

SIRIO PANEL S.p.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO 2016

INDICE

ORGANI SOCIALI E COMITATI.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2016.....	5
Risultati e situazione finanziaria	5
Andamento della gestione	5
Evoluzione prevedibile della gestione	7
Indicatori di performance “non-GAAP”	10
Operazioni con parti correlate.....	12
Sostenibilita’	13
Sedi della Società.....	18
<i>Corporate Governance</i>	18
Proposta all’Assemblea.....	20
PROSPETTI CONTABILI E NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO AL31 DICEMBRE 2016.....	21
Conto Economico Separato.....	22
Conto Economico Complessivo.....	22
Situazione Patrimoniale – Finanziaria	23
Rendiconto finanziario	24
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto	25
Note Esplicative al Bilancio al 31.12.2016.....	26
1. <i>Informazioni Generali</i>	26
2. <i>Forma, contenuti e principi contabili applicati</i>	26
3. <i>Principi contabili adottati</i>	27
4. <i>Aspetti di particolare significatività e stime rilevanti da parte del management</i>	39
5. <i>Effetti di modifiche nei principi contabili adottati</i>	40
6. <i>Eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell’esercizio</i>	41
7. <i>Attività immateriali</i>	41
8. <i>Attività materiali</i>	42
9. <i>Investimenti in partecipazioni</i>	42
10. <i>Crediti ed altre attività non correnti</i>	43
11. <i>Rimanenze</i>	43
12. <i>Lavori in corso e acconti da committenti</i>	43
13. <i>Crediti commerciali e finanziari</i>	43
14. <i>Crediti e debiti per imposte sul reddito</i>	44
15. <i>Altre attività correnti</i>	44

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

16. Disponibilità e mezzi equivalenti.....	44
17. Patrimonio netto.....	44
18. Debiti finanziari.....	45
19. Fondi rischi e oneri e passività potenziali.....	46
20. Benefici ai dipendenti.....	46
21. Altre passività correnti e non correnti.....	47
22. Debiti commerciali.....	48
23. Garanzie ed altri impegni.....	48
24. Ricavi d'esercizio.....	48
25. Altri ricavi e costi operativi.....	49
26. Costi per acquisti, servizi e per il personale.....	49
27. Ammortamenti e svalutazioni.....	50
28. Proventi ed oneri finanziari.....	50
29. Imposte sul reddito.....	50
30. Flusso di cassa da attività operative.....	51
31. Operazioni con parti correlate.....	52
32. Gestione dei rischi finanziari.....	54
33. Compensi spettanti al key management personnel.....	56
PROSPETTI DI DETTAGLIO.....	57
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI SUL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016.....	62
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2016 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.....	63

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.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale hanno cessato la loro carica il 1 gennaio 2017, a seguito dell'avvenuta fusione per incorporazione nella controllante Leonardo Società per Azioni. Conseguentemente il presente bilancio è approvato dagli Organi Sociali di Leonardo Società per Azioni, e la relazione del collegio sindacale all'assemblea degli azionisti è predisposta dal Collegio Sindacale di Leonardo Società per Azioni (Presidente: Riccardo Raul Bauer e Sindaci effettivi: Niccolò Abriani, Luigi Corsi, Francesco Perrini e Daniela Savi).

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2016

RISULTATI E SITUAZIONE FINANZIARIA

Key Performance Indicators ("KPI") – importi in € migliaia

	2016	2015	Variaz. %
Ordini	95.318	86.393	10%
Portafoglio ordini	77.895	88.752	(12%)
Ricavi	106.175	88.505	20%
EBITDA	30.408	30.075	1%
EBITDA <i>Margin</i>	29%	34%	(5%) p.p.
EBITA	27.898	28.339	(441)
ROS	26%	32%	(6%) p.p.
EBIT	27.898	28.339	(2%)
EBIT <i>Margin</i>	26%	32%	(6%) p.p.
Risultato Netto ordinario	20.895	21.280	(2%)
Risultato Netto	20.895	21.280	(2%)
Indebitamento Netto (Disponibilita')	(32.396)	(32.641)	(1%)
FOCF	19.748	24.002	(18%)
ROI	31%	31%	-
ROE	17%	18%	(1%) p.p.
Organico	300	294	2%

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

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Con efficacia 1° gennaio 2017 Sirio Panel Spa (di seguito anche "la Società") è stata fusa per incorporazione nella controllante Leonardo Spa (di seguito anche "Leonardo"), con conseguente estinzione della società, nell'ambito del più ampio processo di divisionalizzazione del Gruppo Leonardo, finalizzato a conferirgli una *governance* maggiormente efficace e una miglior efficienza industriale. In particolare, Sirio Panel, confluirà nella divisione Sistemi Avionici e Spaziali, una delle sette divisioni in cui è oggi articolata Leonardo, nell'ambito del settore Elettronica, Difesa e Sistemi di Sicurezza.

Nel corso del 2016 la Società ha svolto regolarmente la propria attività, proseguendo nello sviluppo delle proprie strategie commerciali per i diversi prodotti e mercati e curando lo sviluppo progettuale e produttivo dei programmi di fornitura in corso per i propri clienti nazionali ed esteri.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2016, nonostante le tensioni derivanti da uno scenario competitivo particolarmente complesso, ha fatto segnare, come ormai da diversi anni, una sensibile crescita dei principali indicatori aziendali in termini di Ordini e Ricavi, così come si sono registrati ottimi risultati in termini di Redditività sia Operativa (EBIT) che di Risultato Netto, nonché a livello di *Free Operating Cash Flow*.

Tale andamento economico-finanziario particolarmente positivo, peraltro in linea o superiore ai valori di *budget*, risulta di particolare importanza poiché ottenute a fronte di un impegno industriale che al crescere

dei programmi “commerciali” si fa sempre più intenso. Nell’esercizio 2016, infatti, da una parte, si è riscontrata una ulteriore diminuzione dei *rate* produttivi su programmi “militari” come *Eurofighter*, caratterizzati da forniture ad alto valore unitario di vendita ed alto margine e, dall’altra, sono aumentati i *rate* di produzione di programmi “commerciali” sia nel settore aeronautico che elicotteristico, caratterizzati da serie più ampie di apparati a margine più basso e valore unitario di vendita più basso, caratteristica anche dei sistemi di illuminazione interna ed esterna, la cui incidenza è progressivamente cresciuta.

Il buon andamento dei ricavi registrato nell’esercizio 2016 (+20%), 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 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il 2015, con una redditività operativa pari a circa il 26%.

I buoni risultati economici ottenuti, uniti ad una attenta gestione del capitale circolante attuata anche nel corso del 2016, hanno consentito di generare liquidità a livello operativo (FOCF) per circa 20 milioni di Euro, facendo registrare, a fine esercizio, una Posizione Finanziaria Netta positiva per circa 32,4 milioni di Euro.

Anche nel corso del 2016 la Società ha continuato la politica di investimenti in ricerca e sviluppo, sostenendo costi complessivi per circa 6,9 milioni di Euro, compresi quelli riaddebitati ai clienti.

I principali programmi di produzione, che costituiscono la quasi totalità dei ricavi e degli utili, sono principalmente quelli relativi ai programmi Airbus (che rappresenta il cliente più importante per volumi e ricavi) – tra cui si segnalano in particolare le attività per i programmi A320, A400M e A350 – Goodrich, JSF, Eurofighter e a programmi elicotteristici (NH-90 e i principali prodotti della Divisione Elicotteri di Leonardo). Per garantire le prestazioni di “*On Time Delivery*” imposte dai programmi commerciali ad alto *rate* produttivo che, a seguito dello sviluppo concluso con pieno successo stanno approcciando la fase di “*Ramp Up*”, la società sta 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 e *post* vendita.

