imposte sul reddito		41	7.047.809		6.883.885	
(Perdita) utile connessi a discontinued operation		42				
Utile (Perdita) netto			21.279.968		17.167.997	
Utile (perdita) per Azione		43	245,52		198,08	
<i>Base e diluito continuing operation</i>						
<i>Base e diluito discontinued operation</i>						

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

	(€mil.)	Note	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utile (perdita) dell'esercizio			<u>21,28</u>	<u>17,17</u>
Altre componenti di conto economico complessivo:				
<u>Componenti che non possono essere riclassificate nell'utile (perdita) di esercizio:</u>				
- Valutazione piani a benefici definiti		12		
. rivalutazione			0,06	-0,22
. differenza cambio				
- Effetto fiscale		12	<u>0,06</u>	<u>- 0,22</u>
<u>Componenti che possono essere riclassificate nell'utile (perdita) di esercizio:</u>				
- Variazioni cash-flow hedge :		12		
. variazione generata nell'esercizio				
. trasferimento nell'utile (perdita) dell'esercizio				
. differenza cambio				
- Differenze di traduzione				
. variazione generata nell'esercizio		12		
. trasferimento nell'utile (perdita) dell'esercizio				
- Effetto fiscale		12	<u> </u>	<u> </u>
Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli			<u>0,06</u>	<u>- 0,22</u>
Utile (perdita) complessivo			<u>21,34</u>	<u>16,95</u>

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

STATO PATRIMONIALE

unità di Euro	Par	31.12.2015	di cui con parti correlate	31.12.2014	di cui con parti correlate
ATTIVITA'					
Attività immateriali	7	9.226.400		9.728.086	
Attività materiali	8	13.222.807		12.476.008	
Investimenti immobiliari					
Investimenti in partecipazioni	9	6.990	6.990	6.990	6.990
Attività finanziarie valutate al fair value	10				
Titoli detenuti fino a scadenza	11				
Crediti	12	6.705.539	5.244	8.102.793	5.244
Attività per imposte differite	12	1.574.777		1.222.362	
Altre attività non correnti	12				
Attività non correnti		30.736.513		31.536.240	
Rimanenze	13	20.582.442		17.125.049	
Lavori in corso su ordinazione	14	43.062.914		46.608.914	
Crediti commerciali	15	29.817.770	18.456.245	29.568.330	20.574.077
Attività finanziarie valutate al fair value	16				
Titoli detenuti fino a scadenza	15				
Crediti per imposte sul reddito	17	107.518		19.257	
Crediti finanziari	15	30.215.324	30.215.324	14.223.869	14.223.869
Derivati					
Altre attività correnti	18	4.307.003	2.592.743	5.840.927	3.924.979
Disponibilità e mezzi equivalenti	19	3.927.386		4.915.675	
Attività correnti		132.020.358		118.302.022	
<i>Attività possedute per la vendita</i>					
Totale attività		162.756.871		149.838.262	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'					
<i>Patrimonio Netto</i>					
Capitale sociale		447.228		447.228	
Altre Riserve		121.728.532		109.375.688	
Totale Patrimonio Netto	20	122.175.760		109.822.915	
Debiti finanziari	21	1.285.826		1.500.130	
Benefici ai dipendenti	23	1.790.707		1.869.924	
Fondi per rischi ed oneri					
Passività per imposte differite	24	3.441.487		3.882.954	
Altre passività non correnti	24	3.947.109		2.374.550	
Passività non correnti		10.465.129		9.627.559	
Acconti da committenti	25	775.755	118.200	916.282	258.728
Debiti commerciali	25	20.438.373	4.238.467	23.561.180	6.214.244
Debiti finanziari	26	214.994		659	
Debiti per imposte sul reddito	17	0		0	
Fondi per rischi ed oneri	22	3.539.937		2.204.937	
Derivati	26				
Altre passività correnti	24	5.146.924	1.083.764	3.704.729	
Passività correnti		30.115.983		30.387.788	
<i>Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita</i>					
Totale passività		40.581.111		40.015.346	
Totale passività e Patrimonio Netto		162.756.871		149.838.262	

RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto finanziario

Euro migliaia	Note	2015	di cui parti correlate	2014	di cui parti correlate
Flusso di cassa da attività operative:					
Flusso di cassa lordo da attività operative	34	33.531		28.488	
Variazioni del capitale circolante	34	-3.744	485	-5.992	-9.600
Variazioni delle altre attività e passività e fondi risc	34	86	-248	211	-112
Oneri finanziari pagati netti	32	14	4	66	-6
Imposte sul reddito pagate	17	-5.553		-10.325	
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività op		24.334		12.448	
Flusso di cassa da attività di investimento:					
Acquisizione di società, al netto della cassa acquisita					
Investimenti in attività materiali ed immateriali		-1.982		-1.789	
Cessioni di attività materiali ed immateriali		0		86	
Altre attività di investimento		1.650		1.390	
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di i		-332		-313	
Flusso di cassa da attività di finanziamento:					
Accensione di debiti non correnti	21	0		1.500	
Aumenti di capitale e versamenti da parte dei soci					
Dividendi pagati ad azionisti della Capogruppo	20	-9.000	-4.200	-4.200	-3.700
Variazione netta debiti e crediti finanziari	16	-15.991	-6.332	-6.332	2.055
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		-24.991		-9.032	
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità		-989		3.103	
Differenze di traduzione					
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		4.916		1.813	
Disponibilità e mezzi equivalenti e al 31 dicembre		3.927		4.916	

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

<i>Euro migliaia</i>	Capitale sociale	Utili a nuovo	Riserva attività disponibili per la vendita	Riserva cash- flow hedge	Riserva per piani di stock- option/ grant	Riserva da rivalutazione	Altre riserve	Totale Patrimonio netto
1° gennaio 2014	447.227	26.240.909				82.019	70.296.929	97.067.084
Componenti del conto economico complessivo dell'esercizio:								
Utile (perdita) dell'esercizio		17.167.997						
Altre componenti del conto economico complessivo						-228.337		
Totale componenti del conto economico complessivo	0	17.167.997	0	0	0	-228.337	0	
Operazioni con soci rilevate direttamente nel Patrimonio Netto:								
Dividendi deliberati		-4.200.000						
Aumenti di capitale								
Riacquisto azioni proprio, al netto quota ceduta								
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite								
Totale operazioni con soci rilevate direttamente a Patrimonio Netto	0	-4.200.000	0	0	0	0	0	
Altri movimenti		-11.714.024					11.730.195	
31-dic-14	447.227	27.494.882	0	0	0	-146.318	82.027.124	109.822.915
1° gennaio 2015	447.227	27.494.882	0	0	0	-146.318	82.027.124	109.822.915
Componenti del conto economico complessivo dell'esercizio:								
Utile (perdita) dell'esercizio		21.279.968						
Altre componenti del conto economico complessivo						61.107		
Totale componenti del conto economico complessivo	0	21.279.968	0	0	0	61.107	0	
Operazioni con soci rilevate direttamente nel Patrimonio Netto:								
Dividendi deliberati		-9.000.000						
Aumenti di capitale								
Riacquisto azioni proprie, al netto quota ceduta								
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite					11.770			
Totale operazioni con soci rilevate direttamente a Patrimonio Netto	0	-9.000.000	0	0	11.770	0	0	
Altri movimenti		-8.167.997					8.167.997	
31-dic-15	447.227	31.606.853	0	0	11.770	-85.211	90.195.121	122.175.760

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO AL 31.12.2015

Periodo di Riferimento:

01/01/2015 – 31/12/2015

Bilancio

al 31/12/2015

1. INFORMAZIONI GENERALI

Il Bilancio redatto al 31.12.2015, espresso in unità di Euro, si riferisce alla Società **Sirio Panel S.p.A.** avente sede legale in Via della Lama, 13 Loc. Levanella Becorpi Montevarchi Arezzo, controllata al 100 % da Selex ES S.p.A., ed operante nel settore della progettazione e produzione di pannelli di comando e controllo, tastiere, display, apparecchiature elettroniche e componentistica per il settore avionico.

Sirio Panel S.p.A. è Società soggetta alla Direzione e Coordinamento da parte di Finmeccanica S.p.A; fino al 31.12.2015 lo e' stata tramite Selex ES S.p.A., a partire dal 01.01.2016 per effetto della scissione di ramo d'azienda a favore di Finmeccanica, il pacchetto azionario e' confluito direttamente nella stessa Finmeccanica S.p.A..

Le note al bilancio forniscono:

- le informazioni relative ai principi di redazione del bilancio e sui principi contabili applicati;
- le informative richieste dai Principi Contabili Internazionali non indicate nel bilancio;
- ogni altra informazione necessaria per garantire l'attendibilità e la chiarezza del bilancio.

Ogni voce del Conto Economico Separato, del Conto Economico Complessivo, della Situazione Patrimoniale-Finanziaria, del Rendiconto Finanziario e del prospetto di Variazione del Patrimonio Netto è corredata da una nota.

La nota contiene :

- una dichiarazione di conformità con i Principi Contabili Internazionali;
- una descrizione dei principi contabili applicati;

- informazioni di supporto alle voci esposte nel bilancio, nei prospetti di bilancio e nel rendiconto finanziario;
- ulteriori informazioni quali passività potenziali, impegni ed altre obbligazioni non rilevate e informazioni non finanziarie come gli obiettivi e le politiche di gestione dei rischi.

Nel prosieguo delle Note al bilancio tutti i valori sono commentati in migliaia o in milioni di Euro in funzione della tabella di riferimento ad esclusione di quelli dove espressamente evidenziato.

A partire dal 1 Gennaio 2004 la Società partecipa, unitamente alla Consolidante Selex ES S.p.A., all'opzione disciplinata dagli articoli 117 e seguenti del Testo Unico delle Imposte sui Redditi C.D. "Consolidato Nazionale", tale regime e' stato prorogato in data 18 Dicembre 2015 per il triennio 2016 – 2018.

Si precisa inoltre che la Società, a seguito delle indicazioni ricevute dalla Capogruppo Finmeccanica S.p.A., si è avvalsa della facoltà di adottare i principi contabili internazionali IAS/IFRS per la redazione del proprio bilancio di esercizio a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2006.

Finalità del bilancio

- La finalità del bilancio è individuabile nell'esigenza di fornire, agli utilizzatori, del bilancio, informazione sul risultato economico, sulla situazione patrimoniale e sulla variazione della struttura finanziaria dell'impresa, tali da consentire loro di prendere decisioni economiche.

Principi di redazione e caratteristiche del bilancio

I postulati del bilancio sono identificabili nel :

- Criterio della competenza economica : gli effetti contabili delle operazioni sono rilevati in bilancio sulla base della loro maturazione economica e non sulla base della manifestazione numeraria; i costi sono rilevati, inoltre, sulla base della realizzazione dei ricavi correlati. Il principio della competenza economica non è applicabile per la predisposizione del rendiconto Finanziario;
- Principio della continuità aziendale: prevede la predisposizione del bilancio assumendo che l'impresa sia un complesso dinamico in funzionamento la cui attività

AF.

GP

continuerà nel prevedibile futuro (quest'ultimo è rappresentato dai dodici mesi successivi alla chiusura dell'esercizio). Deve essere data informativa dei criteri contabili adottati nel caso in cui sussista l'intenzione o la necessità di liquidare o ridurre la struttura delle attività dell'impresa.

Le caratteristiche qualitative richieste nella predisposizione dei bilanci sono *comprensibilità, significatività, attendibilità e comparabilità*.

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

In applicazione del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, il bilancio al 31 dicembre 2015, è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (di seguito IFRS) omologati dalla Commissione Europea, integrati dalle relative interpretazioni (Standing interpretations Committee – SIC e International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC) emesse dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed in vigore alla chiusura dell'esercizio.

Il principio generale adottato nella predisposizione del presente bilancio è quello del costo storico, ad eccezione delle voci di bilancio che, secondo gli IFRS, sono obbligatoriamente rilevate al *fair value* come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci.

Il bilancio al 31 dicembre 2015 è stato redatto sul presupposto della continuità aziendale ed è composto dal conto economico separato, dal conto economico complessivo, dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative.

La Società ha scelto, tra le diverse opzioni consentite dallo IAS 1, di presentare le poste patrimoniali secondo la distinzione in corrente/non corrente ed il conto economico classificando le voci per natura. Il rendiconto finanziario è stato invece predisposto utilizzando il metodo indiretto.

Nella predisposizione del presente bilancio sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione di quello al 31 dicembre 2014, ad eccezione di quanto di seguito indicato (Nota 5).

La preparazione del bilancio ha richiesto l'uso di stime da parte del management.

In particolare si segnala che la Società ricorre all'uso di stime che risultano sensibili nella predisposizione del bilancio per quanto riguarda la predisposizione dei preventivi a finire dei lavori in corso che determina il margine riconosciuto all'avanzamento dei lavori in corso stessi.

Il Consiglio di Amministrazione del 18 Febbraio 2016 ha deliberato la presentazione ai soci del progetto di bilancio al 31 dicembre 2015, dando mandato al Presidente di provvedere alle relative incombenze, determinando luogo, data ed orario della riunione Assembleare.

Il presente bilancio redatto secondo i principi IFRS è stato assoggettato a revisione legale da parte della KPMG S.p.A.

3. PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

3.1 *Conversione delle partite*

3.1.1 Identificazione della valuta funzionale

Il presente bilancio è redatto in Euro, che è la valuta funzionale della Sirio Panel S.p.A..

3.1.2 Conversione delle poste in valuta estera

Gli elementi espressi in valuta differente da quella funzionale, sia monetari (disponibilità liquide, attività e passività che saranno incassate o pagate con importi di denaro prefissato o determinabile, etc.) sia non monetari (anticipi a fornitori di beni e/o servizi, avviamento, attività immateriali, etc.) sono inizialmente rilevati al cambio in vigore alla data in cui viene effettuata l'operazione. Successivamente gli elementi monetari sono convertiti in valuta funzionale sulla base del cambio della data di rendicontazione e le differenze derivanti dalla conversione sono imputate al conto economico. Gli elementi non monetari sono mantenuti al cambio di conversione della operazione tranne nel caso di andamento sfavorevole persistente del tasso di cambio di riferimento; in tal caso le differenze cambio sono imputate a conto economico.

3.2 Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari privi di consistenza fisica, chiaramente identificabili ed atti a generare benefici economici futuri per l'impresa. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili in fase di preparazione all'attività per portarla in funzionamento, al netto degli ammortamenti cumulati (ad eccezione delle immobilizzazioni a vita utile indefinita) e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della vita utile. Nell'esercizio in cui l'attività immateriale viene rilevata per la prima volta l'ammortamento è determinato tenendo conto della effettiva utilizzazione del bene.

3.2.1 Costi di sviluppo

La voce accoglie i costi relativi alla applicazione dei risultati delle ricerche o di altre conoscenze a un piano o a un progetto per la produzione di materiali, dispositivi, processi, sistemi o servizi, nuovi o sostanzialmente avanzati, precedenti l'avvio della produzione commerciale o dell'utilizzazione, per i quali è dimostrabile la produzione in futuro di benefici economici. Sono ammortizzati, secondo il metodo delle unità prodotte, lungo il periodo in cui i ricavi futuri attesi si manifesteranno a fronte del medesimo progetto, e comunque non oltre 10 anni. Qualora tali costi rientrino nell'ambito dei costi definiti come "oneri non ricorrenti", essi sono rilevati nella voce specifica classificata all'interno delle attività immateriali (Nota 4.1).

I costi di ricerca sono invece imputati al conto economico del periodo nel quale gli stessi sono sostenuti.

3.2.2 Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno

I diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono iscritti al costo di acquisizione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore cumulati nel tempo. L'ammortamento si effettua a partire dall'esercizio in cui il diritto, per il quale ne sia stata acquisita la titolarità, è disponibile all'uso ed è determinato prendendo a riferimento il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e quello di titolarità del diritto. La vita utile varia a seconda del business ed è compresa fra i 3 e i 15 anni.

3.2.3 Concessioni, licenze e marchi

Rientrano in questa categoria: le concessioni, cioè i provvedimenti della Pubblica Amministrazione che conferiscono a soggetti privati il diritto di sfruttare in esclusiva beni pubblici, ovvero di gestire in condizioni regolamentate servizi pubblici; le licenze che attribuiscono il diritto di utilizzare per un tempo determinato o determinabile brevetti o altri beni immateriali; i marchi costituiti da segni attestanti la provenienza di prodotti o delle merci da una determinata azienda; le licenze di *know how*, di software applicativo, di proprietà di altri soggetti. I costi, comprensivi delle spese dirette e indirette sostenute per l'ottenimento dei diritti, possono essere capitalizzati tra le attività dopo il conseguimento della titolarità degli stessi e vengono sistematicamente ammortizzati prendendo a riferimento il periodo più breve tra quello di atteso utilizzo e quello di titolarità del diritto. La vita utile varia a seconda del business ed è compresa fra i 3 e i 15 anni.

3.3 Attività materiali

Le attività materiali sono valutate al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni onere direttamente sostenuto per predisporre le attività al loro utilizzo oltre ad eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti per riportare il sito nelle condizioni originarie.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività. Eventuali contributi pubblici in conto capitale relativi ad attività materiali sono registrati a diretta deduzione del bene cui si riferiscono.

Il valore di un bene è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dello stesso sulla base della vita utile. Nell'esercizio in cui il bene viene rilevato per la prima volta l'ammortamento viene determinato tenendo conto dell'effettiva data in cui il bene è pronto all'uso. La vita utile stimata dalla Società, per le varie classi di cespiti, è la seguente:

	Anni
Terreni	vita utile indefinita
Fabbricati Industriali	vita utile pari a 33 anni
Costruzioni Leggere	vita utile pari a 10 anni
Impianti specifici e macch. Operatrici	vita utile pari a 6,5 anni
Forni verniciatura	vita utile pari a 6,66 anni
Mobili arredi e macch.uff.ord.	vita utile pari a 8,33 anni
Macch.Ufficio Elettroniche	vita utile pari a 5 anni
Attrezzature di produzione	vita utile pari a 4 anni

La stima della vita utile e del valore residuo è periodicamente rivista.

L'ammortamento termina alla data di cessione dell'attività o della riclassifica della stessa ad attività detenuta per la vendita.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi distintamente identificabili la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'immobilizzazione, l'ammortamento viene calcolato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del *component approach*.

La voce comprende anche le attrezzature destinate a specifici programmi (*tooling*) ancorché ammortizzate, come gli altri "oneri non ricorrenti" (Nota 4.1), in funzione del metodo delle unità prodotte rispetto al totale previsto.

Gli utili e le perdite derivanti dalla vendita di attività o gruppi di attività sono determinati confrontando il prezzo di vendita con il relativo valore netto contabile.

3.4 Investimenti Immobiliari

Le proprietà possedute al fine di conseguire i canoni di locazione o per l'apprezzamento dell'investimento sono classificate nella voce "Investimenti immobiliari"; sono valutate al costo di acquisto o di produzione, incrementato degli eventuali costi accessori, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore.

48.

3.5 *Perdite di valore di attività materiali ed immateriali (impairment delle attività)*

Le attività con vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento, ma vengono sottoposte, con cadenza almeno annuale, alla verifica delle recuperabilità del valore iscritto in bilancio (*impairment test*).

Per le attività oggetto di ammortamento viene valutata l'eventuale presenza di indicatori interni ed esterni, che facciano supporre una perdita di valore: in caso positivo si procede alla stima del valore recuperabile dell'attività imputando l'eventuale eccedenza a conto economico.

Il valore recuperabile è pari al maggiore tra il valore di mercato al netto degli oneri di vendita e il valore d'uso determinato sulla base di un modello di flussi di cassa attualizzati. Il tasso di attualizzazione incorpora i rischi specifici dell'attività che non sono già stati considerati nei flussi di cassa attesi.

Le attività che non generano flussi di cassa indipendenti sono testate a livello di unità generatrice dei flussi di cassa.

Qualora vengano meno i presupposti per la svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato nei limiti del valore contabile che sarebbe stato determinato se non si fosse rilevata alcuna perdita per riduzione di valore negli anni precedenti. Il ripristino di valore è registrato a conto economico. In nessun caso, invece, viene ripristinato il valore di un avviamento precedentemente svalutato.

3.6 *Investimenti in partecipazioni*

La Società classifica i propri investimenti in partecipazioni in:

- “imprese controllate” sulle quali l'impresa partecipante ha il potere di determinare le scelte finanziarie e gestionali ottenendone i benefici relativi;
- “imprese collegate” sulle quali l'impresa partecipante esercita una influenza notevole (che si presume quando nell'Assemblea ordinaria può essere esercitato almeno il 20% dei voti). La voce include anche la fattispecie delle imprese sottoposte a controllo congiunto (*joint venture*);
- “imprese controllanti” quando l'impresa partecipata possiede azioni della propria controllante;
- “altre imprese” che non rispondono a nessuno dei requisiti più sopra indicati.

Le partecipazioni destinate alla vendita, come quelle acquisite con il solo scopo di essere alienate entro i dodici mesi successivi, sono classificate separatamente nelle "attività possedute per la vendita".

Le imprese controllate (anche congiuntamente), collegate ed altre, ad eccezione di quelle classificate come "attività possedute per la vendita", sono valutate al costo di acquisizione o di costituzione. Detto costo permane nei bilanci successivi ad eccezione del verificarsi di una perdita di valore o dell'eventuale ripristino a seguito di una variazione della destinazione economica o per operazioni sul capitale. Le partecipazioni destinate alla vendita sono valutate al minore tra il costo ed il *fair value* al netto dei costi di vendita.

E' riportato, in Allegato alla presente Nota, il prospetto riepilogativo delle imprese partecipate. Si precisa che, relativamente alle imprese controllate, i dati ivi contenuti sono desunti dai rispettivi progetti di bilancio al 31 dicembre 2015 approvati dai Consigli di Amministrazione; per le imprese collegate e le altre imprese, i valori di carico delle partecipazioni sono stati raffrontati con i patrimoni netti delle Società partecipate, così come risultanti dagli ultimi bilanci approvati disponibili.

Il "Fondo rischi su partecipazioni" accoglie l'eventuale perdita di valore eccedente il valore di carico. Nel caso in cui vengano meno i motivi delle svalutazioni apportate, il valore delle partecipazioni viene ripristinato entro i limiti del costo originario.

3.7 Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore fra il costo, determinato facendo riferimento al metodo del costo medio ponderato, e il valore netto di realizzo, e non includono gli oneri finanziari e le spese generali di struttura. Il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita nel corso della normale gestione, al netto dei costi stimati di completamento e quelli necessari per realizzare la vendita.

Viene effettuata un'analisi puntuale sulle giacenze di magazzino per verificare la coerenza della valutazione esposta nella situazione contabile con quanto sopra esposto. In particolare viene rilevato il valore di tutti i materiali a lento movimento facendolo

confluire in apposito fondo svalutazione portato a diretta diminuzione dei valori delle rimanenze contabili.

La Società classifica le rimanenze nelle seguenti categorie:

- materie prime, sussidiarie e di consumo
- prodotti in corso di lavorazione e semilavorati
- prodotti finiti
- merci
- acconti

I prodotti in corso di lavorazione sono valutati al costo di produzione utilizzando il criterio del costo medio ponderato, con esclusione degli oneri finanziari e delle spese generali di struttura.

3.8 *Lavori in corso su ordinazione*

I lavori in corso sono rilevati sulla base del metodo dello stato di avanzamento (o percentuale di completamento) secondo il quale i costi, i ricavi ed il margine vengono riconosciuti in base all'avanzamento dell'attività produttiva, determinato facendo riferimento al rapporto tra costi sostenuti alla data di valutazione e costi complessivi attesi sul programma o sulla base delle unità di prodotto consegnate.

La valutazione riflette la migliore stima dei programmi effettuata alla data di bilancio. Periodicamente sono effettuati aggiornamenti delle stime. Gli eventuali effetti economici sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono effettuati gli aggiornamenti.

Nel caso si preveda che il completamento di una commessa possa determinare l'insorgere di una perdita a livello di margine industriale, questa viene riconosciuta nella sua interezza nell'esercizio in cui la stessa divenga ragionevolmente prevedibile, nella voce "Altri costi operativi". Viceversa, il *reversal* di tali accantonamenti viene rilevato nella voce "Altri ricavi operativi", se non riferibile a costi esterni, a fronte dei quali viene utilizzato in via diretta il fondo perdite a finire.

I lavori in corso su ordinazione sono esposti al netto degli eventuali fondi svalutazione, delle perdite a finire sulle commesse, nonché degli acconti e degli anticipi relativi al contratto in corso di esecuzione.

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 nella voce in esame; qualora invece tale differenziale risulti

14/10

ST

negativo, lo sbilancio viene classificato tra le passività, alla voce "Acconti da committenti". L'importo evidenziato tra gli acconti, qualora non incassato alla data di predisposizione del bilancio e/o della situazione intermedia, trova diretta contropartita nei crediti commerciali.

I contratti con corrispettivi denominati in valuta differente da quella funzionale (Euro per la Società) sono valutati convertendo la quota di corrispettivi maturata, determinata sulla base del metodo della percentuale di completamento, al cambio di chiusura del periodo. La *policy* della Società in materia di rischio di cambio prevede tuttavia che tutti i contratti che presentino significative esposizioni dei flussi di incasso e pagamento alle variazioni dei tassi di cambio vengano coperti puntualmente: in questo caso trovano applicazione le modalità di rilevazione richiamate dalla successive Note.

3.9 Crediti e Attività Finanziarie

La Società classifica le attività finanziarie nelle seguenti categorie:

- attività al *fair value* con contropartita al conto economico;
- crediti e finanziamenti;
- attività finanziarie detenute fino a scadenza;
- attività finanziarie disponibili per la vendita.

Il *management* determina la classificazione delle stesse al momento della loro prima iscrizione.

3.9.1 Crediti e finanziamenti

In tale categoria sono incluse le attività non rappresentate da strumenti derivati e non quotate in un mercato attivo, dalle quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Tali attività sono inizialmente rilevate al *fair value* e, successivamente, valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di perdite di valore, il valore delle attività viene ridotto in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro; le perdite di valore determinate attraverso *impairment test* sono rilevate a conto economico. Qualora nei periodi successivi vengano meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stato

effettuato l'*impairment*. Tali attività sono classificate come attività correnti, salvo che per le quote con scadenza superiore ai 12 mesi, che vengono incluse tra le attività non correnti.

3.9.2 Attività finanziarie detenute fino a scadenza

.Non sono presenti nel Bilancio di Sirio Panel S.p.A. importi riclassificabili in tale voce.

3.9.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita

Non sono presenti nel Bilancio di Sirio Panel S.p.A. importi riclassificabili in tale voce.

3.10 *Derivati*

Non sono presenti nel Bilancio di Sirio Panel S.p.A. importi riclassificabili in tale voce.

3.11 *Disponibilità e mezzi equivalenti*

Comprendono denaro, depositi bancari o presso altri istituti di credito disponibili per operazioni correnti, conti correnti postali ed altri valori equivalenti nonché investimenti con scadenza entro tre mesi dalla data di acquisto. Le disponibilità sono iscritte al *fair value*, che normalmente coincide con il valore nominale.

3.12 *Patrimonio Netto*

3.12.1 Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato. I costi strettamente correlati alla emissione delle azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale quando si tratta di costi direttamente attribuibili alla operazione di capitale, al netto dell' effetto fiscale differito.

3.12.2 Azioni proprie

Non sono presenti nel Bilancio di Sirio Panel S.p.A. importi riclassificabili in tale voce.

3.12.3 Utili (perdite) a nuovo

Includono i risultati economici dell'esercizio e degli esercizi precedenti per la parte non distribuita né accantonata a riserva (in caso di utili) o da ripianare (in caso di perdite).

La posta accoglie, inoltre, i trasferimenti da altre riserve di Patrimonio quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte, nonché gli effetti della rilevazione di cambiamenti di principi contabili e di errori rilevanti.

3.12.4 Altre riserve

La voce include la riserva da componenti attuariali su piani a benefici definiti rilevata direttamente a patrimonio netto e la riserva da stock option grant relativa alla rilevazione dei piani a benefici definiti sotto forma di partecipazione al capitale

3.13 *Debiti ed altre passività*

I debiti e le altre passività, sono inizialmente rilevati in bilancio al *fair value* al netto dei costi di transazione: successivamente vengono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo.

I debiti e le altre passività sono classificati come passività correnti, salvo che la Società abbia il diritto contrattuale di estinguere le proprie obbligazioni almeno oltre i 12 mesi dalla data del bilancio o delle situazioni infrannuali.

3.14 *Imposte*

La Società aderisce al regime fiscale di tassazione di Gruppo (c.d. consolidato fiscale nazionale) ai fini dell'applicazione IRES.

Il carico fiscale della Società è dato dalle imposte correnti e dalle imposte differite. Qualora riferibili a componenti rilevate nei proventi e oneri riconosciuti a patrimonio netto all'interno del conto economico complessivo, dette imposte sono iscritte con contropartita nella medesima voce.

Le imposte correnti sono calcolate sulla base della normativa fiscale, applicabile nei Paesi nei quali la Società opera, in vigore alla data del bilancio; eventuali rischi relativi a differenti interpretazioni di componenti positive o negative di reddito, così come i contenziosi in essere con le autorità fiscali, sono valutate con periodicità almeno trimestrale al fine di adeguare gli stanziamenti iscritti in bilancio.

Le imposte differite sono calcolate sulla base delle differenze temporanee che si generano tra il valore contabile in consolidato delle attività e delle passività e il loro

valore ai fini fiscali. La valutazione delle attività e delle passività fiscali differite viene effettuata applicando l'aliquota che si prevede in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno; tale previsione viene effettuata sulla base della normativa fiscale vigente o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento del periodo. Le imposte differite attive vengono rilevate nella misura in cui si ritiene probabile l'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile almeno pari all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

3.15 *Benefici ai dipendenti*

3.15.1 Benefici successivi al rapporto di lavoro

La Società utilizza diversi schemi pensionistici (o integrativi) che possono suddividersi in:

- *Piani a contribuzione definita* in cui l'impresa paga dei contributi fissi a una entità distinta (es. un fondo) e non avrà una obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi qualora l'entità deputata non disponga di attività sufficienti a pagare i benefici in relazione alla prestazione resa durante l'attività lavorativa nella impresa. L'impresa rileva contabilmente i contributi al piano solo quando i dipendenti abbiano prestato la propria attività in cambio di quei contributi;
- *Piani a benefici definiti* in cui l'impresa si obbliga a concedere i benefici concordati per i dipendenti in servizio e per gli ex dipendenti assumendo i rischi attuariali e di investimento relativi al piano. Il costo di tale piano non è quindi definito in funzione dei contributi dovuti per l'esercizio, ma è rideterminato sulla base di assunzioni demografiche, statistiche e sulle dinamiche salariali. La metodologia applicata è definita "metodo della proiezione unitaria del credito". Il valore della passività iscritta in bilancio risulta, pertanto, allineato a quello risultante dalla valutazione attuariale della stessa, con rilevazione integrale e immediata degli utili e delle perdite attuariali, nel periodo in cui emergono nel conto economico complessivo, attraverso una specifica riserva di patrimonio netto ("riserva da rivalutazione"). Nella determinazione dell'ammontare da iscrivere nello stato patrimoniale, dal valore attuale dell'obbligazione per piani a

benefici definiti è dedotto il *fair value* delle attività a servizio del piano, calcolato utilizzando il tasso di interesse adottato per l'attualizzazione dell'obbligazione.

3.15.2 Altri benefici a lungo termine e benefici successivi al rapporto di lavoro

La Società riconosce ai dipendenti alcuni *benefit* (ad esempio, al raggiungimento di una determinata presenza in azienda, i premi di anzianità) che, in alcuni casi, sono riconosciuti anche dopo l'uscita per pensionamento (ad esempio l'assistenza medica). Il trattamento contabile è lo stesso utilizzato per quanto indicato con riferimento ai piani a benefici definiti, trovando applicazione anche a tali fattispecie il "metodo della proiezione unitaria del credito". Tuttavia, nel caso degli "altri benefici a lungo termine" eventuali utili o perdite attuariali sono rilevati immediatamente e per intero nell'esercizio in cui emergono a conto economico.

3.15.3 Benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro e per piani di incentivazione

Vengono rilevati i benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro come passività e costo quando l'impresa è impegnata, in modo comprovabile, a interrompere il rapporto di lavoro di un dipendente o di un gruppo di dipendenti prima del normale pensionamento o erogare benefici per la cessazione del rapporto di lavoro a seguito di una proposta per incentivare dimissioni volontarie per esuberi. I benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro non procurano all'impresa benefici economici futuri e pertanto vengono rilevati immediatamente come costo.

3.15.4 Benefici retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Nel caso in cui la Società retribuisca il proprio Top Management anche attraverso piani di *stock option* e *stock grant*. In tali casi, il beneficio teorico attribuito ai soggetti interessati è addebitato a conto economico negli esercizi presi a riferimento dal piano con contropartita a riserva di patrimonio netto. Tale beneficio viene quantificato misurando il *fair value* dello strumento assegnato attraverso tecniche di valutazione finanziaria, includendo nella valutazione eventuali condizioni di mercato ed adeguando ad ogni data di bilancio o di situazione infrannuale il numero dei diritti che si ritiene verranno assegnati.

3.16 *Fondi per rischi ed oneri*

Gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri sono rilevati quando, alla data di riferimento, in presenza di un'obbligazione legale o implicita nei confronti di terzi, derivante da un evento passato, è probabile che per soddisfare l'obbligazione si renderà necessario un esborso di risorse il cui ammontare sia stimabile in modo attendibile.

Tale ammontare rappresenta la miglior stima attualizzata della spesa richiesta per estinguere l'obbligazione. Il tasso utilizzato nella determinazione del valore attuale della passività riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività. Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico dell'esercizio in cui avviene la variazione. Per alcune controversie le informazioni richieste dallo IAS 37 Accantonamenti, passività e attività potenziali non sono riportate, al fine di non pregiudicare la posizione della Società nell'ambito di tali controversie o negoziazioni.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

3.17 *Leasing*

3.17.1 La Società è locataria di un leasing finanziario

Non sono presenti nel Bilancio di Sirio Panel S.p.A. importi riclassificabili in tale voce.

3.17.2 La Società è locatrice di un leasing finanziario

Non sono presenti nel Bilancio di Sirio Panel S.p.A. importi riclassificabili in tale voce.

3.17.3 Leasing operativo

Non sono presenti nel Bilancio di Sirio Panel S.p.A. importi riclassificabili in tale voce.

3.18 *Ricavi*

I ricavi sono valutati al *fair value* del corrispettivo ricevuto tenendo conto di eventuali sconti e riduzioni legati alle quantità.

I ricavi includono inoltre anche la variazione dei lavori in corso, per i cui principi di valutazione si rimanda alla precedente Nota 3.10.