Al fine di mitigare i predetti rischi, la società anche nel corso del 2016 ha continuato nella campagna di “*Stress Test*” ambientale e funzionale, già iniziata nel 2015, sui prodotti sviluppati per intercettare in maniera quanto più estesa possibile i difetti tecnici latenti che potrebbero emergere durante l’utilizzo.

Il 2016 ha inoltre visto l’ulteriore consolidamento della struttura industriale mirata agli obiettivi di una maggiore efficienza, indispensabile per l’espletamento dei programmi acquisiti. In questo contesto si pone la

realizzazione del Transponder TRA-100B per *Honeywell*, per il quale si stima un volume di oltre 25.000 unità in 5 anni, nel sito di Montevarchi.

L'esercizio 2016 ha fatto registrare ancora buoni successi a livello commerciale con 95,3 milioni di Euro di ordini registrati sia sui programmi consolidati sia su nuove collaborazioni.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La Società a partire dal 1 gennaio 2017 è stata fusa per incorporazione nella controllante Leonardo Società per azioni e rientra, secondo il modello organizzativo ed operativo dell'incorporante, nella Divisione Sistemi Avionici e Spaziali, nell'ambito della quale proseguiranno le azioni atte a garantire una crescita solida, ordinata ed equilibrata delle attività sia sotto il profilo economico che sotto quello finanziario, attraverso il proseguimento dei piani di miglioramento già avviati nello scorso esercizio e l'avvio di nuove iniziative che sono state individuate nell'ambito del nuovo piano industriale.

Andamento economico

I **ricavi** hanno fatto registrare una crescita complessiva netta rispetto al 2015 di circa 17,7 milioni di Euro e percentualmente del 20%. Tale incremento è essenzialmente dovuto alla crescita in termini di volumi dei principali programmi relativi all'avionica civile nei quali la società è coinvolta, come la fornitura degli oggetti per il *cockpit* dei velivoli Airbus A320 e A350wxb, nonché i sistemi di *Lighting*, interni ed esterni, per gli stessi. Da ricordare inoltre le forniture per i velivoli ATR42/72 nonché la commessa relativa al sistema di illuminazione degli elicotteri per l'US Army, entrata in produzione nel corso del 2016.

L'**EBIT** e' risultato inferiore di circa 0,4 milioni di euro quale conseguenza del sempre maggior peso di contratti relativi all'aviazione commerciale, dove la competizione e' massima ed i margini sono inferiori rispetto al mercato militare. Il **risultato netto** ed il **risultato netto ordinario**, conseguentemente sono risultati inferiori di circa 0,4 milioni di euro.

Si riporta, di seguito, lo schema riclassificato relativo all'andamento economico dell'esercizio 2016, ed il confronto con l'esercizio 2015.

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

<i>Euro migliaia</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<i>Variazione</i>	<i>Variazione %</i>
Ricavi	106.175	88.505	17.670	20%
Costi per acquisti, servizi e per il personale	73.468	56.744	16.724	29%
Altri ricavi (costi) operativi netti	(2.299)	(1.685)	(614)	36%
EBITDA	30.408	30.076	332	1%
<i>EBITDA Margin</i>	<i>29%</i>	<i>34%</i>	<i>(5%) p.p.</i>	
Ammortamenti e svalutazioni	2.510	1.737	773	45%
EBITA	27.898	28.339	(441)	(2%)
<i>ROS</i>	<i>26%</i>	<i>32%</i>	<i>(6%) p.p.</i>	
EBIT	27.898	28.339	(441)	(2%)
<i>EBIT Margin</i>	<i>26%</i>	<i>32%</i>	<i>(6%) p.p.</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	1058	(12)	1.070	n/a
Imposte sul reddito	(8.061)	(7.047)	(1.014)	14%
Risultato Netto ordinario	20.895	21.280	(385)	(2%)
Risultato connesso a <i>discontinued operations</i>	-	-	-	-
Risultato Netto	20.895	21.280	(385)	(2%)

Andamento Finanziario

Sotto il profilo finanziario la società conferma il proprio andamento virtuoso, che la ha portata a generare un *Free operating cash flow* di 20 milioni di Euro nel 2016 (24 milioni di Euro nel 2015).

Si riporta il *cash flow* riclassificato al 31 dicembre 2016, confrontato con il precedente esercizio:

<i>Euro migliaia</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<i>Var +/-</i>	<i>Var %</i>
Funds From Operations (FFO)	24.324	28.078	(3.754)	(13%)
Variazioni del capitale circolante	(4.302)	(3.744)		
Flusso di cassa da attività di investimento ordinario	(274)	(332)		
Free Operating Cash-Flow (FOCF)	19.748	24.002	(4.254)	(18%)
Variazioni delle altre attività di investimento	7	-		
Dividendi pagati	(20.000)	(9.000)		
Variazione netta dei debiti finanziari	(611)	(15.991)		
finanziamento Incremento/(decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti	(856)	(989)		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio	3.927	4.916		
Differenze di cambio e altri movimenti	-	-		
Disponibilità e mezzi equivalenti al 31 dicembre	3.071	3.927		

Nel seguente prospetto è riportata l'analisi della struttura patrimoniale al 31 dicembre 2016 ed il confronto rispetto al 31 dicembre 2015:

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

<i>Euro migliaia</i>	<i>Note</i>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<i>Variazione</i>	<i>Variazione %</i>
Attività non correnti		30.248	30.737	(489)	(2%)
Passività non correnti		(11.064)	(9.179)	(1.885)	21%
Capitale fisso	(*)	19.184	21.558	(2.374)	(11%)
Rimanenze		63.107	62.869	238	0%
Crediti commerciali	(**)	44.138	29.819	14.319	48%
Debiti commerciali	(***)	(30.988)	(20.438)	(10.550)	52%
Capitale circolante		76.257	72.250	4.007	6%
Fondi per rischi (quota corrente)		(6.170)	(3.540)	(2.630)	74%
Altre attività (passività) nette correnti	(****)	1.377	(733)	2.110	288%
Capitale circolante netto		71.464	67.977	3.487	5%
Capitale investito netto		90.648	89.535	1.113	1%
Patrimonio netto		123.044	122.176	868	1%
Indebitamento (disponibilità) netto		(32.396)	(32.641)	245	(1%)

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

(*) Include tutte le attività non 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".

Il **capitale fisso** si decrementa di 2,4 milioni di Euro, principalmente per effetto dell'iscrizione di debiti verso il Ministero dello Sviluppo Economico per "diritti di regia" ex-L. 808/85. Il **capitale circolante** aumenta di 3,5 milioni di euro, per effetto dell'aumento dei crediti commerciali in conseguenza dell'aumento dei volumi rispetto all'esercizio di confronto.

Indebitamento netto

Di seguito è riportata la situazione relativa all'Indebitamento Netto, la cui consistenza rileva una Posizione Finanziaria Netta positiva al 31 dicembre 2016 e 2015.