I ricavi relativi alla vendita di beni sono riconosciuti quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi significativi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni, che in molti casi coincide con il trasferimento della titolarità o del possesso all'acquirente, o quando il valore del ricavo può essere determinato attendibilmente.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono rilevati, quando possono essere attendibilmente stimati, sulla base del metodo della percentuale di completamento.

La variazione dei lavori in corso rappresenta la quota realizzata per la quale ancora non si sono verificati i presupposti per il riconoscimento dei ricavi.

3.19 Contributi

I contributi, in presenza di una delibera formale di attribuzione, sono rilevati per competenza in diretta correlazione con i costi sostenuti. In particolare, i contributi in c/impianti vengono accreditati al conto economico in diretta relazione al processo di ammortamento cui i beni/progetti si riferiscono e portati a diretta riduzione dell'ammortamento stesso e, patrimonialmente, del valore dell'attività capitalizzata per il valore residuo non ancora accreditato a conto economico.

Si rimanda alla Nota 4.1 per una analisi circa gli aspetti legati agli interventi di cui alla Legge 808/1985.

3.20 Costi

I costi sono registrati nel rispetto del principio di competenza economica.

3.21 Proventi ed oneri finanziari

Gli interessi sono rilevati a conto economico per competenza sulla base del metodo degli interessi effettivi, utilizzando cioè il tasso di interesse che rende finanziariamente equivalenti tutti i flussi in entrata ed in uscita (compresi eventuali aggi, disaggi, commissioni, etc.) che compongono una determinata operazione.

Gli oneri finanziari correlabili all'acquisizione, costruzione o produzione di determinate attività che richiedono un significativo periodo di tempo per essere pronte per l'uso o per la vendita "*qualifying asset*", sono capitalizzati unitamente all'attività stessa.

448.



3.22 *Dividendi*

Sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

La distribuzione di dividendi agli azionisti di Sirio Panel S.p.A. viene rappresentata come movimento del patrimonio netto e registrata come passività nel periodo in cui la distribuzione degli stessi viene approvata dall'Assemblea degli Azionisti.

3.23 *Emission rights*

Non sono presenti nel Bilancio di Sirio Panel S.p.A. importi riclassificabili in tale voce.

3.24 *Operazioni con parti correlate*

Le operazioni con parti correlate avvengono alle normali condizioni di mercato.

3.25 *Nuovi IFRS e interpretazioni dell'IFRIC*

Alla data attuale il Legislatore Comunitario ha recepito alcuni principi e interpretazioni, non ancora obbligatori, che verranno applicati dalla Società nei successivi esercizi.

Di seguito sono riepilogate le principali modifiche e i potenziali effetti:

IFRS - Interpretazione IFRIC		Effetti sulla Società
• IFRS 2 • IFRS 3 • IFRS 8 • IAS 16 • IAS 24 • IAS 38 • IFRS 5 • IFRS 7 • IAS 19 • IAS 34	• Pagamenti basati su azioni • Aggregazioni aziendali • Settori operativi • Immobili, impianti e macchinari • Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate • Attività immateriali • Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate • Strumenti finanziari: informazioni integrative • Benefici per i dipendenti • Bilanci intermedi	I processi di <i>improvement</i> 2010-2012 e 2012-2014 hanno previsto alcune modifiche di miglioramento dei principi citati. Non si prevedono effetti significativi per la Società. La Società applicherà tali modifiche a partire dal 1° gennaio 2016.
IAS 16 <i>amendment</i> e IAS 38 <i>amendment</i>	Immobili, impianti e macchinari ed Attività materiali	Le modifiche chiariscono l'inappropriatezza dell'utilizzo dei metodi basati sui ricavi per calcolare l'ammortamento di un bene. L'impatto dell'adozione del tale principio sulla Società è attualmente oggetto di definizione. Il Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2016.

MF.

EP

IAS 1 <i>amendment</i>	Iniziativa di informativa	Le modifiche introdotte al principio sono principalmente volte a rendere maggiormente chiara l'esposizione delle voci riconducibili alle altre componenti di conto economico complessivo, agevolando la distinzione fra le componenti di conto economico complessivo e la quota parte delle altre componenti di conto economico complessivo di pertinenza di società collegate e joint venture contabilizzate con il metodo del patrimonio netto. Il Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2016.
IAS 27	Bilancio separato	Il principio prevede la possibilità di valutare, nei bilanci separati, le partecipazioni in società controllate, <i>joint venture</i> e società collegate con il metodo del patrimonio netto. La Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2016.
IFRS 9	Strumenti finanziari	Il principio emenda significativamente il trattamento degli strumenti finanziari e, nella sua versione definitiva, sostituirà lo IAS 39. Allo stato attuale lo IASB ha modificato i requisiti relativi alla classificazione e valutazione delle attività finanziarie attualmente previsti dallo IAS 39. Lo IASB ha, inoltre, pubblicato un documento relativo ai principi per la misurazione al costo ammortizzato degli strumenti finanziari e per la valutazione in merito al ricorrere di eventuali <i>impairment</i> . La nuova impostazione complessiva in tema di strumenti finanziari è tuttavia oggetto nel suo complesso di discussione tra i vari organismi competenti e la data di adozione non è al momento prevedibile. L'impatto dell'adozione del tale principio sulla Società è attualmente oggetto di analisi. L'attuale versione dell'IFRS 9 sarà applicabile, previa omologazione da parte dell'Unione Europea, a partire dal 1° gennaio 2018.
IFRS 15	Ricavi da contratti con i clienti	Il principio ridefinisce le modalità di rilevazione dei ricavi, che devono essere rilevati al momento del trasferimento del controllo di beni o servizi ai clienti, e prevede informazioni aggiuntive da fornire. L'impatto dell'adozione del tale principio sulla Società è attualmente oggetto di analisi. La Società applicherà tale principio a partire dal 1° gennaio 2018.

Vi sono inoltre alcuni principi o modifiche di principi esistenti emessi dallo IASB o nuove interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) per i quali il progetto di revisione e approvazione è tuttora in corso. Fra questi si segnala in particolar modo il principio IFRS 16 "Leasing" che modifica in maniera significativa le modalità di contabilizzazione dei leasing nei bilanci sia dei locatori che dei locatari.

4. ASPETTI DI PARTICOLARE SIGNIFICATIVITÀ E STIME RILEVANTI DA PARTE DEL MANAGEMENT

4.1 *Oneri non ricorrenti*

I costi sostenuti per le attività di disegno, prototipizzazione ed adeguamento alle specifiche tecnico-funzionali di potenziali clienti chiaramente identificati – qualora finanziati dalla Legge 808/1985, che disciplina gli interventi statali a sostegno della competitività delle entità operanti nel settore Aeronautico e della Difesa – sono separatamente classificati dal Gruppo tra le attività immateriali. Tali costi vengono esposti al netto dei benefici incassati o da incassare a valere sulla Legge 808/1985 per programmi qualificati come funzionali alla “Sicurezza nazionale” e assimilati. Su tali programmi, il beneficio ex *Lege* 808/1985 viene rilevato a decremento dei costi capitalizzati, mentre le *royalties* da corrispondere all’Ente erogante vengono rilevate contabilmente al verificarsi dei presupposti richiamati dalla normativa vigente (vendita di prodotti incorporanti la tecnologia ammessa ai benefici della Legge).

Sugli “Altri programmi”, gli oneri non ricorrenti vengono iscritti nella voce “oneri non ricorrenti”, mentre i finanziamenti incassati sono rilevati fra le “altre passività” al valore nominale, distinguendo fra quota corrente e non corrente sulla base della data attesa di restituzione. In entrambi i casi, gli oneri non ricorrenti sono sospesi fra le attività immateriali ed ammortizzati sulla base delle unità prodotte in rapporto a quelle attese. Tali costi sono assoggettati ad *impairment test* con cadenza almeno annuale fino al completamento dello sviluppo, e, successivamente, non appena le prospettive di acquisizione dei contratti mutino per effetto del venir meno o dello slittamento di parte degli ordini attesi. Il test viene effettuato sulla base dei piani di vendita ipotizzati, generalmente superiori a 5 anni, in considerazione del ciclo di vita particolarmente lungo dei prodotti in via di sviluppo.

Nel caso di programmi già ammessi ai benefici della L. 808/1985 e classificati come funzionali alla “Sicurezza nazionale”, la quota parte di oneri non ricorrenti capitalizzati per i quali si è in attesa dell’accertamento da parte dell’Ente erogante della congruità di tali costi viene separatamente evidenziata, in attesa del perfezionamento dei presupposti giuridici di iscrizione del credito verso il Ministero. Il valore evidenziato nella voce “altre attività non correnti” viene determinato sulla base di una stima operata dal management che tenga conto sia della ragionevole probabilità dell’ottenimento dei fondi

che degli effetti derivanti dal *time value* nel caso l'ottenimento degli stessi risultati differito in più esercizi.

4.2 *Stima di ricavi e costi a finire dei contratti a lungo termine*

La Società opera in settori di business e con schemi contrattuali particolarmente complessi, rilevati in bilancio attraverso il metodo della percentuale di completamento. I margini riconosciuti a conto economico sono funzione sia dell'avanzamento della commessa sia dei margini che si ritiene verranno rilevati sull'intera opera al suo completamento: pertanto, la corretta rilevazione dei lavori in corso e dei margini relativi ad opere non ancora concluse presuppone la corretta stima da parte del management dei costi a finire, degli incrementi ipotizzati, nonché dei ritardi, degli extra-costi e delle penali che potrebbero comprimere il margine atteso. Per meglio supportare le stime del *management*, la Società si è dotata di schemi di gestione e di analisi dei rischi di commessa, finalizzati ad identificare, monitorare e quantificare i rischi relativi allo svolgimento di tali contratti. I valori iscritti in bilancio rappresentano la miglior stima alla data operata dal *management*, con l'ausilio di detti supporti procedurali.

4.3 *Impairment di attività*

Le attività della Società sono assoggettate ad *impairment test* su base almeno annuale nel caso in cui abbiano vita indefinita, o più spesso qualora vi siano indicatori di perdita durevole di valore. Similmente, gli *impairment test* vengono condotti su tutte le attività per le quali vi siano segnali di perdita di valore, anche qualora il processo di ammortamento risulti già avviato.

Gli *impairment test* vengono condotti generalmente facendo ricorso al metodo del *discounted cash flow*: tale metodologia risulta, tuttavia, altamente sensibile alle assunzioni contenute nella stima dei flussi futuri e dei tassi di interesse utilizzati.

La Società utilizza per tali valutazioni i piani approvati dagli organi aziendali e parametri finanziari in linea con quelli risultanti dal corrente andamento dei mercati di riferimento.

4.4 Contenziosi

L'attività della Società si rivolge a settori e mercati ove molte problematiche, sia attive sia passive, sono risolte soltanto dopo un significativo lasso di tempo, specialmente nei casi in cui la controparte è rappresentata da committenza pubblica. Nel caso in cui il management ritenga probabile che a seguito del contenzioso si renderà necessario un esborso di risorse il cui ammontare sia stimabile in modo attendibile, tale importo, attualizzato per tenere conto dell'orizzonte temporale lungo il quale tale esborso avrà luogo, viene incluso nell'ammontare dei fondi rischi. La stima delle evoluzioni di tali contenziosi risulta particolarmente complessa e richiede l'esercizio di stime significative da parte del management. I contenziosi per i quali il manifestarsi di una passività viene ritenuta soltanto possibile ma non probabile vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e a fronte degli stessi non si procede ad alcun stanziamento.

5. EFFETTI DI MODIFICHE NEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

A partire dal 1° gennaio 2014, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili:

- IAS 27 *Revised* (bilancio separato): il principio è stato rivisto, in concomitanza con l'approvazione dell'IFRS 10, limitandone l'ambito di applicazione al solo bilancio separato;
- IAS 32 *Amendment* (Strumenti Finanziari - Esposizione in bilancio): il principio chiarisce i casi in cui è possibile compensare attività e passività finanziarie;
- IFRS 12 (Informazioni sulle partecipazioni in altre entità): il principio richiede di illustrare in nota integrativa tutte le forme partecipative in altre entità, comprese collegate, *joint venture*, *special purpose vehicle*, e altri veicoli societari non consolidati;
- IAS 36 (Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie): il principio richiede di inserire in nota integrativa una *disclosure* in merito al valore recuperabile delle attività che abbiano subito una riduzione di valore, nei casi in cui lo stesso sia stato determinato sulla base del *fair value* al netto dei costi di vendita o dismissione.

6. INFORMATIVA DI SETTORE

La Sirio Panel S.p.A. opera in un unico settore di business, non è pertanto applicabile l'obbligo di rilascio dell'informativa settoriale.

I ricavi della Società sono così ripartiti per area geografica (sulla base del paese di riferimento del cliente) mentre le attività sono allocate sulla base del luogo in cui esse si trovano.

La ripartizione per area geografica è la seguente:

	<u>Ricavi</u>		<u>Attivo fisso</u>	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Italia	34.757	31.964	162.750	149.831
Regno Unito	1.230	3.551		
Resto Europa	40.894	29.912		
North America	6.225	8.603	7	7
Resto del Mondo	5.399	5.806		
Totale	88.505	79.836	162.757	149.838

7. ATTIVITA' IMMATERIALI

<i>Importi in Euro</i>	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto e simili	Concessioni, licenze e marchi	Altre	Totale
<i>1° gennaio 2014</i>					
Costo	41.229.793	197.070	3.393.189		44.820.052
Ammortamenti e svalutazioni	-32.078.358	-111.587	-1.186.764		-33.376.709
Riclassifiche					0
Valore in bilancio	9.151.435	85.483	2.206.425		11.443.343
Investimenti		8.272	146.881		155.153
Vendite					
Ammortamenti	-767.713	-29.963	-310.204		-1.107.879
Incrementi da aggregazioni di imprese					
Contributi ex lege 808/85 in attesa di interventi	-762.531				-762.531
Altri movimenti					
<i>31 dicembre 2013 così composto:</i>	7.621.191	63.792	2.043.102		9.728.086
Costo	40.467.262	205.342	3.540.070		44.212.674
Ammortamenti e svalutazioni	-32.846.071	-141.550	-1.496.968		-34.484.588
Valore in bilancio	7.621.191	63.792	2.043.102		9.728.086
<i>1° gennaio 2015</i>					
Costo	40.467.262	205.342	3.540.070		44.212.674
Ammortamenti e svalutazioni	-32.846.071	-141.550	-1.496.968		-34.484.588
Riclassifiche					0
Valore in bilancio	7.621.191	63.792	2.043.102		9.728.086
Investimenti	0	14.231	68.787		83.018
Vendite	0				0
Ammortamenti	-238.292	-29.317	-317.094		-584.704
Incrementi da aggregazioni di imprese					0
Contributi ex lege 808/85 in attesa di interventi					0
Altri movimenti					0
<i>31 dicembre 2015 così composto:</i>	7.382.899	48.706	1.794.795	0	9.226.400
Costo	40.467.262	219.573	3.608.857	0	44.295.692
Ammortamenti e svalutazioni	-33.084.363	-170.867	-1.814.062	0	-35.069.292
Valore in bilancio	7.382.899	48.706	1.794.795		9.226.400
<i>di cui per Immobilizzazioni in corso ed acconti</i>		3.500			3.500

La voce attività Immateriali evidenzia un decremento netto rispetto all'esercizio precedente pari a circa 502 migliaia di Euro. Le ragioni di tale variazione sono da ricercare nei seguenti movimenti:

- le Attività Immateriali afferenti i Costi di sviluppo hanno subito una variazione negativa pari a 238 migliaia di Euro. Per quanto concerne gli Oneri non Ricorrenti, sono stati altresì ammortizzati per 172 migliaia di Euro sui valori dei programmi già terminati con il metodo del "Francobollo" staccato a fronte dei programmi relativi di Sicurezza Nazionale o assimilati, sulla base delle quantità vendute/ordinate. Ulteriori 67 Euro migliaia sono afferenti a quote di ammortamento ad aliquota

costante degli oneri sostenuti sul programma MUSC rientrante tra gli altri costi di sviluppo.

- diminuzioni nette si sono registrate sia nella voce Diritti di Brevetto e Simili per 15 migliaia di Euro, sia nella voce Concessioni Licenze e Marchi per 248 migliaia di Euro come si evince dal suddetto prospetto.

Relativamente alle singole voci che compongono le attività immateriali, si forniscono le seguenti informazioni:

- Costi di sviluppo
- Il valore al 31.12.2015 comprende:
- gli Oneri non ricorrenti a fronte dei programmi qualificati come di "Sicurezza Nazionale" o assimilati ex-Lege 808/1985 per 7.183 migliaia di Euro al netto dei benefici ottenuti nel corso degli anni;
- i Costi di sviluppo sostenuti a fronte del programma MUSC per complessivi 200 migliaia di Euro al netto delle quote di ammortamento calcolate.
- Diritti di brevetto e simili

Il valore residuo al 31.12.2015 pari a 49 migliaia di Euro riguarda domande di brevetti Europei pubblicate e depositate in anni precedenti.

- Concessioni, licenze e marchi :

Il valore è composto da licenze d'uso per programmi software acquisite principalmente per il servizio tecnico, per il servizio qualità e per la gestione della logistica e dall'investimento effettuato nel sistema informativo aziendale ERP SAP. Al 31.12.2015 tale voce presenta un ammontare pari a 1.795 migliaia di Euro nella quale sono ricompresi 1.670 migliaia di Euro, relativi al sistema ERP SAP; l'ammortamento viene calcolato con aliquota del 10% considerando la sua vita utile futura in almento 10 anni, al 31.12.2015 ammonta a 265 migliaia di Euro.

Con riferimento all'analisi sulla recuperabilità delle attività immateriali iscritte a bilancio (impairment test) la Società ha effettuato le valutazioni tecnico-commerciali ai fini del mantenimento delle stesse nella classe "attività immateriali", verificando che alla data del 31.12.2015 non vi siano indicatori di svalutazione, quali obsolescenza tecnologica o l'inutilizzo, confermando quindi l'efficacia per le funzioni d'uso definite e la conseguente loro utilizzazione sui prodotti attuali e sulle vendite previste. Nelle voci delle attività Immateriali al 31.12.2015 non sono iscritti valori quali Avviamento ed Altre.

8. ATTIVITA' MATERIALI

<i>Importi in Euro</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altre	Totale
<i>1° gennaio 2014</i>					
Costo	11.953.531	5.957.123	3.822.596	1.157.562	22.890.812
Rivalutazioni					
Ammortamenti e svalutazioni	-2.101.349	-4.722.057	-3.114.221	-938.782	-10.876.409
Valore in bilancio	9.852.182	1.235.066	708.375	218.780	12.014.403
Investimenti	387.926	659.128	547.507	39.567	1.634.129
Vendite	-15.912	-45.769	-33.454	-33.937	-129.072
Rottamazioni					
Ammortamenti	-322.587	-373.927	-327.280	-62.542	-1.086.337
Assorbimento fondi		7.960	987	33.937	42.885
Incrementi da aggregazioni di imprese					
Riclassifiche					
Altri movimenti					
<i>31 dicembre 2014 così composto:</i>	9.901.610	1.482.458	896.136	195.805	12.476.008
Costo	12.325.545	6.570.482	4.336.650	1.163.192	24.395.869
Rivalutazioni					
Ammortamenti e svalutazioni	-2.423.936	-5.088.024	-3.440.514	-967.387	-11.919.861
Valore in bilancio	9.901.610	1.482.458	896.136	195.805	12.476.008
<i>di cui per Immobilizzazioni in corso ed acconti</i>	5.087	44.753	66.200	10.956	126.996
<i>1° gennaio 2015</i>					
Costo	12.325.545	6.570.482	4.336.650	1.163.192	24.395.869
Rivalutazioni					
Ammortamenti e svalutazioni	-2.423.936	-5.088.024	-3.440.514	-967.387	-11.919.861
Valore in bilancio	9.901.610	1.482.458	896.136	195.805	12.476.008
Investimenti	205.002	898.870	761.347	35.163	1.900.382
Vendite	0	-91.712	-9.601	-50.564	-151.877
Rottamazioni					0
Ammortamenti	-329.764	-398.264	-362.642	-60.534	-1.151.204
Assorbimento fondi		91.712	9.601	50.564	151.877
Incrementi da aggregazioni di imprese					
Riclassifiche		200	-2.580		-2.380
Altri movimenti					
<i>31 dicembre 2015 così composto:</i>	9.776.848	1.983.264	1.292.261	170.434	13.222.807
Costo	12.530.547	7.377.840	5.085.816	1.147.791	26.141.995
Rivalutazioni					
Ammortamenti e svalutazioni	-2.753.700	-5.394.577	-3.793.555	-977.357	-12.919.188
Valore in bilancio	9.776.848	1.983.264	1.292.261	170.434	13.222.807
<i>di cui per Immobilizzazioni in corso ed acconti</i>		47.321	133.399		180.720

Il valore presente nella voce "Terreni e Fabbricati" è afferente al costo di acquisto dell'attuale sede legale ed operativa della Società nonché al valore del Terreno acquistato nel 2012 servito per la costruzione del nuovo stabilimento limitrofo all'attuale. Nel corso del 2015 si sono registrati investimenti netti in tale voce per complessivi 205 migliaia di Euro afferenti principalmente alla realizzazione di lavori di ristrutturazione e completamento dei due stabilimenti.

MEP.

Gli incrementi dell'esercizio in Attività Materiali, al netto delle dismissioni e cessioni, ammontano complessivamente ad Euro migliaia 747 e riguardano gli investimenti effettuati per:

- Incremento del valore degli immobili per opere di migliorie straordinarie realizzate e completamento sui due stabilimenti per	Euro 205.002;
- Acquisto di Impianti e Macchinari per	Euro 898.870;
- Acquisto di attrezzature per	Euro 761.347;
- Acquisto di altre attività materiali per	Euro 35.163;
per un totale di	Euro 1.900.382.

Nel corso dell'esercizio 2015 sono stati altresì dismessi tramite cessione a ditte subfornitrici le seguenti attività materiali obsolete e completamente ammortizzate :

- Cessione di macchinari per	Euro 91.712;
- Cessione di Attrezzature per	Euro 9.601;
- Cessione di Altre attività materiali per	Euro 50.564;
per un totale di	Euro 151.877.

Per le aliquote di ammortamento utilizzate, si rimanda alla sezione precedente relativa ai "Principi contabili applicati e criteri di "valutazione".

9. INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI

La Sirio Panel S.p.A. al 31.12.2015 detiene le seguenti partecipazioni:

- una partecipazione pari al 100% del Capitale Sociale della SIRIO PANEL INC. con sede operativa a Troy Ohio (USA) per un valore pari a Usd. 10.000 pari ad Euro 6.990 Società costituita nel corso del 2011.

La Sirio panel S.p.A. non predispone il bilancio consolidato nonostante detenga una partecipazione pari al 100% nella Società Sirio Panel Inc., in quanto si rimanda alla facoltà in capo alla controllante Selex ES S.p.A., oggi Finmeccanica S.p.A., di includere o meno i dati della suddetta Società controllata nel proprio bilancio redatto a livello di sub-consolidato.

ME.

Elenco delle partecipazioni al 31.12.2015

<i>Denominazione</i>	<i>% di possesso</i>	<i>Valore partecipazione</i>	<i>Totale Attivo</i>	<i>Totale Passivo</i>
<u>Controllate e collegate</u>				
Sirio Panel Inc	100%	6.990	6.990	-
Totale partecipazioni (al netto dei fondi svalutazione)		6.990	6.990	0

10. ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE

Nel bilancio dell'esercizio 2015 della Sirio Panel S.p.A. non sono presenti Attività finanziarie valutate al "*Fair Value*".

11. TITOLI DETENUTI FINO A SCADENZA

Nel bilancio dell'esercizio 2015 della Sirio Panel S.p.A. non sono presenti titoli detenuti fino a scadenza.

12. CREDITI ED ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

<i>Importi in Euro</i>	<i>31 dicembre 2015</i>	<i>31 dicembre 2014</i>
<i>Finanziamenti a terzi</i>		
<i>Depositi cauzionali</i>	23.154	23.284
<i>Crediti N/C per accert. Contrib. L.808</i>	6.682.385	8.079.510
<i>Altri</i>		
<i>Crediti non correnti</i>	6.705.539	8.102.793
<i>Risconti attivi finanziari - quota non corrente</i>		
<i>Altri risconti attivi - quota non corrente</i>		
<i>Imposte Differite</i>	1.574.777	1.222.362
<i>Altre attività non correnti</i>		
<i>Altre attività non correnti</i>	1.574.777	1.222.362

Al 31.12.2015, nella voce Crediti ed altre attività non correnti non sono ricompresi importi verso parti correlate.

Per quanto concerne i Crediti non correnti :

- Euro 23.154 si riferiscono a depositi cauzionali permanenti costituiti presso Enti Pubblici e Privati a fronte di contratti di fornitura e servizi e per la partecipazione a gare;
- Euro 6.682.385 si riferiscono ai crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico relativi al valore attuale degli interventi ex L. 808/85 su progetti di sicurezza nazionale e assimilati il cui incasso risulta differito. La quota il cui incasso è previsto entro 12 mesi, pari ad Euro 1.237.185, è stata riclassificata tra le altre attività correnti (Nota 18).

La voce Altre attività non correnti si riferisce alle imposte anticipate relative a differenze temporanee non deducibili fiscalmente nel corrente esercizio ed i cui effetti si manifesteranno negli esercizi futuri. Anche nell'esercizio 2015 la movimentazione dei crediti non correnti per accertamento ex Legge 808/1985 è dovuta all'effetto della riclassifica nelle attività correnti degli importi divenuti esigibili entro l'esercizio successivo pari a 1.237.185 Euro. Le variazioni intervenute nell'esercizio, la composizione delle attività per scadenza, in valuta, e suddivise per area geografica è riportata nei prospetti di dettaglio allegati alle presenti Note esplicative.

13. RIMANENZE

<i>Importi in Euro</i>	<i>31 dicembre 2015</i>	<i>31 dicembre 2014</i>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	16.346.372	13.569.697
- F.do svalutazione magazzino Materie Prime	-1.506.547	-1.186.547
Parziale Materie Prime	14.839.825	12.383.150
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.632.948	4.614.979
- F.do svalutazione prodotti in corso di lav. e semilavorati	-57.752	-57.752
Parziale Semilavorati	5.575.196	4.557.227
Prodotti finiti e merci	134.440	139.905
Acconti a fornitori	32.982	44.767
Totale Rimanenze	20.582.443	17.125.049

Al 31.12.2015 si sono registrate le seguenti movimentazioni :

• Aumento netto del valore delle scorte di materie Prime, sussidiarie e di consumo	€	2.456.675
• Incremento del valore dei semilavorati e dei prodotti in corso di lavorazione	€	1.017.969
• Diminuzione del valore dei prodotti finiti	€	5.465
• Diminuzione della voce Acconti a fornitori	€	11.785
Incremento complessivo	€	3.457.394

L'incremento complessivo registrato in valori assoluti di € 3.457.394 è ascrivibile principalmente all'aumento dei volumi complessivi dei ricavi registrati nel 2015 rispetto al 2014.

Al 31.12.2015 è stata prodotta l'analisi delle giacenze delle scorte di magazzino a lento movimento ed è stato effettuato un ulteriore accantonamento, per un valore di € 320.000 al Fondo Svalutazione Magazzino Materie Prime, portando il valore di detto Fondo a complessivi € 1.506.547.

Il valore del F.do Svalutazione Magazzino al 31.12.2015 è ritenuto congruo a coprire il valore dei beni presenti in magazzino obsoleti o non più utilizzabili nei processi produttivi ed è così composto:

• F.do Svalutazione Magazzino Materie Prime	€ 1.506.547
• F.do Svalutazione Magazzino Prod. in corso di lavorazione e semilavorati	€ <u>57.752</u>
	€ 1.564.299

14. LAVORI IN CORSO E ACCONTI DA COMMITTENTI

<i>Importi in Euro</i>	<i>31 dicembre 2015</i>	<i>31 dicembre 2014</i>
<i>Lavori in Corso</i>	44.181.345	50.968.486
<i>- F.do Svalutazione LIC</i>	-1.118.431	-4.359.572
<i>Lavori in Corso Netti</i>	<u>43.062.914</u>	<u>46.608.914</u>

La diminuzione registrata al 31.12.2015 rispetto al 31.12.2014 dei Lavori in corso su ordinazione di € 3.546.000 è da porre principalmente in relazione alla fatturazione di rilevanti commesse di natura pluriennale avvenuta nel corso dell'esercizio.

15. CREDITI COMMERCIALI E FINANZIARI

<i>Importi in Euro</i>	<i>31-dic-15</i>		<i>31-dic-14</i>	
	<i>Commerciali</i>	<i>Finanziari</i>	<i>Commerciali</i>	<i>Finanziari</i>
Crediti	11.556.343		8.994.253	
- F.do Svalutazione Crediti	- 194.818		- 196.068	
- F.do Interessi attivi di mora (<i>Impairment</i>)				
Crediti verso parti correlate	18.456.245	30.215.324	20.574.077	14.223.869
	<u>29.817.770</u>	<u>30.215.324</u>	<u>29.372.262</u>	<u>14.223.869</u>

I crediti commerciali sono iscritti al presunto valore di realizzo.

I valori dei crediti commerciali in valuta al 31.12.2015, precedentemente contabilizzati al cambio vigente alla data nella quale le operazioni sono state registrate, sono allineati ai cambi di fine periodo. Le differenze su cambio nette emergenti da tale adeguamento sono state negative per € 68.911 e sono state imputate nelle apposite voci del Conto Economico.

Il valore dei Crediti commerciali netti al 31.12.2015 compresi i Crediti commerciali verso parti correlate, ha registrato un incremento rispetto al 31.12.2014 di 446 migliaia di Euro; come detto, i Crediti commerciali sono iscritti al presunto valore di realizzo, in base al valore nominale opportunamente adeguato dai Fondi Svalutazione, che a seguito di un'attenta e puntuale analisi dei singoli crediti sono ritenuti congrui a coprire eventuali rischi di insolvenza.

Nel 2015 si è registrato un utilizzo del F.do Svalutazione Crediti per 1.250 Euro.

Al 31.12.2015, il valore dei Crediti Finanziari verso parti correlate è aumentato di 15.991 migliaia di Euro rispetto al 2014 per effetto dei maggiori incassi ricevuti da società del Gruppo nell'ultima parte dell'esercizio.

La composizione delle attività per scadenza, in valuta, e suddivise per area geografica è riportata nei prospetti di dettaglio n. 4, 5 e 6 allegati alla presente Nota.

16. ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI AL FAIR VALUE

Nel bilancio al 31 dicembre 2015 non figurano importi classificabili in tale voce.

17. CREDITI E DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

Importi in Euro	31-dic-15		31-dic-14	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Per imposte dirette	107.518		19.257	
Altri verso l'Esercizio				
	107.518	-	19.257	-

I crediti v/Erario al 31 dicembre 2015, sono rappresentati dal saldo a credito per IRAP relativa all'esercizio 2015 calcolato secondo la vigente normativa fiscale.

Nel 2015 sono state conteggiate le seguenti imposte di competenza:

-	IRES corrente	per	€	6.747.928
-	IRAP corrente	per	€	1.094.138
-	IRES differita	per	€ -	725.538
-	IRAP differita	per	€ -	68.344
	Totale Imposte sul reddito		€	7.048.184
-	Imp. Correnti Eserc. Prec.	per	€ -	375
-	Totale Carico Fiscale		€	7.047.809

I suddetti importi sono riportati alla voce "Imposte sul reddito" del Conto Economico, mentre a livello Patrimoniale, come precedentemente esposto, per quanto riguarda la posizione creditoria IRES, è stata classificata, fra le "Altre Attività correnti verso parti correlate – Finmeccanica S.p.A." in quanto rientrante nell'istituto del consolidato fiscale nazionale, mentre la posizione creditoria IRAP è stata inserita nella voce "Crediti per imposte sul reddito"

18. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

<i>Importi in Euro</i>	<u>31-dic-15</u>	<u>31-dic-14</u>
<i>Risconti attivi - quote correnti</i>	51.025	55.215
<i>Partecipazioni</i>		
<i>Crediti per contributi</i>	1.237.186	1.490.298
<i>Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza</i>	60.414	3.535
<i>Altre attività</i>	365.637	366.900
<i>Altri crediti verso parti correlate</i>	2.592.743	3.924.979
	<u>4.307.003</u>	<u>5.840.927</u>

La variazione netta negativa delle Altre attività correnti intervenuta nell'esercizio 2015 rispetto al 2014 per € 1.533.924 si riferisce:

-	alla diminuzione dei Risconti Attivi per quote correnti per	€ -	4.190
-	alla diminuzione dei crediti a breve termine per accertamento contributi ex - L. 808/85 per	€ -	253.112
-	all'aumento dei Crediti verso dip. e istituti di prev. per	€	56.879

148.

ST

- alla diminuzione delle Altre attività per	€ -	1.263
- alla diminuzione dei crediti a breve termine verso parti Correlate per	€ -	<u>1.332.236</u>
Totale variazione	€ -	1.533.924

Nei crediti v/altri per altre attività correnti pari a Euro migliaia 366 sono ricompresi :

- Euro migliaia 37 per iscrizione di crediti v/Erario per IVA sorto a seguito dell'istanza di rimborso ai sensi del decreto legge 15 settembre 2006 "IVA auto" presentata nel corso del 2007;
- Euro migliaia 29 per iscrizione di crediti v/Erario per L. 134-2012;
- Euro migliaia 139 per iscrizione di crediti v/Erario per L. 145-2013;
- Euro migliaia 161 sono rappresentati da altri crediti verso terzi.

Gli altri crediti correnti v/parti correlate pari a Euro migliaia 2.593 sono così formati:

- Euro migliaia 2.404 per crediti verso IVA di Gruppo v/Finmeccanica;
- Euro migliaia 189 per crediti per istanza rimborso IRES anni 2007-2011 per maggiore deduzione IRAP (10%) da consolidato fiscale v/Finmeccanica.

Le variazioni intervenute nell'esercizio e la composizione delle attività per scadenza, in valuta, e suddivise per area geografica è riportata nei prospetti di dettaglio n. 3, 4, 5 e 6 allegati alla presente Nota.

19. DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI

<i>Importi in Euro</i>	<u>31-dic-15</u>	<u>31-dic-14</u>
<i>Cassa</i>	969	2.042
<i>Depositi bancari</i>	<u>3.926.417</u>	<u>4.913.633</u>
	<u>3.927.386</u>	<u>4.915.675</u>

Il valore dei depositi bancari è rappresentato da giacenze sui conti correnti, in € 3.927.386 intrattenuti con vari Istituti di Credito.

Il saldo denaro e valori in cassa e' cosi' composto:

• Saldo di cassa contanti	€ 903
• Giacenza di valori bollati per	€ 66
Totale	€ 969

Il livello medio mensile di liquidità registrato nel corso del 2015, come vedremo più avanti nel commento ai proventi ed oneri finanziari, ha generato nel corso del 2015, circa 19 migliaia di Euro di interessi attivi, mentre non si sono registrati interessi passivi cui c/c correnti bancari.

20. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2015 è pari ad € 122.175.760 con un incremento netto rispetto al 31 dicembre 2014 di € 12.352.844.

La composizione del patrimonio netto con riferimento alla disponibilità e distribuibilità è riportata nel prospetto n. 7 allegato alla presente Nota.

Capitale sociale

<i>Importi in Euro</i>	Numero azioni ordinarie	Valore nominale unità di Euro	Azioni proprie	Totale unità di Euro
Azioni in circolazione				
<i>31 dicembre 2015</i>	<u>86.672</u>	<u>5.16</u>		<u>447.228</u>

Al 31.12.2015, il capitale sociale è rappresentato da n. 86.672 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5.16 cadauna ed è interamente sottoscritto, versato e detenuto come segue:

- Selex ES S.p.A., fino al 31.12.2015, con sede a Roma in Piazza Montegrappa, 4 C.F. 00808100010 titolare di n. 86.672 azioni del v.n. di € 5,16 cad. pari ad € 447.228 di capitale sociale e cioè al 100% del medesimo. Dal 1 gennaio 2016 le azioni sono

passate in capo alla Finmeccanica S.p.A. a seguito dell'atto di scissione di ramo d'azienda Selex Es nella stessa Finmeccanica S.p.A..

Altre riserve

Riserva da Cash Flow hedge

Nell'esercizio 2015 la riserva non ha subito variazioni.

Riserva per piani stock option

Nell'esercizio 2015 la riserva ha subito un incremento pari a 11.770 Euro a seguito assegnazione di azioni previsto dai piani di coinvestimento deciso della capogruppo.

Riserva da rivalutazione

Al 31.12.2015 risulta negativa per 85.214 Euro nonostante la rilevazione dell'utile attuariale del 2015, pari a circa 61 migliaia di Euro, dei piani a benefici definiti direttamente a patrimonio netto nell'esercizio in cui avvengono.

Altre riserve

Al 31.12.2015 le Altre Riserve, pari a € 90.195.121 sono essenzialmente così composte:

<i>Entro migliaia</i>	Utili a nuovo	Riserva attività disponibili per la vendita	Riserva cash-flow hedge	Riserva per piani di stock-option/grant	Riserva di rivalutazione	Altre riserve	Totale Patrimonio netto
1° gennaio 2014	26.240.909				82.019	70.296.929	96.619.857
Componenti del conto economico complessivo dell'esercizio:							
Utilo (perdita) dell'esercizio	17.167.997						
Altre componenti del conto economico complessivo					-228.337		
Totale componenti del conto economico complessivo	17.167.997	0	0	0	-228.337	0	
Operazioni con soci rilevate direttamente nel Patrimonio Netto:							
Dividendi deliberati	-4.200.000						
Aumenti di capitale							
Riacquisto azioni proprio, al netto quota ceduta							
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite							
Totale operazioni con soci rilevate direttamente a Patrimonio Netto	-4.200.000	0	0	0	0	0	
Altri movimenti	-11.714.024					11.730.195	
31-dic-14	27.494.882	0	0	0	-146.318	82.027.124	109.375.688
1° gennaio 2015	27.494.882	0	0	0	-146.318	82.027.124	109.375.688
Componenti del conto economico complessivo dell'esercizio:							
Utilo (perdita) dell'esercizio	21.279.968						
Altre componenti del conto economico complessivo					61.107		
Totale componenti del conto economico complessivo	21.279.968	0	0	0	61.107	0	
Operazioni con soci rilevate direttamente nel Patrimonio Netto:							
Dividendi deliberati	-9.000.000						
Aumenti di capitale							
Riacquisto azioni proprie, al netto quota ceduta							
Piani di stock option/grant - valore delle prestazioni fornite				11.770			
Totale operazioni con soci rilevate direttamente a Patrimonio Netto	-9.000.000	0	0	11.770	0	0	
Altri movimenti	-8.167.997					8.167.997	
31-dic-15	31.606.853	0	0	11.770	-85.211	90.195.121	121.728.533

- La Riserva Sovraprezzo Azioni pari a € 636.466 al 31.12.2015 non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente.
- La Riserva di Rivalutazione ex-Lege 342/2000 per € 334.367 si è costituita a fine esercizio 2000/01 a seguito della rivalutazione del valore dei fabbricati industriali di proprietà della Società. Tale Riserva è stata affrancata ai fini IRES nel corso del 2005 e in caso di distribuzione dovrebbe scontare soltanto l'imposta IRAP, non ha subito variazioni nel 2014.
- La Riserva legale di € 89.921 al 31.12.2015 non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente. Il valore di detta riserva, alla fine dell'esercizio 1997/98 aveva già raggiunto il quinto del Capitale Sociale come previsto dall'art. 18 dello Statuto Sociale.
- La Riserva straordinaria netta di € 89.118.197 al 31.12.2015 nel corso del corrente esercizio si è incrementata per l'accantonamento di parte dell'utile netto 2014 come da delibera dell'Assemblea del 10 Aprile 2015.

Stante il buon livello di disponibilità finanziarie registrato anche nel corso del corrente esercizio, l'Assemblea degli Azionisti del 10 Aprile 2015 ha deliberato altresì la distribuzione di € 9.000.000 quale parte dell'utile netto 2014 da destinarsi agli Azionisti.

21. DEBITI FINANZIARI

	31 dicembre 2015			31 dicembre 2014		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Obbligazioni						
Debiti verso banche	689		689	659		659
Debiti per leasing finanziari						
Debiti verso <i>factor</i> per cessioni pro-soluto						
Altri debiti finanziari						
Debiti finanziari verso parti correlate						
Altri debiti finanziari		1.500.130	1.500.130		1.500.130	1.500.130
	689	1.500.130	1.500.819	659	1.500.130	1.500.789

La movimentazione dei debiti finanziari è la seguente:

	1° gennaio 2015	Accensioni	Rimborsi	Altri movimenti	31 dicembre 2015
Obbligazioni					
Debiti verso banche	659	689	659		689
Debiti per leasing finanziari					
Debiti finanziari verso parti correlate					
Altri debiti finanziari	1500.130				1.500.130
	1.500.789	689	659		1.500.819
	1° gennaio 2014	Accensioni	Rimborsi	Altri movimenti	31 dicembre 2014
Obbligazioni					
Debiti verso banche	667	659	667		659
Debiti per leasing finanziari					
Debiti finanziari verso parti correlate					
Altri debiti finanziari		1.500.130			1.500.130
	667	1.500.789	667		1.500.789

Debiti verso banche

Il valore di € 689 dei debiti correnti verso banche rappresenta esclusivamente le commissioni e spese di tenuta conto relative al 4 trimestre 2015 non ancora addebitate sui relativi conti correnti al 31.12.2015.

Debiti per leasing finanziari

Nel bilancio al 31.12.2015 non sono presenti importi classificabili in tale voce.

Altri debiti finanziari

L'importo di Euro 1.500.130 si riferisce all'assunzione, avvenuta nel corso del 2014, di un finanziamento a Medio Termine a 7 anni concesso dalla Regione Toscana a valere sui Fondi POR-CREO 2013-2017 per 1,5 milioni di Euro al tasso fisso del 3%.

Nel corso del 2015 sono stati pagati a titolo di interessi per preammortamento Euro migliaia 45. L'inizio del rimborso di detto finanziamento avverrà a partire dal 2016, in due rate.

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie secondo lo schema proposto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006:

<i>Importi in Euro</i>	<i>31 dicembre 2015</i>	<i>31 dicembre 2014</i>
<i>Cassa</i>	969	2.042
<i>Depositi bancari</i>	3.926.417	4.913.633
LIQUIDITA'	3.927.386	4.915.675
CREDITI FINANZIARI CORRENTI	30.215.324	14.223.869
<i>Debiti bancari correnti</i>	689	659
<i>Parte corrente dell'indebitamento non corrente</i>	0	0
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	689	659
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (DISPONIBILITA')	-34.142.021	-19.138.885
<i>Debiti Bancari ed Altri non correnti</i>	1.500.130	1.500.130
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	1.500.130	1.500.130
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	-32.641.891	-17.638.755

22. FONDI RISCHI E ONERI E PASSIVITÀ POTENZIALI

<i>Importi in Euro</i>	<i>31 dicembre 2015</i>	<i>31 dicembre 2014</i>	<i>Var +/-</i>
F.do Garanzia Prodotti	3.015.000	1.680.000	1.335.000
F.do per Imposte	154.937	154.937	-
F.do per Rischi contrattuali	370.000	370.000	-
	3.539.937	2.204.937	1.335.000

Al 31.12.2015 sono stati effettuati i seguenti accantonamenti ai Fondi rischi ed oneri per adeguare il valore degli stessi a coprire eventuali rischi e passività potenziali future:

- Accantonamento a F.do Garanzia Prodotti per Euro 1.335.000

23. BENEFICI AI DIPENDENTI

<i>Importi in Euro</i>	<i>31 dicembre 2015</i>	<i>31 dicembre 2014</i>
Fondo TFR	1.640.604	1.728.964
Piani pensionistici a benefici definiti		
Altri fondi per il personale	150.103	140.960
	1.790.707	1.869.924

Il TFR è tipico dell'esperienza italiana e prevede il pagamento di quanto maturato dal dipendente sino alla data di uscita dall'azienda, determinato in base all'art. 2120 del codice civile applicando un divisore pari a 13,5 sulle componenti fisse della retribuzione. La legge 27 dicembre 2006, n. 296 e i successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, nell'ambito della riforma della previdenza complementare, hanno significativamente modificato il funzionamento di tale istituto, prevedendo il trasferimento del TFR maturato successivamente alla data della Riforma alla previdenza complementare o al fondo di Tesoreria gestito dall'INPS.

Nei piani a benefici definiti, la Società, assume l'obbligo di assicurare a scadenza un determinato livello di benefici ai dipendenti aderenti al piano, garantendo l'eventuale minor valore delle attività a servizio del piano rispetto al livello dei benefici concordati.

Il Trattamento di fine rapporto, ha subito la seguente movimentazione:

	<u>31-dic-15</u>	<u>31-dic-14</u>
	Valore attuale dell'obbligazione	Valore attuale dell'obbligazione
<i>Euro migliaia</i>		
Saldo iniziale	1.729	1.482
Costi per prestazioni erogate		
Costi per interessi netti	26	38
Rivalutazioni		
Perdite (utili) attuariali a PNetto risultanti da variazioni di ipotesi demografiche		
Perdite (utili) attuariali a PNetto risultanti da variazioni di ipotesi finanziarie	-58	239
Perdite (utili) attuariali a PNetto risultanti da rettifiche basate sull'esperienza	-4	-11
Rendimento atteso delle attività a servizio del piano esclusa la componente rilevata negli interessi		
Decrementi per cessioni		
Incrementi derivanti da aggregazioni di imprese		
Contributi pagati		
Contributi da parte di altri partecipanti al piano		
Differenze di cambio		
Benefici erogati	-53	-19
Saldo finale	<u>1.640</u>	<u>1.729</u>

Nell'esercizio 2015 sono stati rilevati gli effetti contabili derivanti dalla valutazione al fair value dei Piani a benefici definiti così come risultante dalle Tavole Attuariali dello Studio MANAGERS&PARTNERS. In particolare, si è proceduto all'adeguamento del fondo al 31 dicembre 2015 (che mantiene la natura di defined benefit plan), con il valore dell'obbligazione risultante dai calcoli attuariali ed è stata rilevata la componente attuariale dell'esercizio iscrivendo tale valore ad una riserva di patrimonio netto.

Inoltre, la quota di costo di competenza, relativamente agli importi trasferiti ai fondi pensione o al fondo istituito presso l'INPS, è stata rilevata secondo le regole per i piani a contribuzione definita, senza alcuna valutazione attuariale.

Le principali assunzioni attuariali utilizzate nella valutazione dei piani pensionistici a benefici definiti e della componente del TFR che ha mantenuto la natura di defined benefit plan sono le seguenti:

	TFR		Piani a benefici definiti	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Tasso di sconto (p.a.)	1,7838 %	1,373 %		
Tasso di incremento dei salari	N/A	N/A		
Tasso di inflazione	1,88 %	1,73 %		

L'analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale rilevante che mostra gli effetti in valore assoluto sul valore dell'obbligazione è la seguente:

	31-dic-15				31 December 2014			
	Fondo TFR		Piani a benefici definiti		Fondo TFR		Piani a benefici definiti	
	-0,25%	0,25%	-0,25%	0,25%	-0,25%	0,25%	-0,25%	0,25%
Tasso di sconto (p.a.)	1.688.164	1.595.594			1.786.332	1.675.202		
Tasso di incremento dei salari								
Tasso di inflazione	1.668.822	1.669.468			1.697.902	1.760.766		

La durata media del TFR è 12 anni.

24. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

Importi in Euro	Non correnti		Correnti	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Debiti verso dipendenti			2.042.106	1.715.759
Risconti passivi				
Debiti verso istituti sociali			1.034.987	1.016.116
Altri debiti	3.441.487	3.882.954	757.987	744.774
Debiti verso MSE L. 808/1985				
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985	2.049.295	1.290.205	228.080	228.080
Altre passività L. 808/1985	1.897.814	1.084.346		
Altri debiti verso parti correlate			0	0
Totale	<u>7.388.595</u>	<u>6.257.505</u>	<u>4.063.160</u>	<u>3.704.729</u>

Per quanto concerne le Altre Passività non correnti, la voce Altri Debiti accoglie gli importi relativi alle imposte differite non correnti calcolate come spiegato più avanti nel commento alla voce "Imposte".

La voce Debiti verso MSE L. 808/1985 per complessivi 2.049 migliaia di Euro accoglie i debiti per *royalties* maturati alla data del 31.12.2015 a valere sulla Legge 808/1985, su programmi qualificati come di "Sicurezza Nazionale" o assimilati. Il rimborso di tali debiti avviene in base a piani di restituzione prestabiliti.

La voce "altre passività L. 808/1985" per complessivi 1.897 migliaia di Euro accoglie il differenziale tra i diritti di regia addebitati ai sopraindicati programmi ed il debito effettivamente maturato sulla base dei coefficienti di rimborso stabiliti.

Così in totale "Altre Passività Non Correnti":

-	Valore al 31.12.2015 €	7.388.595
-	Valore al 31.12.2014 €	<u>6.257.505</u>
	Variazione	€ 1.031.191

Riguardo alle Altre passività Correnti, la variazione positiva netta di circa 358 migliaia di Euro registrata al 31.12.2015 rispetto allo scorso esercizio è imputabile ai seguenti movimenti:

Incremento dei debiti Vs. Dipendenti per comp. differite	325 migliaia di Euro
Incremento dei debiti Vs. Istituti Sociali	20 migliaia di Euro
Incremento dei debiti Vs. Altri	13 migliaia di Euro

Il dettaglio delle passività per scadenza, in valuta, e suddivise per area geografica è riportato nei prospetti di dettaglio allegati alla presente Nota.

25. DEBITI COMMERCIALI

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Debiti verso fornitori	16.199.906	17.346.936
Debiti commerciali verso parti correlate	4.238.467	6.214.244
	<u>20.438.373</u>	<u>23.561.180</u>
Acconti da committenti	<u>775.755</u>	<u>916.282</u>

Il valore al 31.12.2015 corrisponde a debiti per forniture e servizi resi alla Società.

Il dettaglio delle passività per scadenza, in valuta, e suddivise per area geografica è riportato nei prospetti di dettaglio allegati alla presente Nota.

26. STRUMENTI DERIVATI

Come già detto in precedenza nel corso dell'esercizio 2015 così come anche negli esercizi precedenti, la Sirio Panel S.p.A. non ha trattato "*Strumenti derivati*" e pertanto nei propri bilanci non sono presenti importi iscritti in tale voce.

27. GARANZIE ED ALTRI IMPEGNI

Garanzie

La Società al 31 dicembre 2015 ha in essere le seguenti garanzie:

<i>Euro migliaia</i>	<i>31 dicembre 2015</i>	<i>31 dicembre 2014</i>
Fideiussioni a favore di parti correlate		
Fideiussioni prestate a terzi a garanzia dell'esecuzione dei contratti	2.269	2.269
Altre garanzie personali prestate a terzi		
Garanzie personali prestate		
Impegni per acquisto cespiti	1.051	774

Al 31.12.2015 l'importo delle fideiussioni ricevute da terzi per 2.269 migliaia di Euro e riguardano garanzie rilasciate da Istituti di Credito e Compagnie di Assicurazione a favore di Enti Pubblici per l'aggiudicazione di forniture da parte di Sirio Panel S.p.A., per pagamenti anticipati ricevuti da clienti CEE e per Garanzie rilasciate alla Dogana di Roma 2 per operazioni di temporanee importazioni.

L'importo iscritto alla voce altre garanzie reali al 31.12.2015 ammonta a 1.051 migliaia di Euro ed è riferito agli impegni sottoscritti per acquisto di cespiti.

28. RICAVI D'ESERCIZIO

<i>Migliaia di Euro</i>	<i>31 dicembre 2015</i>	<i>31 dicembre 2014</i>	<i>Variazioni</i>
Ricavi vendite	49.773.992	39.286.366	10.487.626
Ricavi da servizi	3.623.682	3.099.480	524.202
	<u>53.397.674</u>	<u>42.385.846</u>	<u>11.011.828</u>
Variazione dei Lavori in corso	-3.084.278	3.120.767	-6.205.045
Ricavi da parti correlate	38.191.211	34.329.028	3.862.183
	<u>88.504.606</u>	<u>79.835.641</u>	<u>8.668.965</u>

I ricavi da vendite e servizi verso terzi, registrati nell'esercizio 2015 sono stati pari a 53,4 milioni di Euro che confrontati con quelli dell'esercizio 2014 hanno fatto registrare un aumento pari a 11 milioni di Euro (+ 26% circa).