<i>Euro migliaia</i>	<u>31.12.2016</u>	<i>di cui correnti</i>	<u>31.12.2015</u>	<i>di cui correnti</i>
Depositi Bancari	3.071	3.071	3.927	3.927
INDEBITAMENTO (DISPONIBILITA') BANCARIO E OBBLIGAZIONARIO NETTO	(3.071)		(3.927)	
Crediti finanziari correnti verso parti correlate	30.612	30.612	30.215	30.215
Crediti Finanziari	30.612		30.215	
Altri debiti finanziari	1.287	328	1.501	215
INDEBITAMENTO NETTO (DISPONIBILITA')	(32.396)		(32.641)	

La situazione finanziaria al 31.12.2016, come ampiamente illustrato più avanti nella Nota di commento delle poste del Bilancio, presenta una posizione netta attiva per circa 32,4 milioni di Euro di cui :

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

- 3,1 milioni di Euro come disponibilità liquide su c/c intrattenuti con i vari Istituti di Credito;
- 30,6 milioni di Euro come saldo a credito sul c/c di corrispondenza intrattenuto con la controllante Leonardo.
- 1,3 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

	2016	2015	Variaz. %
FFO	24.324	28.078	(13,4%)
Spese Ricerca e Sviluppo	6.869	6.384	7,6%

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

INDICATORI DI PERFORMANCE "NON-GAAP"

Il management 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, 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:** include i contratti acquisiti nell'esercizio che abbiano le caratteristiche contrattuali per essere iscritti nel libro degli ordini.
- **Portafoglio ordini:** è dato dalla somma del portafoglio del periodo precedente e degli ordini acquisiti, al netto dei ricavi del periodo di riferimento.
- **EBITDA:** è dato dall'EBITA, come di seguito definito, prima degli ammortamenti e delle svalutazioni (al netto di quelle relative all'avviamento o classificate tra i "costi non ricorrenti").
- **EBITDA Margin:** è calcolato come rapporto fra l'EBITDA e i ricavi.
- **EBITA:** è ottenuto depurando l'EBIT, 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.

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

L’EBITA è pari, per i periodi presentati, all’EBIT, in assenza di poste di *Adjustment*.

- **Return on Sales (ROS):** è calcolato come rapporto tra l’EBITA ed i ricavi.
- **EBIT:** 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*”);
- **Risultato netto ordinario:** è dato dal Risultato Netto ante risultato delle *Discontinued Operations* ed effetti delle operazioni straordinarie (principali acquisizioni e dismissioni).

Il Risultato Netto Ordinario è pari, per i periodi presentati, al Risultato Netto, in assenza di poste di *Adjustment*.

- **Indebitamento Netto:** include liquidità, crediti finanziari e titoli correnti, al netto dei debiti finanziari (correnti e non correnti). Per il dettaglio della composizione, si rimanda alla Nota 17.
- **Free Operating Cash-Flow (FOCF):** 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. La modalità di costruzione del FOCF è presentata all’interno del *cash flow* riclassificato riportato nel capitolo “*Andamento Finanziario*”.
- **Return on Investments (ROI):** 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):** è calcolato come dal rapporto tra il risultato netto ed il valore medio del patrimonio netto nei due esercizi presentati a confronto.
- **Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all’ultimo giorno dell’esercizio.
- **Funds From Operations (FFO):** è dato dal *cash-flow* generato (*utilizzato*) dalla gestione operativa, al netto della componente rappresentata da variazioni del capitale circolante.
- **Spesa di Ricerca e Sviluppo:** la Società 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").

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

In adempimento alle disposizioni dell'art. 2497 bis del Codice Civile, si precisa che la Società fino al 31 dicembre 2016 era sottoposta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Capo Gruppo Leonardo. I dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato di Leonardo S.p.A. sono riportati nel prospetto di dettaglio che segue come allegato n. 10.

Nell'ambito del Gruppo Leonardo, Sirio Panel S.p.A. ha partecipato 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 della Società al 31 dicembre 2016, nonché del risultato economico conseguito dalla stessa 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.

Si rammenta che Leonardo ha emanato nel 2010 una specifica "Procedura per le Operazioni con Parti Correlate" (di seguito la "Procedura") - ultimo aggiornamento 20 dicembre 2016 - ai sensi del "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e s.m.i. (di seguito il "Regolamento"), nonché in attuazione dell'art. 2391-bis del Codice Civile. La citata Procedura è disponibile sul sito internet della Società (www.leonardocompany.com, sezione Corporate Governance, area Operazioni con Parti Correlate).

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 Leonardo, emanata nel 2010 ed aggiornata il 20 dicembre 2016.

Si riepilogano di seguito i valori dei rapporti verso le parti correlate intercorsi nell'esercizio 2016 e nel precedente esercizio il cui dettaglio è riportato nella Nota 30. 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).

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

La Società ha intrattenuto, anche nell'esercizio 2016, rapporti sia di natura commerciale che finanziaria con la controllante Leonardo. Tali rapporti, svolti a condizioni di mercato, sono essenzialmente da porre in relazione alla affinità del settore in cui opera la Società.

	Controllanti	Consociate (*)	Altre parti correlate (**)	Totale
Crediti correnti				
- finanziari	30.611	-	-	30.611
- commerciali	16.995	4.214	-	21.209
- altri	5.148	-	-	5.148
Debiti correnti				
- commerciali	807	2.380	42	3.228
- altri	1.842	-	-	1.842

	Controllanti	Controllate	Consociate (*)	Altri parti correlate (**)	Totale
Ricavi	31.074	-	5.705	-	36.779
Costi	(1.164)	(208)	(4.224)	(327)	(5.923)
Proventi finanziari	3	-	-	-	3

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

(**): enti partecipati da MEF

SOSTENIBILITA'

Dipendenti ed organizzazione

Per ciò che riguarda il personale l'organico complessivo, tra organico a libro e forza flessibile, al 31 dicembre 2016 è così composto:

Composizione forza lavoro	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Variazione
A libro matricola :			
Dirigenti	5	6	(1)
Quadri	21	20	1
Impiegati	135	134	1
Operai	139	134	5
	300	294	6
Forza Flessibile :			
Unita' in somministrazione	67	26	41
Unita' in Stage	-	7	(7)
	67	33	34
Totale forza	367	327	40

Nel corso dell'esercizio 2016 tra la forza lavoro a libro matricola, hanno lasciato l'azienda per dimissioni n. 5 persone e, per contro, si sono registrate n. 11 nuove assunzioni (+ n. 6 nette). Dal punto di vista dei passaggi di qualifica si sono registrati n. 4 nuovi impiegati, e un nuovo quadro.

Non sono presenti tra i dipendenti a libro matricola lavoratori con contratto a Tempo Determinato.

L'organico operante è stato pari a n. 294 unità, di cui n. 190 unità dirette, pari a circa il 65% della forza media a libro, mantenendo circa lo stesso rapporto diretti/indiretti del 2015, mentre l'organico medio somministrato (conteggiando in questa categoria anche gli apprendisti in somministrazione) è stato pari a n. 42 unità, di cui n. 3 impiegati e n. 39 operai. Il costo del lavoro nel 2016, è risultato di circa 15,4 milioni di

Euro, ed è aumentato rispetto al 2015 in valori assoluti di circa 0,7 milioni 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 si è attestata al 14% circa, in diminuzione del 2% rispetto all'esercizio 2015.

Ambiente

Siti

Il sito in cui opera la Società:

- 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;
- 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 2016 è proseguito il monitoraggio per il consumo di energia elettrica.

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, in piccole quantità, anche tramite pozzo la cui 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'inoltrare nei centri autorizzati ed alla notifica a Sirio Panel S.p.A. tramite formulario vidimato.

Nel 2016 il quantitativo di rifiuti prodotti è aumentato prevalentemente per lo smaltimento delle fosse settiche. Viceversa, i rifiuti derivanti dai processi produttivi, sia pericolosi che non pericolosi, sono diminuiti rispetto al 2015.

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 descritto con riferimento alla gestione dei rifiuti.

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 della Società non esiste più la sostanza R22, presente fino a Dicembre 2015.

Orientamenti strategici e approccio gestionale

La società è stata fortemente orientata al miglioramento continuo delle prestazioni ambientali, di salute e sicurezza dei lavoratori.

L'obiettivo è quello di minimizzare gli impatti ambientali delle 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 attraverso:

- La ricerca del miglioramento continuo delle prestazioni ambientali e di sicurezza, stabilendo obiettivi e traguardi periodicamente riesaminati e mirati in particolare alla prevenzione degli infortuni ed al risparmio energetico.
- L'impegno 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.
- Il rispetto della 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 2016 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 2016 sono state portate avanti con sistematicità tutte le azioni di miglioramento, già intraprese nello scorso esercizio ed in particolare:

- il monitoraggio 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 2016 è proseguita l'attività di formazione relativa al Sistema di Gestione Integrato Ambiente e Sicurezza mirato, in particolare, ad approfondire la formazione sul Sistema di Gestione integrato Ambiente e Sicurezza e 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

Nel corso del 2016 la Società ha rafforzato la propria politica di investimenti in attività di Ricerca e Sviluppo, sostenendo costi complessivi per circa 6,9 milioni di Euro, circa il 6,4% dei ricavi.

La Società, che compie la sua missione aziendale nello sviluppo di componenti per sistemi avionici in un settore ad elevata tecnologia, come quello aeronautico, è strutturata con un considerevole numero di risorse altamente qualificate per sviluppare e ricercare tecnologie innovative e per permettergli di rimanere uno dei principali *player* a livello mondiale nella fornitura di questo tipo di prodotti.

Nel corso del 2016 sono state avviate nuove attività di sviluppo e condotte a termine quelle di programmi acquisiti in precedenza. In particolare sono state:

- Avviate le attività di progettazione e sviluppo delle unità (oltre 40 nuovi *part number*) componenti il *cockpit* delle navi PPA di prossima generazione (Legge Navale) e costituite in maggior parte da *display* con *touch screen* ad alta risoluzione (4K);
- Avviate le attività di progettazione e sviluppo delle unità cockpit e luci esterne per aereo business jet di Pilatus PC24;
- Avviate le attività di progettazione e sviluppo delle unità cockpit del Tilt-Rotor AW609 per il settore Elicotteri di Leonardo;
- Avviati nuovi sviluppi display per applicazioni avioniche nel settore militare con il Giappone aprendo nuove opportunità di mercato;

- Avviati gli sviluppi interni per un Large Area Display (LAD) per applicazioni su cockpit di vari velivoli;
- Avviato uno sviluppo di ricerca interna per la realizzazione di una “*Laser Search Light*” con tecnologia innovativa e allo stato dell’arte;
- Avviati gli sviluppi di ricerca interna per un futuro pannello di controllo touch screen display che sia anche server grafico, per un “Overhead panel” da utilizzarsi nei velivoli *business jet*;
- Proseguite le attività già avviate sullo sviluppo dei sistemi computer eBAU, Luci Cockpit e Cargo, Luci Esterne, Pannelli Avionici, Pannelli dei Sistemi Generali e Dimmer Unit, per l’aereo da trasporto C-27J del settore Aeronautica di Leonardo;
- Proseguite ed ampliate le attività sullo sviluppo degli equipaggiamenti per l’addestratore basico monomotore M-345, quali i sistemi di Luci interne, Luci esterne, Control GRIP e HOTAS direttamente con il settore Aeronautica di Leonardo, e altri equipaggiamenti molto complessi quali i Multi Functional Display, UFCP, DVDR, LGCP-LGCU verso clienti del settore Elettronica, DOFesa e Sistemi di Sicurezza di Leonardo e MECAER AVIATION GROUP S.p.A.;
- Consolidate ed ampliate 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;
- Condotte al termine le 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;
- Completate le attività di sviluppo e di qualifica delle unità Display Panel Unit LCD da 3.7" e 5" per Airbus Defence and Space GmbH per impieghi multiplatforma.
- Completate le attività di qualifica e certificazione delle luci “*Search Light*” a LED per US Army;
- Completamento delle attività per CDR di External Lighting System e Cockpit Control Panels and Control Units per l’aereo SSJ100 della SCAC;
- Completamento 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.

Nel settore dei *display* avionici è in costante prosecuzione lo sviluppo di unità dotate di “*touchscreen*” con tecnologia capacitiva. La messa a punto di questi touchscreens per applicazioni avioniche è in continua evoluzione e costituisce un impegno significativo di innovazione.

Una menzione particolare va fatta sulle attività di sviluppo portate avanti per il settore Elicotteristico di Leonardo, con cui Sirio Panel ha da sempre stretto un forte rapporto di collaborazione 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 2016 sono state portate a termine attività di sviluppo, qualifica e

certificazione per apparati di controllo e sistemi luci (per l'esterno e l'interno) degli elicotteri AW169, AW189, AW101 e AW609. Al contempo sono state eseguite attività di sviluppo e personalizzazioni per apparati cockpit negli elicotteri esistenti (AW139, AW109, AW159).

La continua espansione della società nel proprio settore si è concretizzata nel 2016 con ulteriori nuove acquisizioni di sistemi completi, con l'apertura a nuovi mercati e con l'avvio di progetti interni di ricerca propedeutici all'introduzione in azienda di nuove competenze e tecnologie. Programmi quali il business-jet Pilatus, il Tilt-RotorAW609, i nuovi pattugliatori della Marina PPA, nonché gli sviluppi interni su nuovi prodotti e tecnologie permetteranno di allargare ulteriormente la penetrazione nel mercato del prodotto avionico mondiale.

Le risorse impegnate nelle attività di Ricerca & Sviluppo hanno superato le 95 unità fra interne ed esterne e sono formate da tecnici altamente specializzati in meccanica, elettronica, elettroottica e sviluppo Software, inoltre propone attività di *stage* e realizzazione di tesi di laurea con varie Università Toscane.

Inoltre l'Azienda segue ed è impegnata in varie attività di ricerca su Progetti sia a livello Europeo sia 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 in passato, le attività di ricerca del Progetto "RCILS – *Remote Control Integrated Lighting Systems*" che ha consentito di mutuare queste tecnologie nelle luci esterne del Business Jet PC24 della Pilatus e di sviluppare un controllo luci di cabina passeggeri, in modo remoto, con sistemi *wireless*.

Nell'ambito degli altri progetti di ricerca avviati, sono giunte a maturazione le tecnologie sui materiali, sia plastici che metallici, e i loro trattamenti che hanno permesso la realizzazione delle protezioni- *glazing* delle luci esterne (che ha dato luogo anche ad un Brevetto Europeo) e lo studio sui *touchscreen* capaci di generare anche un *feedback* tattile.

A supporto di tutte queste iniziative la società sta continuamente ampliando qualitativamente e quantitativamente le proprie capacità di ricerca e sviluppo nel settore delle luci, dei *display touch screen* avionici e dei sistemi di elaborazione dati complessi per essere sempre più in grado di proporre innovazione e di competere nel mercato del prodotto avionico mondiale.