Al 31/12/2015 la variazione dei lavori in corso su ordinazione verso terzi è risultata negativa per 6,2 milioni di Euro rispetto al 2014 .

I ricavi verso parti correlate sono stati pari a 38,2 milioni di Euro e sono aumentati rispetto al 2014 di 3,9 milioni di Euro (+11%)

L'incremento positivo complessivo registrato nei ricavi di vendita nel 2015 rispetto al 2014 è stato pari a circa 8,7 milioni di Euro (+ 10,9%).

La composizione dei ricavi e l'andamento degli stessi sono illustrati più dettagliatamente nella relazione sulla gestione, cui si rimanda per maggiori dettagli.

Di seguito forniamo un dettaglio relativamente ai principali contratti ed alla loro contribuzione ai ricavi dell'esercizio:

CONTRATTI/PROGRAMMI	CLIENTE	RICAVI	%
AW101 AW129 AW139 AW149/189 AW109 AW169 AW609	AGUSTA WEST/MECAER/HONEYWELL	27.596	31%
A320 A350 A400M	AIRBUS/GOODRICH	21.601	24%
ATR-42 ATR-72 NGTP	ATR	7.887	9%
EFA/NH90/A400M	SELEX ES	7.997	9%
M-346 C27-J	ALENIA AERMACCHI	6.074	7%
PC-21 PC-24	PILATUS	2.729	3%
EFA	BAE/DIEHL/ROCKWELL	4.349	5%
JSF	LOCKHEED MARTIN	2.172	2%
UFCPs Various Programs	ELBIT-ELOP	1.981	2%
AMX-ALX-170-190-KC390	EMBRAER	70	0%
A380 SSJ100 A350 AlphaJet	THALES AVIONICS	487	1%
Altri Programmi	Vari	5.562	6%
TOTALE RICAVI		88.505	100%

29. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

Così in dettaglio al 31.12.2015:

<i>Euro migliaia</i>	2015		2014	
	Ricavi	Costi	Ricavi	Costi
Contributi per formazione e ricerca e sviluppo				
Altri contributi in conto esercizio				
Plusvalenze (minusvalenze) su cessioni di attività materiali e immateriali			13	
Accantonamenti/Assorbimenti fondi rischi e perdite a finire su commessa				
Differenze cambio su partite operative	812	842	383	399
Rimborsi assicurativi				
Oneri di ristrutturazione				
Imposte indirette		128		131
Altri ricavi/costi operativi da parti correlate			25	
Altri ricavi/costi operativi	450	1.977	153	1.346
	1.262	2.947	574	1.876

Come risulta dal prospetto, la variazione positiva complessiva netta nei ricavi operativi registrata nell'esercizio 2015 rispetto al 2014 pari a 688 migliaia di Euro è ascrivibile essenzialmente a maggiori differenze cambio positive registrate su partite operative per circa 429 migliaia di Euro e a maggiori Altri ricavi per 297 migliaia di Euro, parzialmente compensati da minori ricavi per plusvalenze per 13 migliaia di Euro e per minori Altri ricavi da parti correlate per 25 migliaia di Euro.

Nel 2015 si sono altresì registrati maggiori costi operativi netti per 1.071 migliaia di Euro rispetto al 2014 riconducibili a maggiori Differenze cambio su poste operative per 443 migliaia di Euro, maggiori Altri costi operativi per 631 migliaia di Euro parzialmente compensati da una riduzione di Imposte indirette per 3 migliaia di Euro.

448.

EP

30. COSTI PER ACQUISTI, SERVIZI E PER IL PERSONALE

<i>Euro migliaia</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Acquisti di materiali da terzi	30.583	26.556
Variazione delle rimanenze Materie Prime	-2.777	-467
Variazione delle rimanenze Prodotti Finiti e in corso di lav.	-1.012	-1.840
Costi per acquisti da parti correlate	2.984	3.027
Costi per acquisti	29.778	27.276
Acquisti di servizi da terzi	7.043	6.903
Costi per <i>royalty</i>	1.801	1.065
Canoni software	47	31
Costi per servizi da parti correlate	3.111	2.925
Costi per affitti e <i>leasing</i> operativi	8	8
Canoni di noleggio	263	369
Costi per servizi	12.273	11.301
Salari e stipendi	10.796	10.017
Oneri previdenziali ed assistenziali	3.093	2.948
Costi per il fondo TFR (Nota 26)		
Costi relativi ad altri piani a benefici definiti (Nota 26)		
Costi relativi a piani a contribuzione definita	714	652
Contenziosi con il personale		
Oneri netti di ristrutturazione		
Altri costi del personale	90	81
Costi per il personale	14.693	13.698
Costi per il personale		
Materiali		
Altri costi		
Costi capitalizzati per costruzioni interne		

Nel corso dell'esercizio i costi per acquisti sono aumentati in valori assoluti, rispetto all'esercizio 2014, per 2.502 migliaia di Euro, pari a circa il 9%, i costi per servizi hanno registrato un aumento di 972 migliaia di Euro (+ 8,6%).

L'incremento complessivo dei costi per acquisti e per servizi di circa 3,5 milioni di Euro (+ 9%) è da porre in relazione alla crescita dei ricavi registrata nel 2015, mentre l'incidenza percentuale di tali costi sul totale dei ricavi è risultata nel 2015 pari al 47,5% contro il 48% del 2014.

Nel corso del 2015 il costo del lavoro si è attestato a 14.693 migliaia di Euro registrando un incremento in valori assoluti di 995 migliaia di Euro (+ 7,2%), mentre in termini percentuali sul totale dei ricavi di vendita e prestazione di servizi nel 2015 si è attestato al 16,6% circa contro il 17,2% del 2014.

Come si evince dal prospetto che segue, l'organico medio operante nel corso del 2015 è risultato pari a n. 284 unità rispetto alle n. 275 dell'esercizio 2014 (+ 9), mentre l'organico puntuale al 31.12.2015 è pari a n. 294 unità contro le 280 di fine 2014 (+ 14).

	<i>Organico medio</i>			<i>Organico puntuale</i>		
	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>Variazioni</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>Variazioni</i>
Dirigenti	6	6	0	6	6	0
Quadri	20	19	1	20	19	1
Impiegati	131	126	5	134	130	4
Operai	127	124	3	134	125	9
Totale	284	275	9	294	280	14

Come già commentato nella Relazione sull'andamento della gestione, l'aumento delle risorse impiegate nel corso del 2015 rispetto al 2014 è da porre in relazione alla crescita del volume di ricavi registrato rispetto al precedente esercizio.

Nel 2015 si sono registrati n. 17 nuovi inserimenti e per contro hanno lasciato l'Azienda n. 3 unità.

Le risorse sono state inserite attraverso la stabilizzazione di forza flessibile e, per n. 3 unità, tramite trasferimenti da altre aziende del gruppo ex Selex, pertanto l'aumento del costo del lavoro in valori assoluti di circa 995 migliaia di Euro è, in larga misura, conseguenza del maggior numero di persone impiegate direttamente nel 2015 rispetto al 2014.

Il costo medio procapite registrato nel 2015 pari a circa 51,7 migliaia di Euro è sostanzialmente in linea con quanto registrato nel 2014.

Nell'esercizio 2015 non sono state effettuate capitalizzazioni di costi per costruzioni interne e costi di sviluppo.

148.

GP

31. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

<i>Importi in migliaia di Euro</i>		
	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Ammortamenti attività immateriali:		
costi di sviluppo	67	67
oneri non ricorrenti	172	701
altre	347	340
Ammortamenti attività materiali	1.151	1.086
	<u>1.737</u>	<u>2.194</u>
<i>Impairment</i>		
avviamento	-	-
crediti operativi	-	-
altre attività	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Totale ammortamenti e impairment	<u>1.737</u>	<u>2.194</u>

L'ammortamento delle attività immateriali è stato calcolato in riferimento all'inizio della disponibilità dell'attività ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa, il tutto come più ampiamente precisato nel paragrafo "*principi contabili e criteri di valutazione adottati*", ed imputato direttamente in diminuzione dei costi sostenuti.

L'ammortamento delle attività materiali è stato calcolato in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni sulla base della loro vita utile.

Nell'esercizio in cui il bene è rilevato per la prima volta l'ammortamento viene determinato tenendo conto dell'effettivo utilizzo del medesimo, ovviamente in sede di esaurimento dell'ammortamento, le aliquote applicate sono state ridotte fino alla concorrenza e nei limiti del completo ammortamento del cespite.

Il valore degli ammortamenti delle attività immateriali nell'esercizio 2015 è risultato pari a 586 migliaia di Euro.

148.

L'importo si compone delle quote di ammortamento di Oneri Non Ricorrenti, per Euro migliaia 172, dell'ammortamento del sistema informativo aziendale ERP SAP per 265 migliaia di Euro e per 148 migliaia di Euro si riferiscono ad ammortamenti di altri costi di sviluppo, brevetti e altri programmi software.

In riferimento alle attività materiali, le aliquote applicate e gli importi calcolati sono stati i seguenti :

	Aliquote	Importi
- Fabbricati Industriali	3 % €	321.504
- Impianti Generici e Costr.Legg	10 % €	66.614
- Impianti specifici e macch. op.	15.5 % €	338.824
- Forni verniciatura	15 % €	1.086
- Mobili e arr. Laboratorio	12 % €	30.581
- Mobili e arr. Ufficio	12 % €	16.383
- Macch. Uff. Elettroniche	20 % €	44.151
- Attrezz. di produzione	25 % €	<u>332.061</u>
Totale	€	1.151.204

MF.



32. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Importi in migliaia di Euro	2015			2014		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Proventi da partecipazioni e titoli			-			-
Attualizzazioni crediti, debiti e fondi	181		181	143		143
Interest cost su su piani a benefici definiti (al netto dei rendimenti attesi sulle attività a servizio del piano)			-			-
Interessi e commissioni	-	76	- 76	-	58	- 58
Commissioni su finanziamenti			-			-
Premi pagati/incassati su <i>forward</i>			-			-
Differenze cambio			-			-
Risultati <i>fair value</i> a conto economico			-			-
Proventi/oneri finanziari parti correlate (Nota 40)	3	-	3	9	-	5
Altri proventi ed oneri finanziari	19	-	136	8	-	110
	203	-	215	160	-	173
			12			13

La voce “Proventi finanziari” al 31.12.2015, pari a 203 migliaia di Euro, è formata da 19 migliaia di Euro per interessi attivi netti bancari maturati sulle disponibilità liquide dell’esercizio presso gli Istituti di Credito, per 3 migliaia di Euro sui saldi attivi del conto corrente di corrispondenza intrattenuto con la controllante Selex ES S.p.A., per 181 migliaia di Euro dai componenti positivi di reddito derivante dal meccanismo di attualizzazione dei crediti relativi ad interventi *ex Lege* 808/1985 su programmi qualificati come di “Sicurezza Nazionale” o assimilati.

Gli “Oneri finanziari” al 31.12.2015, pari a 215 migliaia di Euro, da commissioni e altri oneri bancari per 76 migliaia di Euro; da altri oneri finanziari per 136 migliaia di Euro e da Oneri finanziari verso parti correlate per 3 migliaia di Euro addebitati sul conto corrente di corrispondenza intrattenuto con la controllante Selex ES S.p.A. e da altri oneri finanziari.

MF.

JP

33. IMPOSTE SUL REDDITO

La voce imposte sul reddito è così composta:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	2015	2014
<i>Imposta IRES</i>	6.748	6.120
<i>Imposta IRAP</i>	1.094	1.202
<i>Altre imposte sul reddito</i>		
<i>Imposte relative ad esercizi precedenti</i>		
<i>Accantonamenti per contenziosi fiscali</i>		
<i>Imposte differite nette</i>	-794	-438
	7.048	6.884

L'analisi della differenza fra l'aliquota fiscale teorica e quella effettiva per i due esercizi a confronto è la seguente:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	2015		2014	
	valuta	%	valuta	%
Risultato prima delle imposte Utile (Perdita)	28.328		24.052	
Imposta teorica	7.790	27,50%	6.614	27,50%
Differenze permanenti che non si riverseranno negli esercizi successivi	- 1.836		- 862	
Differenze temporanee che si riverseranno negli esercizi successivi			- 70	
Interessi passivi				
Totale dividendi da conto economico				
Rivalutazione partecipazioni				
Svalutazione partecipazioni				
Plusvalenze su partecipazioni				
IRAP	1.094	3,86%	1.202	5,00%
Altre imposte				
IRES società estere				
Imposte correnti esercizi precedenti				
Accantonamento al fondo imposte				
Contingency				
Aliquota effettiva	7.048	24,88%	6.884	28,62%

L'importo accantonato in bilancio per Imposte Correnti si riferisce a IRES per 6.748 migliaia di Euro ed IRAP per 1.094 migliaia di Euro, che sono state calcolate sulla base di una prudente interpretazione della normativa fiscale vigente.

Il reddito imponibile IRES pari a 28.328 migliaia di Euro è stato assoggettato per intero all'aliquota ordinaria del 27.5%.

Per quanto concerne l'IRAP, la stessa è stata calcolata applicando ad un valore della produzione complessivo di 28.031 migliaia di Euro, le seguenti aliquote: 4,82% per la

148.

SP

Regione Lazio su un valore di 102 migliaia di Euro e l'aliquota del 3.9% per la Regione Toscana su un valore della produzione di 27.928 migliaia di Euro. La suddivisione è stata effettuata sulla base del peso della ripartizione su base regionale dell'imponibile previdenziale di tutta la popolazione aziendale.

Le imposte differite ed i relativi crediti e debiti al 31 dicembre 2015 sono originate dalle seguenti differenze temporanee:

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Conto economico separato 2015			Conto economico separato 2014		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Imposte anticipate su perdite fiscali						
Avviamento						
Attività materiali						
Attività immateriali						
Attività e passività finanziarie						
TFR e fondi pensione						
Fondi rischi e svalutazioni						
Stock option/stock grant						
Contributi						
Altre	-1205	411	-794	-470	32	-438
Compensazione						
Totale	-1205	411	-794	-470	32	-438
Adattare con le casistiche peculiari della Società						
Adattare in base alle casistiche peculiari della società						
<i>Importi in migliaia di Euro</i>	Stato Patrimoniale netto 2015			Stato Patrimoniale netto 2014		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Imposte anticipate su perdite fiscali						
Avviamento						
Attività materiali						
Attività immateriali						
Attività e passività finanziarie						
TFR e fondi pensione	39	28	11	46	23	23
Fondi rischi e svalutazioni	1.188	2.514	-1.326	1.021	460	561
Stock option/stock grant			0			0
Contributi			0			0
Altre	348	899	-551	155	3.400	-3.245
Compensazione			-			-
Totale	1.575	3.441	- 1.866	1.222	3.883	- 2.661

I crediti per imposte anticipate non includono importi relativi ad imposte anticipate stanziare con contropartita direttamente a patrimonio netto, su strumenti derivati contabilizzati secondo il metodo *cash-flow hedge*.

La voce "Altre" si riferisce essenzialmente alle differenze temporanee generatesi a seguito del diverso trattamento contabile e fiscale degli oneri non ricorrenti sostenuti fino al 31 dicembre 2005. Si precisa infine che le imposte differite, sia attive che passive, sono state iscritte anche tenendo in considerazione della nuova aliquota Ires al 24%, la cui applicazione e' prevista a partire dall'esercizio 2017 così come indicato dalla Legge di Stabilità 2015. L'effetto e' stato calcolato solo per la quota parte di quelle poste la cui manifestazione e' prevista partire proprio dall'esercizio 2017.

34. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>Per i 12 mesi al 31 dicembre</i>	
	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Risultato netto	21.280	17.168
Ammortamenti e svalutazioni	1.737	2.194
Imposte sul reddito	7.048	6.884
Accantonamenti netti a fondi rischi e svalutazione magazzino	1.655	1.165
Costi per TFR e altri piani a benefici definiti		
Plusvalenze sulla cessione di attività materiali e immateriali		
Oneri e proventi finanziari netti	12	13
Risultato delle <i>discontinued operation</i>		
Altre poste non monetarie	1.799	1.064
Flusso di cassa lordo da attività operative	33.531	28.488

Le variazioni del capitale circolante, espresse al netto degli effetti derivanti da acquisizioni e cessioni di Società e differenze di traduzioni, sono così composte:

Importi in migliaia di Euro	2015	2014
Rimanenze	-3.777	-2.364
Lavori in corso e acconti da committenti	3.546	-3.597
Crediti e debiti commerciali	-3.513	-31
Variazioni del capitale circolante	-3.744	-5.992

35. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

I rapporti con parti correlate sono effettuati alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e i debiti produttivi di interessi, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali. Di seguito si evidenziano gli importi relativi ai saldi patrimoniali ed economici.

Migliaia di Euro	Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
CREDITI AL 31.12.2015						
<u>Controllanti</u>						
Selex ES S.p.A.			30.215	3.315		33.530
Finmeccanica S.p.A.					2.593	2.593
	0	0	30.215	3.315	2.593	36.123
<u>Consociate (*)</u>						-
Alenia Aermacchi S.p.A.				2.294		2.294
Alenia Aeronautica S.p.A.						-
Agusta S.p.A.				6.961		6.961
Agusta Aerospace Inc.				2.802		2.802
SC Elettra SA				503		503
Selex ES Turkey SA				1.883		1.883
Agusta Aerospace Belgio						-
Larimar S.p.A.				166		166
Agusta Westland				532		532
Mbda S.p.A.						-
	-	-	-	15.141	-	15.141
Totale	-	-	30.215	18.456	2.593	51.264
<u>IAS 24 - Imprese partecipate da MEF</u>						-
Enel Energia S.p.A.						-
ENI S.p.A.						-
Poste Italiane S.p.A. - SDA Express Courier						-
	0	0	0	0	0	-
Totale	-	-	30.215	18.456	2.593	51.264
Incidenza % sul totale dell'esercizio						

Migliaia di Euro
DEBITI AL 31.12.2015

Controllanti

Selex ES S.p.A.

Finmeccanica S.p.A.

Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
			2.669	1084	3.753
			37		37
0	0	0	2.706	1.084	3.790

Consociate (*)

Agusta Westland Spa

Agusta Philadelphia

SC Elettra SA

Selex Galileo Inc.

Selex ES Turkey SA

Finmeccanica Global Service

			3		3
			52		52
			1.161		1.161
			33		33
			188		188
			2		2
0	0	0	1.439	0	1.439

Totale

IAS 24 - Imprese partecipate da MEF

Enel Energia S.p.A.

ENI S.p.A.

Poste Italiane S.p.A. - SDA Express Courier

-	-	-	4.145	1.084	5.229
-	-	-			-
			89		89
			1		1
			3		3
-	-	-	93	-	93
0	0	0	4.238	1.084	5.322

Totale

Incidenza % sul totale dell'esercizio

Migliaia di Euro
CREDITIAL 31.12.2014

Controllanti

Selex ES S.p.A.

Finmeccanica S.p.A.

Crediti finanziari non correnti	Altri crediti non correnti	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
		14.224	3.669		17.893
			1	3.925	3.926
0	0	14.224	3.670	3.925	21.819

Consociate (*)

Alenia Aermacchi S.p.A.

Alenia Aeronautica S.p.A.

Agusta S.p.A.

Agusta Aerospace Inc.

SC Elettra SA

Selex ES Turkey SA

Agusta Aerospace Belgio

Larimart S.p.A.

Agusta Westland

Mbda S.p.A.

			2.314		2.314
			11.747		11.747
			315		315
			1.008		1.008
			953		953
			4		4
			43		43
			519		519
			1		1
-	-	-	16.904	-	16.904
-	-	14.224	20.574	3.925	38.723

Totale

IAS 24 - Imprese partecipate da MEF

Enel Energia S.p.A.

ENI S.p.A.

Poste Italiane S.p.A. - SDA Express Courier

-	-	-			-
					-
					-
					-
0	0	0	0	0	-
-	-	14.224	20.574	3.925	38.723

Totale

Migliaia di Euro
DEBITI AL 31.12.2014

Controllanti

Selex ES S.p.A.

Finmeccanica S.p.A.

Consociate (*)

Agusta Westland Spa

SC Elettra SA

Selex Galileo Inc.

Selex ES Turkey SA

Finmeccanica Global Service

DRS Technology Inc.

Totale

IAS 24 – Imprese partecipate da

MEF

Enel Energia S.p.A.

ENI S.p.A.

Poste Italiane S.p.A. – SDA Express

Courier

Totale

	Debiti finanziari non correnti	Altri debiti non correnti	Debiti finanziari correnti	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
Selex ES S.p.A.				4.262	259	4.521
Finmeccanica S.p.A.				18		18
	0	0	0	4.280	259	4.539
Agusta Westland Spa				19		19
SC Elettra SA				1.640		1.640
Selex Galileo Inc.				18		18
Selex ES Turkey SA				188		188
Finmeccanica Global Service				1		1
DRS Technology Inc.	0	0	0	1.866	0	1.866
<u>Totale</u>	-	-	-	6.146	259	6.405
IAS 24 – Imprese partecipate da MEF						-
Enel Energia S.p.A.				59		59
ENI S.p.A.				5		5
Poste Italiane S.p.A. – SDA Express Courier				4		4
	-	-	-	68	-	68
<u>Totale</u>	0	0	0	6.214	259	6.473

Le voci “Crediti e Debiti non correnti verso parti correlate” e “Altri Crediti ed Altri Debiti non correnti verso parti correlate” non evidenziano alcun saldo al 31.12.2015 in quanto non sussistono poste di tale natura.

La voce “Crediti finanziari correnti verso parti correlate” evidenzia un saldo di 30.215 migliaia di Euro e rappresenta il valore delle giacenze attive sul c/c di corrispondenza intrattenuto con la Controllante diretta Selex ES S.p.A.

Al 31.12.2015 la voce “Crediti Commerciali verso parti correlate” pari a circa 18.456 migliaia di Euro presenta una diminuzione di 2.118 migliaia di Euro rispetto al precedente esercizio.

Il valore degli “Altri crediti correnti verso parti correlate” pari a 2.593 migliaia di Euro è diminuito rispetto all’esercizio precedente di 1.332 migliaia di Euro ed è rappresentato dai crediti correnti verso Finmeccanica S.p.A. per:

- IVA di Gruppo 2.404 migliaia di Euro;
- IRES anni precedenti (D.Lgs.29/11/2008 n. 185) 15 migliaia di Euro;
- IRES anni precedenti per istanza di rimborso per 165 migliaia di Euro;
- Interessi Attivi per istanze deduzione IRAP anni precedenti per 9 migliaia di Euro.

Le voci “Debiti finanziari non correnti”, “Altri debiti non correnti” e “Debiti finanziari correnti” verso parti correlate non evidenziano alcun saldo poiché non sussistono poste di tale natura.

La voce “Debiti commerciali correnti verso parti correlate” al 31.12.2015 pari a 4.238 migliaia di Euro evidenzia una diminuzione rispetto all’esercizio precedente di 1.976.

Il valore degli “Altri debiti correnti verso parti correlate”, pari a 1.084 migliaia di Euro, rappresenta il debito per Ires corrente verso la controllante Finmeccanica S.p.A..

Migliaia di Euro		Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Anno 2015						
Controllanti						
Selex ES S.p.A.		6.475		-1.866	3	
Finmeccanica S.p.A.				-18		-3
		6.475	0	-1.884	3	-3
Consociate (*)						
Alenia Aermacchi S.p.A.		6.080				
Finmeccanica Global Service				-1		
MBDA S.p.A.		19				
Larimar S.p.A.		165				
Agusta S.p.A.						
Oto Melara						
SC Elettra SA		800		-3.428		
Selex ES Turkey SA		1.530				
WASS						
Selex Galileo Inc				-147		
Sirio Panel Inc.				-282		
Agusta Westland Spa		20.007		-2		
Agusta Westland Ltd UK		1.136				
Agusta Aerospace Belgio		2				
Agusta Aerospace Usa		2.439				
		32.178	0	-3.860	0	0
Totale		38.653	0	-5.744	3	-3
Enti partecipati da MEF :						
ENI – Agip				-36		
ENEL Energia				-320		
Poste Italiane – SDA Courier				-10		
Totale parziale		0	0	-366	0	0
Totale generale		38.653	0	-6.110	3	-3

(*): società sottoposte a controllo e coordinamento da parte di Finmeccanica S.p.A.

MEF

Anno 2014	Migliaia di Euro				
Controllanti	Ricavi	Altri ricavi operativi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Selex ES S.p.A.	4.919	25	-1.795	5	
Finmeccanica S.p.A.			-18	4	-5
	4.919	25	-1.813	9	-5
Consociate (*)					
Alenia Aermacchi S.p.A.	4.577				
Finmeccanica Global Service			-1		
MBDA S.p.A.	34				
Larimart S.p.A.	108				
Agusta S.p.A.					
Oto Melara	1				
SC Elettra SA	1.062		-3.225		
Selex ES Turkey SA	953		-94		
WASS	39				
Selex Galileo Inc			-50		
Sirio Panel Inc.			-373		
Agusta Westland Spa	18.310				
Agusta Westland Ltd UK	1.586				
Agusta Aerospace Belgio	9				
Agusta Aerospace Usa	2.255				
	28.934	0	-3.743	0	0
Totale	33.853	25	-5.556	9	-5
Enti partecipati da MEF :					
ENI - Agip			83		
ENEL Energia			299		
Poste Italiane - SDA Courier			14		
Totale parziale	0	0	396	0	0
Totale generale	33.853	25	-5.160	9	-5

(*): società sottoposte a controllo e coordinamento da parte di Finmeccanica S.p.A.

36. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

Come già esposto nella Relazione sull'andamento economico-finanziario dell'esercizio 2015, la Sirio Panel S.p.A. non ha trattato operazioni finalizzate alla copertura dei rischi finanziari (principio contabile IAS 39) poiché le relative operazioni in riferimento vengono gestite a livello di Capogruppo.

La Società è comunque esposta a rischi finanziari connessi alla propria operatività, in particolare riferibili alle seguenti fattispecie:

- Rischi di mercato, relativi all'esposizione della Società su posizioni che generano interessi (rischio di tassi di interessi) e all'operatività di aree valutarie diverse da quella di denominazione;

- Rischi di liquidità, relativi alla disponibilità di risorse finanziarie ed all'accesso al mercato del credito;
- Rischi di credito, derivanti dalle normali operazioni commerciali o da attività di finanziamento.

La Società monitora in maniera specifica ciascuno dei predetti rischi finanziari, intervenendo con l'obiettivo di minimizzarli tempestivamente.

Nei paragrafi seguenti viene analizzato, anche attraverso la sensitivity analysis, l'impatto potenziale sui risultati consuntivi derivante da ipotetiche fluttuazioni dei parametri di riferimento. Tali analisi si basano, così come previsto dall'IFRS 7, su scenari semplificati applicati ai dati consuntivi di periodo presi a riferimento e, per loro stessa natura, non possono considerarsi indicatori degli effetti reali di futuri cambiamenti dei parametri di riferimento a fronte di una struttura patrimoniale e finanziaria differente e condizioni di mercato diverse, né possono riflettere le interrelazioni e la complessità dei mercati di riferimento.

Gestione dei rischi di tasso di interesse

Non sono presenti al 31 dicembre 2015 operazioni di copertura sul tasso.

Il tasso applicato da Finmeccanica sulla posizione finanziaria verso le sue controllate è comunicato mensilmente e viene utilizzato dalla Società anche per regolare i rapporti di debito e credito sul conto corrente di corrispondenza con le proprie Società controllate.

Gestione dei rischi di cambio

La Società, per effetto dell'operatività commerciale, risulta esposta al rischio di oscillazione dei cambi nei quali parte del suo portafoglio ordini è denominato (in particolare US \$ ed in misura inferiore GBP).

La gestione del rischio di cambio viene affrontata sulle esposizioni principali in valuta derivanti da fatture di ordini acquisiti attivi e da ordini assegnati passivi.

Soprattutto nella divisa dollaro americano, presente sia tra le fatture attive che passive e sulla base di bilance valutarie periodiche, la Società cerca di operare in sostanziale regime di compensazione dei flussi finanziari in entrata ed uscita, le eventuali operazioni di copertura verrebbero comunque effettuate con l'assistenza della funzione accentrata di tesoreria della Capogruppo.

Alla data del 31 dicembre 2015, la Società non ha in essere operazioni di copertura sul rischio di variazione dei tassi di cambio.

Ai fini della sensitivity analysis, sono stati calcolati gli effetti di variazioni sul tasso di cambio USD e GBP del 5%. Qualora l'Euro si fosse apprezzato (deprezzato) del 5% rispetto all'US \$ al 31 dicembre 2015, il risultato netto sarebbe risultato inferiore (superiore) di 256 migliaia di Euro ed il patrimonio netto superiore (inferiore) per complessivi - 256 migliaia di Euro. Qualora l'Euro si fosse apprezzato (deprezzato) del 5% rispetto al GBP al 31 dicembre 2015, il risultato netto sarebbe risultato inferiore (superiore) di 12 migliaia di Euro ed il patrimonio netto superiore (inferiore) per complessivi - 12 migliaia di Euro.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è cioè il rischio di non poter gestire efficientemente la normale dinamica commerciale e di investimento oltre che di non poter rimborsare i propri debiti alle date di scadenza è fronteggiato dalla Società mediante una attenta pianificazione e gestione dei flussi di incasso e di pagamento.

La Società intrattiene, inoltre, con la Controllante Selex ES S.p.A., oggi Finmeccanica SpaSettore Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza, un conto corrente di corrispondenza fruttifero di interessi.

La Società data la sua posizione finanziaria netta stabilmente positiva non è, ad oggi, soggetta a rischio di liquidità.

Gestione dei rischi di credito

La gestione dei rischi di credito viene attuata dalla Società mediante un accurato esame delle condizioni e sistemi di pagamento considerando l'ammontare contrattuale, il merito di credito del cliente ed il paese.

Nel caso di vendite all'estero in paesi in via di sviluppo, il rischio di credito viene limitato prevedendo condizioni di pagamento mediante lettera di credito stand-by o irrevocabile e confermata.

Nel caso di vendite in paesi o clienti particolarmente a rischio si procede con la valutazione di una copertura assicurativa del credito mediante le forme rese disponibili dal mercato mediante le Export Credit Agency, tra cui la SACE per operazioni a

medio-lungo termine e SACE BT per operazioni a breve termine ed i LLOYDS., oppure attraverso la richiesta di emissione di Lettere di Credito Garantite.

La policy di Gruppo prevede anche coperture assicurative a medio e lungo termine per operazioni di finanziamento con oneri e rischi a carico del cliente quali buyers credit, suppliers credit.

Viene di seguito riportato un prospetto riepilogativo dei crediti commerciali verso terzi in migliaia di Euro, suddivisi tra Istituzioni Statali ed Altri Clienti, per area geografica e scadenza:

Anno 2015

Importi in migliaia di Euro	Istituzioni Statali			Altri clienti			Totale
	Area Europa	Area America	Altre	Area Europa	Area America	Altre	
- Ritenute a garanzia							
- Crediti Non scaduti				7.320	709	543	8.572
- Crediti scaduti da meno di 1 anno	398			1.891	129	372	2.790
- Crediti scaduti fra 1 e 5 anni							
- Crediti scaduti da più di 5 anni							
Totale	398	-	-	9.211	838	915	11.362

Anno 2014

Importi in migliaia di Euro	Istituzioni Statali			Altri clienti			Totale
	Area Europa	Area America	Altre	Area Europa	Area America	Altre	
- Ritenute a garanzia							
- Crediti Non scaduti	182			4.031	212	1815	6.240
- Crediti scaduti da meno di 1 anno	462			1.496	438	358	2.754
- Crediti scaduti fra 1 e 5 anni							
- Crediti scaduti da più di 5 anni							
Totale	644	-	-	5.527	650	2.173	8.994

37. CLASSIFICAZIONE E FAIR VALUE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

Come già esposto in precedenza la Sirio Panel S.p.A. non espone nel proprio bilancio attività e passività finanziarie come definite ai sensi dello IAS 32 e pertanto non si è resa necessaria nessuna valutazione al "fair value".

38. COMPENSI SPETTANTI AL KEY MANAGEMENT PERSONNEL

I compensi spettanti agli Amministratori, non dirigenti della Società, ammontano a 28 migliaia di Euro nel 2015.

<i>Importi in migliaia di Euro</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Ributuzione	28	113
Benefici successivi al rapporto di lavoro		
Altri benefici a lungo termine		
Indennità per cessazione del rapporto di lavoro		
Stock grant		
Totale	28	113

I compensi spettanti ai sindaci ammontano a € 49.441 nel 2015.

Tali compensi comprendono gli emolumenti ed ogni altra somma avente natura retributiva, previdenziale ed assistenziale dovuti per lo svolgimento della funzione di Amministratore o di sindaco nella Società.

I compensi spettanti all'Organismo di Vigilanza ammontano a € 40.035 nel 2015.

Nel 2015 i compensi spettanti agli Organi di Controllo che hanno svolto la propria attività nel periodo di competenza sono risultati pari a:

€ 49.341 per il periodo 01 gennaio – 31 dicembre 2015 dovuti a KPMG.

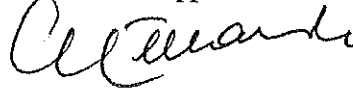
Il presente bilancio, composto dal conto economico separato, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Montevarchi, 18.02.2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gianfranco Giuseppe Terrando



PROSPETTI DI DETTAGLIO



148.