SEDI DELLA SOCIETÀ

Ai sensi dell'art. 2428 c. 4 del c.c., si precisa che la Società svolgeva 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.

CORPORATE GOVERNANCE

Nella presente sessione vengono forniti alcuni aspetti relativi al sistema e alla struttura di *Corporate Governance* che aveva Sirio Panel S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Assetto Proprietario

Il Capitale Sociale di Sirio Panel Spa era costituito esclusivamente da azioni ordinarie, interamente possedute da Leonardo Spa.

Organizzazione della Società:

L'organizzazione della Società, basata sul modello tradizionale, era 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 spettava 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 che aveva 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, che era competente a deliberare in sede ordinaria e straordinaria sulle materie alla stessa riservate dalla Legge e dallo Statuto;
- SOCIETA' DI REVISIONE, alla quale era stata affidata l'attività di revisione legale, come consentito dalla vigente normativa.

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".

PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 di Sirio Panel S.p.A.; Relazioni del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del Bilancio al 31 dicembre 2016.

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio 2016 che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un utile di Euro 20.894.940,51.

Alla luce di quanto premesso, ed in considerazione dell'avvenuta fusione per incorporazione in Leonardo Società per Azioni con efficacia 1 gennaio 2017, sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

“L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti:

- vista la relazione del Consiglio di Amministrazione;
- vista la relazione del Collegio Sindacale;
- presa visione del bilancio al 31 dicembre 2016;
- preso atto della relazione della KPMG S.p.A..

delibera

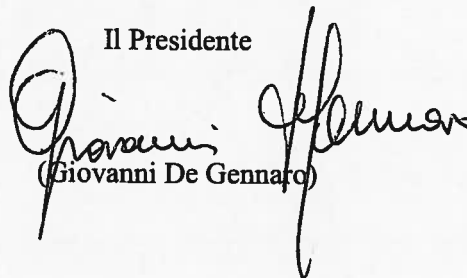
di approvare la relazione del Consiglio di Amministrazione e il bilancio al 31 dicembre 2016 di Sirio Panel S.p.A.”

Roma, 15 marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione di

Leonardo Società per Azioni

Il Presidente


(Giovanni De Gennaro)

**PROSPETTI CONTABILI E NOTE ESPLICATIVE
AL BILANCIO AL31 DICEMBRE 2016**

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.**CONTO ECONOMICO SEPARATO**

<i>unità di Euro</i>	<i>Note</i>	<i>2016</i>	<i>di cui con parti correlate</i>	<i>2015</i>	<i>di cui con parti correlate</i>
Ricavi	24	106.175.460	36.779.606	88.504.606	38.191.211
Altri ricavi operativi	25	2.191.985		1.262.361	
Costi per acquisti e per il personale	26	73.592.519	5.922.321	56.744.755	6.095.126
Ammortamenti e svalutazioni	27	2.509.827		1.735.908	
Altri costi operativi	25	4.366.700		2.947.471	
Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari		27.898.399		28.338.834	
Proventi finanziari	28	1.257.813	3.308	203.260	3.308
Oneri finanziari	28	199.995	-	214.318	2.525
Utile (perdita) prima delle imposte		28.956.217		28.327.777	
Imposte sul reddito	29	(8.061.276)		(7.047.809)	
Utile (Perdita) netto		20.894.941		21.279.968	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

<i>unità di Euro</i>	<i>Note</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>
Utile (perdita) dell'esercizio		20.894.941	21.279.968
Altre componenti di conto economico complessivo:			
<u>Componenti che non possono essere riclassificate nell'utile (perdita) di esercizio:</u>			
- Valutazione piani a benefici definiti:		-	-
. rivalutazione	20	(34.941)	61.107
Totale altre componenti di conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali		(34.941)	61.107
Utile (perdita) complessivo		20.860.000	21.341.075

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

STATO PATRIMONIALE

<i>unità di Euro</i>	<i>Note</i>	31 dicembre 2016	<i>di cui con parti correlate</i>	31 dicembre 2015	<i>di cui con parti correlate</i>
ATTIVITA'					
Attività immateriali	7	8.398.311		9.226.400	
Attività materiali	8	13.344.684		13.222.807	
Investimenti in partecipazioni	9	-		6.990	
Crediti	10	6.235.284	-	6.705.539	
Attività per Imposte differite	29	2.270.106		1.574.777	
Attività non correnti		30.248.385		30.736.513	
Rimanenze	11	23.886.372		20.582.442	
Lavori in corso su ordinazione	12	40.690.159		43.062.914	
Crediti commerciali	13	44.138.016	21.209.102	29.817.770	18.456.245
Crediti finanziari	13	30.611.540	30.611.540	30.215.324	30.215.324
Crediti per imposte sul reddito	14	-		107.518	
Altre attività correnti	15	7.139.492	5.147.895	4.307.003	2.592.743
Disponibilità e mezzi equivalenti	16	3.071.261		3.927.386	
Attività correnti		149.536.841		132.020.358	
Totale attività		179.785.225		162.756.871	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'					
<i>Patrimonio Netto</i>					
Capitale sociale		447.228		447.228	
Altre Riserve		122.596.794		121.728.532	
Totale Patrimonio Netto	17	123.044.022		122.175.760	
Debiti finanziari	18	958.661		1.285.826	
Benefici ai dipendenti	20	1.759.567		1.790.707	
Passività per imposte differite	29	3.266.056		3.441.487	
Altre passività non correnti	21	6.038.575		3.947.109	
Passività non correnti		12.022.859		10.465.129	
Acconti da committenti	12	1.469.958	-	775.755	
Debiti commerciali	22	30.987.732	3.228.707	20.438.373	4.238.467
Debiti finanziari	18	327.819		214.994	
Debiti per imposte sul reddito	14	144.911		-	
Fondi per rischi ed oneri	19	6.169.937		3.539.937	
Altre passività correnti	21	5.617.988	1.841.616	5.146.924	1.083.764
Passività correnti		44.718.345		30.115.983	
Totale passività		56.741.204		40.581.111	
Totale passività e Patrimonio Netto		179.785.225		162.756.871	

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto finanziario

Euro migliaia	Note	2016	di cui parti correlate	2015	di cui parti correlate
Flusso di cassa da attività operative:					
Flusso di cassa lordo da attività operative	30	35.961.051		33.530.755	
Variazioni del capitale circolante	30	(4.302.340)	(3.762.618)	(3.742.981)	142.055
Variazioni delle altre attività e passività e fondi rischi e oneri	30	(3.614.586)	(2.566.760)	86.866	40.124
Oneri finanziari pagati netti		(114.611)	(3.308)	14.970	4.064
Imposte sul reddito pagate		(7.908.937)		(5.553.282)	
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività operative		<u>20.020.577</u>		<u>24.336.328</u>	
Investimenti in attività materiali ed immateriali		(2.003.304)		(1.983.398)	
Cessioni di attività materiali ed immateriali		206.990	6.990	-	
Altre attività di investimento		1.530.168		1.650.236	
Flusso di cassa generato (utilizzato) da attività di investimento		<u>(266.146)</u>		<u>(333.162)</u>	
Dividendi pagati ad azionisti della Capogruppo	17	(20.000.000)	(20.000.000)	(9.000.000)	(9.000.000)
Variazione netta debiti e crediti finanziari		(610.556)	(396.216)	(15.991.455)	(15.991.455)
Flusso di cassa utilizzato da attività di finanziamento		<u>(20.610.566)</u>		<u>(24.991.455)</u>	
Incremento (Decremento) netto delle disponibilità e mezzi equivalenti		(856.125)		(988.289)	
Disponibilità e mezzi equivalenti al 1° gennaio		3.927.386		4.915.675	
Disponibilità e mezzi equivalenti e al 31 dicembre		<u>3.071.261</u>		<u>3.927.386</u>	