31.12.2014													31.12.2015			
Importi in Euro		Costo	Svalutaz.	Valore bilancio	Conferimenti/ acquisizioni r.a.	Acquis./ Sottoser./ Versam. c/capit.	Alienaz.	Ridass.	Ripristino. Svalutaz..	Ricostruz. di capitale.	Altri movim.	Costo	Svalutaz.	Valore bilancio		
(a)													(b)	(c)	(d)	
Partecipazioni i in imprese controllanti																
Partecipazioni i in imprese controllate																
SIRIO PANEL INC																
		6.990		6.990								6.990		6.990		
		6.990	-	6.990	-	-	-	-	-	-	-	6.990	-	6.990		
Partecipazioni i in imprese collegate																
Partecipazioni i in imprese sottoposte a controllo congiunto																
Consorti																
Altre imprese																
TOTALE PARTECIPAZIONI																
		6.990	-	6.990	-	-	0	-	-	-	-	6.990	-	6.990		
(*) Partecipazione UCC-Under Common Control																

Prospetto di dettaglio n. 2
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

Denominazione	Sede	Data bilancio di riferimento	Capitale sociale	Valuta	Patrimonio netto	Utile (perdita)	Quota di partecipazione (%)	Corrispondente P.N. di bilancio	Valore di carico
Partecipazioni in imprese controllanti									
Partecipazioni in imprese controllate									
SIRIO PANEL INC	USA	31.12.2015	10.000	\$	\$ 31.566	\$ 8.660	100%	40.226	\$ 10.000
Partecipazioni in imprese collegate									
									10.000
Partecipazioni in imprese sottoposte a controllo congiunto									
Consorti									
Altre imprese									
TOTALE PARTECIPAZIONI									10.000

CREDITI NON CORRENTI

	31.12.2014		31.12.2015								
	Importo nominale residuo	Impairment	Valore a bilancio	Erogazioni	Riclassifiche	Rimborsi	Altri movimenti	Impairment (-) Reversal (+)	Importo nominale residuo	Impairment	Valore a bilancio
Crediti											
Crediti verso parti correlate											
- Crediti verso imprese controllanti											
- Crediti verso imprese controllate											
- Crediti verso imprese collegate											
- Crediti verso imprese consociate (*)											
- Crediti verso Joint Venture											
- Crediti verso consorzi (**)											
- Altre parti correlate											
- Altri Crediti	8.103		8.103		-	1.397			6.706		6.706
Totale crediti	8.103	-	8.103	-	-	1.397	-	-	6.706	-	6.706

Prospetto di dettaglio n. 4
ATTIVITA' DISTINTE PER SCADENZA

	31.12.2015		
	Importi scadenti		
	dal 2° al 5° esercizio successivo	oltre il 5°	Totale
Crediti			
Crediti finanziari	4.883	1.800	6.683
Altri crediti	23		23
Crediti finanziari non correnti verso parti correlate			-
Altri crediti non correnti verso parti correlate			-
Totale crediti	4.906	1.800	6.706
Altre attività			-
Totale attività non correnti	4.906	1.800	6.706

	31.12.2014		
	Importi scadenti		
	dal 2° al 5° esercizio successivo	oltre il 5°	Totale
Crediti finanziari	4.633	3.446	8.079
Altri crediti	24		24
Crediti finanziari non correnti verso parti correlate			-
Altri crediti non correnti verso parti correlate			-
Totale crediti	4.657	3.446	8.103
Altre attività			-
Totale attività non correnti	4.657	3.446	8.103

Prospetto di dettaglio n. 5
ATTIVITA' IN VALUTA

	31.12.2015			31.12.2014		
	In valuta	In Euro	Totale	In valuta	In Euro	Totale
Attività finanziarie non correnti al Fair Value						
Titoli non correnti detenuti fino a scadenza						
Crediti						
Crediti finanziari		6.706	6.706		8.103	8.103
Altri crediti						
Crediti finanziari non correnti verso parti correlate						
Altri crediti non correnti verso parti correlate						
Totale crediti	-	6.706	6.706	-	8.103	8.103
Imposte differite		1.575	1.575		1.222	1.222
Altre attività non correnti			-			-
Totale attività non correnti	-	8.281	8.281	-	9.325	9.325
Crediti finanziari						
Crediti finanziari verso parti correlate		30.215	30.215		14.224	14.224
Crediti commerciali	6.503	4.859	11.362	-	14.224	14.224
Crediti commerciali verso parti correlate	628	17.828	18.456	3.757	5.237	8.994
Altri attività	7.131	22.687	29.818	573	20.001	20.574
Altri crediti verso parti correlate		1.714	1.714	4.330	25.238	29.568
		2.593	2.593		1.916	1.916
	-	4.307	4.307		3.925	3.925
				-	5.841	5.841
Attività finanziarie correnti al Fair Value						
Titoli detenuti fino a scadenza						
Crediti per imposte sul reddito		108	108		19	19
Derivati			-			-
Altre attività			-			-
Disponibilità e mezzi equivalenti		3.927	3.927		4.916	4.916
Totale attività correnti	7.131	61.244	68.375	4.330	50.238	54.568

Prospetto di dettaglio n. 6
ATTIVITA' PER AREA GEOGRAFICA

	31.12.2015					31.12.2014				
	Italia	Resto Europa	Nord America	Resto del mondo	Totale	Italia	Resto Europa	Nord America	Resto del mondo	Totale
Attività finanziarie non correnti al Fair Value										
Titoli non correnti detenuti fino a scadenza										
Crediti										
Crediti finanziari	6.683				6.683	8.079				8.079
Altri crediti	23				23	24				24
Crediti finanziari non correnti verso parti correlate										
Altri crediti non correnti verso parti correlate										
Totale crediti	6.706	-	-	-	6.706	8.103	-	-	-	8.103
Imposte differite	1.575				1.575	1.222				1.222
Altre attività non correnti					-					-
Totale attività non correnti	8.281	-	-	-	8.281	9.325	-	-	-	9.325
Crediti finanziari										
Crediti finanziari verso parti correlate	30.215				30.215	14.224				14.224
	30.215	-	-	-	30.215	14.224	-	-	-	14.224
Crediti commerciali	1.652	8.032	838	839	11.361	1.968	5.443	941	642	8.994
Crediti commerciali verso parti correlate	12.736	1.035	2.802	1.883	18.456	17.774	1.532	315	953	20.574
	14.388	9.067	3.640	2.722	29.817	19.742	6.975	1.256	1.595	29.568
Altri attività										
Altri crediti verso parti correlate	2.953				2.953	3.925				3.925
	2.953	-	-	-	2.953	3.925	-	-	-	3.925
Attività finanziarie correnti al Fair Value										
Titoli detenuti fino a scadenza										
Crediti per imposte sul reddito	108				108	19				19
Derivati					-					-
Altre attività	1.714				1.714	1.916				1.916
Disponibilità e mezzi equivalenti	3.927				3.927	4.916				4.916
Totale attività correnti	53.305	9.067	3.640	2.722	68.734	44.742	6.975	1.256	1.595	54.568

Prospetto di dettaglio n. 7

DISPONIBILITA' E DISTRIBUIBILITA' DELLE RISERVE

<i>Importi in migliaia di Euro</i>					
<i>Natura/descrizione</i>	Importo	Possibilità di utilizzazione [Inserire A, B, o C]	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi per copertura perdite per altre ragioni	
Capitale (*)	447				
Riserve di capitale:					
Riserva da sovrapprezzo azioni	636	A - B - C	636		
Avanzi di fusione					
Riserve di utili:					
Riserva legale	90	B			
Riserva straordinaria	95.399	B - C	95.399		
Riserva di rivalutazione	334	B - C	334		
Riserva statutaria					
Riserva da valutazioni al Fair Value					
Riserva Cash Flow Hedge					
Riserva per attività disponibili per la vendita					
Riserva per piani di stock option/grant	12				
Riserva utili (perdite) attuariali a PNetto	-98				
Altre riserve - per Utili a nuovo "Restatement LIC"	-6.283		-6.283		
Imposte differite relative a poste imputate a Patrimonio netto	14				
Utili portati a nuovo	31.625	B - C	21.280		
Totale	122.176		111.366		

Prospetto di dettaglio n. 8
**PASSIVITA' NON CORRENTI DISTINTE PER
 SCADENZA**

	31.12.2015		31.12.2014	
	Importi scadenti		Importi scadenti	
	dal 2° al 5° esercizio successivo	oltre il 5°	dal 2° al 5° esercizio successivo	oltre il 5°
	Totale		Totale	
<i>Altre passività non correnti</i>	10.465		9.627	9.627
<i>Altri debiti non correnti verso parti correlate</i>				
Totale	10.465		9.627	9.627
<i>Debiti finanziari non correnti</i>				
<i>Debiti finanziari non correnti verso parti correlate</i>				
Totale	-	-	-	-
Totale passività non correnti	10.465	-	9.627	9.627

Prospetto di dettaglio n. 9
PASSIVITA' IN VALUTA

	31.12.2015			31.12.2014		
	In valuta	In Euro	Totale	In valuta	In Euro	Totale
Debiti finanziari non correnti		1.286	1.286		1.500	1.500
Debiti finanziari non correnti verso parti correlate	-	1.286	1.286	-	1.500	1.500
Altre passività non correnti		5.738	5.738		4.243	4.243
Altri debiti non correnti verso parti correlate	-	5.738	5.738	-	4.243	4.243
Imposte differite		3.441	3.441		3.884	3.884
Totale passività non correnti	-	10.465	9.179	-	9.627	8.127
Debiti finanziari		215	215		1	1
Debiti finanziari verso parti correlate	-	215	215	-	1	1
Debiti commerciali	1.742	14.438	16.200	1.736	15.611	17.347
Debiti commerciali verso parti correlate	34	4.204	4.238	16	6.198	6.214
Altre passività	1.776	18.662	20.438	1.752	21.809	23.561
Altri debiti verso parti correlate		4.063	4.063		3.705	3.705
		1.084	1.084		-	-
Debiti per imposte sul reddito		-	-		-	-
Derivati		-	-		-	-
Altre		4.316	4.316		3.121	3.121
Totale passività correnti	1.776	28.340	30.116	1.752	28.636	30.388

Prospetto di dettaglio n. 10

PASSIVITA' PER AREA GEOGRAFICA

	31.12.2015					31.12.2014				
	Italia	Resto Europa	Nord America	Resto del mondo	Totale	Italia	Resto Europa	Nord America	Resto del mondo	Totale
Debiti finanziari non correnti	1.286				1.286	1.500				1.500
Altre passività non correnti	5.738				5.738	4.243				4.243
	7.024	-	-	-	7.024	5.743	-	-	-	5.743
Imposte differite	3.441				3.441	3.884				3.884
Totale passività non correnti	10.465	-	-	-	10.465	9.627	-	-	-	9.627
Debiti finanziari	215				215	1				1
Debiti commerciali	215	-	-	-	215	1	-	-	-	1
Debiti commerciali verso parti correlate	10.767	771	1.056	3.606	16.200	11.685	663	1.240	3.759	17.347
	2.801	1.161	87	189	4.238	4.366	1.640	19	189	6.214
	13.568	1.932	1.143	3.795	20.438	16.051	2.303	1.259	3.948	23.561
Altri passività	4.063				4.063	3.705				3.705
Altri debiti verso parti correlate	1.084				1.084					-
	5.147	-	-	-	5.147	3.705	-	-	-	3.705
Debiti per imposte sul reddito	-				-	-				-
Derivati	-				-	-				-
Altre	4.316				4.316	3.121				3.121
Totale passività correnti	23.246	1.932	1.143	3.795	30.116	22.878	2.303	1.259	3.948	30.388

Prospetto di dettaglio n. 11
COMPENSI CORRISPONDI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI ED AI DIRETTORI GENERALI

SOGGETTO Cognome e nome	DESCRIZIONE CARICA			Emolumenti per la carica nella Società che redige il bilancio	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
	Carica ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica				
Consiglio di Amministrazione	Presidente	05/05/2015	Appr. Bilancio 31/12/2017				
	Amministratore Delegato	05/05/2015	Appr. Bilancio 31/12/2017				
Collegio Sindacale	Consigliere	05/05/2015	Appr. Bilancio 31/12/2017	Compensi complessivi Competenza 2015 49			
	Consigliere	05/05/2015	Appr. Bilancio 31/12/2017				
	Presidente Collegio Sindacale	05/05/2015	Appr. Bilancio 31/12/2017				
	Sindaco Effettivo	05/05/2015	Appr. Bilancio 31/12/2017				
	Sindaco Effettivo	05/05/2015	Appr. Bilancio 31/12/2017				

Prospetto di dettaglio n. 12

**DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO APPROVATO DALLA SOCIETA'
CHE ESERCITA L'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO (art. 2497-bis
del Codice Civile)**

Importi in € migliaia

<u>STATO PATRIMONIALE</u>	
ATTIVO	
ATTIVITA' NON CORRENTI	7.893.964
ATTIVITA' CORRENTI	4.218.042
ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	
TOTALE ATTIVO	12.112.006
PASSIVO	
PATRIMONIO NETTO:	
- Capitale	2.524.859
- Riserve e risultati a nuovo	1.350.919
- Utile dell'esercizio	-141.328
	3.734.450
PASSIVITA' NON CORRENTI	2.691.655
PASSIVITA' CORRENTI	5.685.901
PASSIVITA' DIRETTAMENTE CORRELATE AD ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA	
TOTALE PASSIVO	12.112.006
<u>CONTO ECONOMICO</u>	
RICAVI	77.917
COSTI	-179.058
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-43.344
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	3.157
(PERDITE) UTILI CONNESSI AD ATTIVITA' CESSATE	-
UTILE DELL'ESERCIZIO	-141.328
LA FINMECCANICA S.P.A. REDIGE IL BILANCIO CONSOLIDATO	

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Gianfranco Giuseppe Terrando



**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI
SUL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015**

MR.

SH

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI
SUL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31.12.2015 DI SIRIO PANEL SPA
AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.**

All'Azionista Unico della Società SIRIO PANEL SPA

Il Collegio, nella sua attuale composizione, è stato nominato con assemblea del 5 maggio 2015.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31.12.2015 la nostra attività si è svolta nel rispetto delle disposizioni statutarie, in osservanza delle disposizioni di legge e delle Norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

▪ ***Attività di vigilanza***

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle riunioni del consiglio di amministrazione sociale tenutesi in data 5 maggio 2015, 18 maggio 2015, 20 luglio 2015 e 17 dicembre 2015, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito dagli amministratori durante le riunioni svoltesi informazioni in merito all'andamento delle operazioni sociali effettuate dalla società sulle quali non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito dall' Amministratore delegato, durante le riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo ricevuto informazioni dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione. Il

Collegio ha infatti effettuato il necessario ed opportuno scambio di informativa con la società di revisione KPMG, ed i revisori hanno confermato la corretta rilevazione dei fatti di gestione e la regolare tenuta delle scritture contabili, nonché l'affidabilità del sistema di controllo ai fini della revisione del bilancio, senza segnalare criticità.

Abbiamo incontrato il preposto al sistema di controllo interno e non sono emersi profili di criticità sostanziale. Si segnala in proposito che la Società è stata oggetto di una attività di Internal Audit, avviata a settembre 2015, il cui esito ha confermato l'applicazione sostanziale dei presidi necessari ad assicurare un sistema di controllo interno efficace ed efficiente sui processi esaminati; i rilievi contenuti nel report finale del 1.2.2016 (di bassa e moderata rilevanza), infatti, non inficiano la funzionalità del sistema di controllo interno, pur evidenziando alcuni interventi di miglioramento, sulla cui implementazione il Collegio si è già riservato di vigilare.

Abbiamo incontrato i membri dell'Organismo di Vigilanza, oltre che preso visione delle relazioni dell'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo vigilato sull'osservanza delle regole che disciplinano le operazioni con parti correlate, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire (anche la verifica fiscale condotta dalla DRE Toscana sulle operazioni con parti correlate concluse da SIRIO PANEL nel 2010, si è conclusa senza che siano emerse irregolarità e/o criticità particolari). Si precisa inoltre che SIRIO PANEL è società sottoposta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Finmeccanica Spa; fino al 31.12.2015 lo è stata attraverso Selex ES SPA, mentre dal 1.1.2016, per effetto della scissione di ramo d'azienda a favore di Finmeccanica SPA, l'intera partecipazione azionaria di Selex è confluita direttamente nella stessa Finmeccanica. Nell'ambito del Gruppo Finmeccanica, SIRIO PANEL partecipa alla procedura dell'IVA di gruppo ed aderisce al regime fiscale di tassazione di gruppo.

Non ci sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

▪ **Bilancio d'esercizio**

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2015, che è stato messo a nostra disposizione in data 18 febbraio 2016, nei termini di cui all'art 2429 c.c. , ed in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandato la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.

È stata altresì verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui il Collegio è venuto a conoscenza a seguito dell'espletamento dei propri doveri.

Ai sensi dell'art. 2426, n. 5, c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di sviluppo per € 7.382.899.

▪ **Conclusioni**

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio che ci è stata messa a disposizione in data odierna, il Collegio Sindacale ritiene che il bilancio di esercizio di SIRIO PANEL SPA al 31.12.2015 sia conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e che sia stato predisposto dagli Amministratori con chiarezza e precisione, rappresentando in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società. Pertanto

propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31.12.2015, che evidenzia un utile di esercizio di euro 21.279.967,66, così come redatto dagli Amministratori.

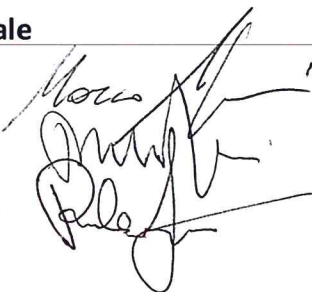
Roma, 8 marzo 2016

Il Collegio Sindacale

Marco Mugnai

Francesca Tripodi

Pasquale Granato

Three handwritten signatures in black ink, corresponding to the names listed to the left. The signatures are written in a cursive, stylized manner.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE
2015 AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART.
165 DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998, N.58**



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Viale Niccolò Machiavelli, 29
50125 FIRENZE FI

Telefono +39 055 213391
Telefax +39 055 215824
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 165 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti di
Sirio Panel S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di Sirio Panel S.p.A., costituito dai prospetti del conto economico separato, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2015, del rendiconto finanziario e delle variazioni di patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori di Sirio Panel S.p.A. sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. n. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Sirio Panel S.p.A. al 31 dicembre 2015, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

Altri aspetti – Attività di direzione e coordinamento

La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nelle note esplicative i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio di Sirio Panel S.p.A. non si estende a tali dati.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di Sirio Panel S.p.A., con il bilancio d'esercizio di Sirio Panel S.p.A. al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Sirio Panel S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Firenze, 7 marzo 2016

KPMG S.p.A.



Roberto Todeschini
Socio