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

<i>Euro migliaia</i>	Capitale sociale	Utili a nuovo	Riserva per piani di <i>stock-option/ grant</i>	Altre riserve	Totale Patrimonio netto
<i>1° gennaio 2015</i>	447.227	27.511.055	-	81.864.633	109.822.915
Utile (perdita) dell'esercizio	-	21.279.968	-	-	21.269.968
Altre componenti del conto economico complessivo				61.107	610107
Totale componenti del conto economico complessivo	-	21.279.968	-	61.107	21.341.074
Dividendi deliberati	-	(9.000.000)	-	-	(9.000.000)
Variazione riserva <i>stock option</i>			11.770		11.770
Totale operazioni con soci rilevate direttamente a Patrimonio Netto	-	(9.000.000)	11.770	-	(8.988.230)
Altri movimenti		- 8.167.997		8.167.997	
<i>31 dicembre 2015</i>	447.227	31.623.026	11.770	90.093.737	122.175.760
<i>1° gennaio 2016</i>	447.227	31.623.026	11.770	90.093.737	122.175.760
Utile (perdita) dell'esercizio	-	20.894.941	-	-	20.894.941
Altre componenti del conto economico complessivo				(34.941)	(34.941)
Totale componenti del conto economico complessivo	-	20.894.981	-	(34.941)	20.860.000
Dividendi deliberati	-	(20.000.000)	-	-	(20.000.000)
Variazione riserva <i>stock option</i>			8.262		8.262
Totale operazioni con soci rilevate direttamente a Patrimonio Netto	-	(20.000.000)	8.262		(19.991.738)
Altri movimenti		-	-	-	-
<i>31 dicembre 2016</i>	447.227	32.517.966	20.032	90.058.796	123.044.021

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO AL 31.12.2016

1. INFORMAZIONI GENERALI

Il Bilancio redatto al 31 dicembre 2016, espresso in migliaia di Euro, si riferisce alla Società Sirio Panel S.p.A. operante nel settore della progettazione e produzione di pannelli di comando e controllo, tastiere, display, apparecchiature elettroniche e componentistica per il settore avionico.

Si precisa che con efficacia 1 gennaio 2017 la Società è stata fusa per incorporazione nella controllante Leonardo Spa.

2. FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

In applicazione del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002, il bilancio al 31 dicembre 2016, 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 2016 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 2015.

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 15 Marzo 2017 ha deliberato la presentazione ai soci del progetto di bilancio al 31 dicembre 2016.

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.

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 2016 approvati dai Consigli di Amministrazione; per le imprese collegate e le altre imprese, i valori di carico delle partecipazioni sono stati confrontati 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 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 3.8.

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.

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 dal Gruppo nei successivi esercizi. Di seguito sono riepilogate le principali modifiche e i potenziali effetti sulla Società:

IFRS - Interpretazione IFRIC		Effetti sulla Società
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.
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.

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 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 2016, la Società ha adottato gli *amendment* dello IAS 16 "*Immobilii, impianti e macchinari*" e dello IAS 38 "*Attività immateriali*" senza rilevare effetti significativi sulla presente Relazione Finanziaria Annuale.

6. EVENTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Come ricordato in Relazione sulla Gestione il 1 gennaio 2017 Sirio Panel Spa è stata fusa per incorporazione nella controllante Leonardo Spa, con conseguente estinzione della società.

7. ATTIVITA' IMMATERIALI

	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto e simili	Concessioni, licenze e marchi	Totale
1° gennaio 2015				
Costo	40.467	206	3.540	44.213
Ammortamenti e svalutazioni	(32.846)	(142)	(1.497)	(34.485)
Valore in bilancio	7.621	64	2.043	9.728
Investimenti		14	69	83
Ammortamenti	(238)	(29)	(318)	(586)
31 dicembre 2015 così composto:	7.383	49	1.795	9.226
Costo	40.467	220	3.609	44.296
Ammortamenti e svalutazioni	(33.084)	(171)	(1.815)	(35.069)
Valore in bilancio	7.383	49	1.794	9.226
1° gennaio 2016				
Costo	40.467	220	3.609	44.296
Ammortamenti e svalutazioni	(33.084)	(171)	(1.815)	(35.070)
Valore in bilancio	7.383	49	1.794	9.226
Investimenti	125	10	229	364
Ammortamenti	(840)	(22)	(330)	(1.192)
31 dicembre 2016 così composto:	6.668	37	1.693	8.398
Costo	40.592	230	3.838	44.659
Ammortamenti e svalutazioni	(33.924)	(193)	(2.144)	(36.261)
Valore in bilancio	6.668	37	1.694	8.398

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 dicembre 2016 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.

8. ATTIVITA' MATERIALI

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature	Altre	Totale
1° gennaio 2015					
Costo	12.326	6.570	4.337	1.163	24.396
Ammortamenti e svalutazioni	(2.424)	(5.088)	(3.441)	(967)	(11.920)
Valore in bilancio	9.902	1.482	896	196	12.476
Investimenti	205	899	761	35	1.900
Rottamazioni	-	(92)	(10)	(50)	(152)
Ammortamenti	(330)	(398)	(363)	(61)	(1.152)
Assorbimento fondi	-	92	10	51	153
Riclassifiche	-	-	(2)	-	(2)
31 dicembre 2015 così composto:	9.777	1.983	1.292	171	13.223
Costo	12.531	7.378	5.086	1.148	26.143
Ammortamenti e svalutazioni	(2.754)	(5.395)	(3.794)	(977)	(12.920)
Valore in bilancio	9.777	1.983	1.292	171	13.223
1° gennaio 2016					
Costo	12.531	7.378	5.086	1.148	26.142
Ammortamenti e svalutazioni	(2.754)	(5.395)	(3.794)	(977)	(12.919)
Valore in bilancio	9.777	1.983	1.292	170	13.223
Investimenti	351	951	308	30	1.640
Vendite	-	(200)	(16)	-	(216)
Rottamazioni	-	375	(3)	(22)	350
Ammortamenti	(338)	(466)	(458)	(56)	(1.318)
Assorbimento fondi	-	(375)	19	23	(335)
Riclassifiche	1	43	(43)	-	1
31 dicembre 2016 così composto:	9.791	2.311	1.099	143	13.345
Costo	12.883	8.547	5.332	1.155	27.917
Ammortamenti e svalutazioni	(3.091)	(6.236)	(4.233)	(1.012)	(14.572)
Valore in bilancio	9.792	2.311	1.099	143	13.345

Il valore presente nella voce “Terreni e Fabbricati” è afferente al costo di acquisto del Terreno della sede principale dove opera la Società nonché al valore del Terreno acquistato nel 2012 servito per la costruzione del nuovo stabilimento limitrofo all’attuale. Nel corso del 2016 si sono registrati investimenti netti in tale voce per complessivi 351 migliaia di Euro afferenti principalmente alla realizzazione di lavori di ristrutturazione e completamento dei due stabilimenti. Sono stati effettuati altresì investimenti in impianti, attrezzature ed altri beni per un totale di 1.289 migliaia di euro.

9. INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI

La società al 31 dicembre 2016 non detiene alcuna partecipazione. L’unica partecipazione detenuta al 100%, relativa alla Sirio Panel Inc con sede operativa a Troy Ohio (USA) per un valore pari a Usd. 10.000, pari ad Euro 6.990, e’ stata liquidata nel mese di Novembre 2016.

10. CREDITI ED ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

	<u>31 dicembre 2016</u>	<u>31 dicembre 2015</u>
Depositi cauzionali	23	23
Crediti N/C per accert. Contrib. L.808	6.212	6.682
	<u>6.235</u>	<u>6.706</u>

I depositi cauzionali sono rappresentati dai depositi permanenti costituiti presso Enti Pubblici e Privati a fronte di contratti di fornitura e servizi e per la partecipazione a gare.

11. RIMANENZE

	<u>31 dicembre 2016</u>	<u>31 dicembre 2015</u>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	15.864	14.840
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	7.924	5.575
Prodotti finiti e merci	76	134
Acconti a fornitori	22	33
	<u>23.886</u>	<u>20.582</u>

12. LAVORI IN CORSO E ACCONTI DA COMMITTENTI

	<u>31 dicembre 2016</u>	<u>31 dicembre 2015</u>
Lavori in Corso	40.690	44.181
- F.do Svalutazione	-	(1.118)
Lavori in corso	<u>40.690</u>	<u>43.063</u>
Acconti da committenti	1.470	776
Acconti da committenti	<u>1.470</u>	<u>776</u>
Valore netto	<u>39.220</u>	<u>42.287</u>

13. CREDITI COMMERCIALI E FINANZIARI

	<u>31 dicembre 2016</u>		<u>31 dicembre 2015</u>	
	<u>Commerciali</u>	<u>Finanziari</u>	<u>Commerciali</u>	<u>Finanziari</u>
Crediti	23.124	-	11.556	-
- F.do Svalutazione Crediti	(195)	-	(195)	-
Crediti verso parti correlate	21.209	30.612	18.456	30.215
	<u>44.138</u>	<u>30.612</u>	<u>29.818</u>	<u>30.215</u>

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

14. CREDITI E DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

Al 31 dicembre 2016 non sono presenti crediti per imposte sul reddito (108 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015). I debiti per imposte sul reddito, pari a 145 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016 (0 al 31 dicembre 2015), sono rappresentati dal saldo a debito per IRAP relativa all'esercizio 2016 calcolato secondo la vigente normativa fiscale.

15. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

	<u>31 dicembre 2016</u>	<u>31 dicembre 2015</u>
Risconti attivi - quote correnti	151	51
Crediti per contributi	1.371	1.237
Crediti verso dipendenti e istituti di previdenza	58	60
Altre attività	411	366
Altri crediti verso parti correlate	5.148	2.593
	<u>7.139</u>	<u>4.307</u>

Il dettaglio dei crediti verso parti correlate è riportato nella Nota 30.

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, e 5 allegati alla presente Nota.

16. DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI

	<u>31 dicembre 2016</u>	<u>31 dicembre 2015</u>
Cassa	1	1
Depositi bancari	3.070	3.926
	<u>3.071</u>	<u>3.927</u>

Il valore delle disponibilità e' rappresentato dei depositi bancari sui conti correnti intrattenuti con vari Istituti di Credito e dal saldo cassa.

17. PATRIMONIO NETTO

La composizione del patrimonio netto con riferimento alla disponibilità e distribuibilità è riportata nel prospetto n. 6 allegato alla presente Nota.

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2016, il capitale sociale era rappresentato da n. 86.672 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5,16 cadauna ed è interamente sottoscritto, versato e detenuto da Leonardo S.p.A.

Riserva per piani *stock option*

Nell'esercizio 2016 la riserva ha subito un incremento pari a 8 migliaia di Euro a seguito assegnazione di azioni previsto dai piani di investimento definito della capogruppo.

Riserva da rivalutazione

Al 31 dicembre 2016 risulta negativa per 120 migliaia di Euro a seguito della perdita attuariale del 2016, pari a circa 35 migliaia di Euro, dei piani a benefici definiti direttamente a patrimonio netto nell'esercizio in cui avvengono.

Altre riserve

Le altre riserve includono:

- La Riserva Sovraprezzo Azioni pari a 636 migliaia Euro al 31 dicembre 2016, che non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente;
- La Riserva di Rivalutazione ex-Lege 342/2000 per 334 migliaia Euro, 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 2016;
- La Riserva legale di 90 migliaia Euro al 31 dicembre 2016 che 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 90 migliaia Euro al 31 dicembre 2016 nel corso del corrente esercizio si è incrementata per l'accantonamento di parte dell'utile netto 2015 come da delibera dell'Assemblea del 24 Marzo 2016.

18. DEBITI FINANZIARI

	<i>31 dicembre 16</i>			<i>31 dicembre 15</i>		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Debiti verso banche	1	-	1	1	-	1
Altri debiti finanziari	327	959	1.286	214	1.286	1.500
	328	959	1.287	215	1.286	1.501

La movimentazione dei debiti finanziari è la seguente:

	<i>1° gennaio 2016</i>	Accensioni	Rimborsi	<i>31 dicembre 16</i>
	Debiti verso banche	1	1	1
Altri debiti finanziari	1.500	-	214	1.286
	1.501	1	215	1.287
	<i>1° gennaio 2015</i>	Accensioni	Rimborsi	<i>31 dicembre 15</i>
Debiti verso banche	1	1	1	1
Altri debiti finanziari	1.500	-	-	1.500
	1.501	1	1	1.501

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

Gli Altri debiti finanziari sono rappresentati da un finanziamento di 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%., rimborsato per le prime due rate nel corso del 2016.

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

	<u>31 dicembre 2016</u>	<u>31 dicembre 2015</u>
Cassa	1	1
Depositi bancari	3.070	3.926
LIQUIDITA'	3.071	3.927
CREDITI FINANZIARI CORRENTI	30.612	30.215
Debiti bancari correnti	1	1
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	1	1
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (DISPONIBILITA')	(33.681)	(34.142)
Debiti Bancari ed Altri non correnti	1.286	1.500
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	1.286	1.500
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')	(32.396)	(32.642)

19. FONDI RISCHI E ONERI E PASSIVITÀ POTENZIALI

	<u>Fondo garanzie prodotti</u>	<u>Fondo per rischi fiscali</u>	<u>Fondo per oneri contrattuali</u>	<u>Totale</u>
31 dicembre 2015	3.015	155	370	3.540
Accantonamenti	2.630	-	-	2.630
31 dicembre 2016	5.645	155	370	6.170

I fondi per rischi ed oneri è interamente classificato nelle passività correnti.

20. BENEFICI AI DIPENDENTI

	<u>31 dicembre 2016</u>	<u>31 dicembre 2015</u>
Fondo TFR	1.591	1.641
Altri fondi per il personale	168	150
	1.760	1.791

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

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

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 dicembre 2016</u>	<u>31 dicembre 2015</u>
	Valore attuale dell'obbligazione	Valore attuale dell'obbligazione
Saldo iniziale	1.640	1.729
Costi per interessi netti	22	26
Rivalutazioni	35	(62)
- Perdite (utili) attuariali a PNetto risultanti da variazioni di ipotesi finanziarie	45	(58)
- Perdite (utili) attuariali a PNetto risultanti da rettifiche basate sull'esperienza	(10)	(4)
Benefici erogati	(106)	(53)
	<u>1.591</u>	<u>1.640</u>

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:

	<u>31 dicembre 2016</u>	<u>31 dicembre 2015</u>
Tasso di sconto (p.a.)	1,3309 %	1,7838 %
Tasso di inflazione	1,50 %	1,88 %

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

	<u>31 dicembre 2016</u>		<u>31 dicembre 2015</u>	
	-0,25%	0,25%	-0,25%	0,25%
Tasso di sconto (p.a.)	1.638	1.548	1.688	1.596
Tasso di inflazione	1.564	1.619	1.669	1.669

La durata media del TFR è 12 anni.

21. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

	<u>Non correnti</u>		<u>Correnti</u>	
	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Debiti verso dipendenti	-	-	1.941	2.042
Debiti verso istituti sociali	-	-	1.153	1.035
Altri debiti	3.266	3.441	300	758
Debiti verso MSE per diritti di regia L. 808/1985	3.135	2.049	382	228
Altre passività L. 808/1985	2.903	1.898	-	-
Altri debiti verso parti correlate	-	-	1.842	1.084
	<u>9.305</u>	<u>7.389</u>	<u>5.618</u>	<u>5.147</u>

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

La voce Debiti verso MSE L. 808/1985 per complessivi 3.135 migliaia di Euro accoglie i debiti per *royalties* maturati alla data del 31.12.2016 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 2.903 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.

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

22. DEBITI COMMERCIALI

	<u>31 dicembre 2016</u>	<u>31 dicembre 2015</u>
Debiti verso fornitori	27.759	16.200
Debiti commerciali verso parti correlate	3.229	4.238
	<u>30.988</u>	<u>20.438</u>

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

23. GARANZIE ED ALTRI IMPEGNI

Garanzie

La Società al 31 dicembre 2016 ha in essere Fideiussioni prestate a terzi a garanzia dell’esecuzione dei contratti per €migl. 742 (€migl. 2.269 al 31 dicembre 2015).

Al 31.12.2016 l’importo delle fideiussioni ricevute da terzi per 742 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 della società e per Garanzie rilasciate alla Dogana di Roma 2 ed Arezzo per operazioni di temporanee importazioni.

24. RICAVI D’ESERCIZIO

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ricavi vendite	67.515	49.775
Ricavi da servizi	4.446	3.624
Variazione dei Lavori in corso	(2.373)	(3.084)
Ricavi da parti correlate	36.587	38.191
	<u>106.175</u>	<u>88.506</u>

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

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

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

CONTRATTI/PROGRAMMI	CLIENTE	RICAVI	%
AW101 AW129AW139 AW149/189 AW109 AW169 AW609	LDO HELICOPTER/MECAER/HONEYWELL	21.574	20%
A320 A350 A400M	AIRBUS/GOODRICH	30.975	29%
ATR-42 ATR-72 NGTP	ATR	9.081	8%
EFA/NH90/A400M	LDO SAS	13.234	13%
M-346 C27-J	LDO VELIVOLI	3.685	3%
PC-21 PC-24	PILATUS	2.924	3%
EFA	BAE/DIEHL/ROCKWELL	3.724	3%
JSF	LOCHKEED MARTIN	5.671	5%
UFCPs Various Programs	ELBIT-ELOP	1.248	1%
AMX-ALX-170-190-KC390	EMBRAER	328	n.s
A380 SSJ100 A350 AlphaJet	THALES AVIONICS	131	n.s
MC-21	IRKUT	1.026	1%
UH-60	Support Systems Assoc.	2.342	2%
Altri Programmi	Vari	12.604	12%
		108.547	100%
	<i>Delta variazione dei lavori in corso</i>	(2.372)	
	TOTALE RICAVI	106.175	

25. ALTRI RICAVI E COSTI OPERATIVI

	2016		2015	
	Ricavi	Costi	Ricavi	Costi
Differenze cambio su partite operative	776	1.050	812	842
Imposte indirette	-	136	-	128
Altri ricavi/costi operativi	1.416	3.305	450	1.977
	2.192	4.491	1.262	2.947

26. COSTI PER ACQUISTI, SERVIZI E PER IL PERSONALE

	2016	2015
Acquisti di materiali da terzi	44.812	30.263
Variazione delle rimanenze Materie Prime	(3.315)	(3.469)
Costi per acquisti da parti correlate	2.284	2.984
Costi per acquisti	43.781	29.778
Acquisti di servizi da terzi	7.836	6.994
Costi per <i>royalty</i>	2.628	1.801
Canoni software	51	47
Costi per servizi da parti correlate	3.639	3.111
Costi per affitti e <i>leasing</i> operativi	7	8
Canoni di noleggio	177	263
Costi per servizi	14.338	12.224
Salari e stipendi	11.347	10.796
Oneri previdenziali ed assistenziali	3.266	3.093
Costi relativi a piani a contribuzione definita	735	714
Altri costi del personale	88	90
Costi per il personale	15.436	14.693
Costi capitalizzati per costruzioni interne	(87)	49
Totale costi per acquisti e personale	73.468	56.744

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

L'incremento complessivo dei costi per acquisti e per servizi di circa 16,1 milioni di Euro è da porre in relazione alla crescita dei ricavi registrata nel 2016, mentre l'incidenza percentuale di tali costi sul totale dei ricavi è risultata nel 2016 pari al 54,8% contro il 47,5% del 2015.

Nel corso del 2016 il costo del lavoro si è attestato a 15.436 migliaia di Euro registrando un incremento in valori assoluti di 743 migliaia di Euro (+ 5,1%), mentre in termini percentuali sul totale dei ricavi di vendita e prestazione di servizi nel 2016 si è attestato al 14,5% circa contro il 16,6% del 2015.

Nella tabella che segue si riportano i dati dell'organico medio e puntuale al 31 dicembre 2016, il cui incremento è da porre in relazione alla crescita del volume di ricavi registrato rispetto al precedente esercizio:

	<i>Organico medio</i>			<i>Organico puntuale</i>		
	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>Variazioni</i>	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>Variazioni</i>
Dirigenti	5	6	(1)	5	6	(1)
Quadri	20	20	-	21	20	1
Impiegati	134	131	3	135	134	1
Operai	135	127	8	139	134	5
	294	284	10	300	294	6

Il costo medio procapite registrato nel 2016 pari a circa 52,5 migliaia di Euro è sostanzialmente in linea con quanto registrato nel 2015.

27. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

	<i>2016</i>	<i>2015</i>
Ammortamenti attività immateriali:		
<i>costi di sviluppo</i>	67	67
<i>oneri non ricorrenti</i>	774	172
<i>altre</i>	351	347
Ammortamenti attività materiali	1.318	1.151
	2.510	1.737

28. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

	<i>2016</i>			<i>2015</i>		
	<i>Proventi</i>	<i>Oneri</i>	<i>Netto</i>	<i>Proventi</i>	<i>Oneri</i>	<i>Netto</i>
Attualizzazioni crediti, debiti e fondi	1.240	-	1.240	181	-	181
Interessi e commissioni	-	(41)	(41)	-	(76)	(76)
Proventi/oneri finanziari parti correlate	3	(1)	2	3	(3)	-
Altri proventi ed oneri finanziari	14	(157)	(143)	19	(136)	(117)
	1.257	(199)	1.058	203	(215)	(12)

29. IMPOSTE SUL REDDITO

La voce imposte sul reddito è così composta:

	<i>2016</i>	<i>2015</i>
IRES	7.693	6.748
IRAP	1.239	1.094
Imposte differite nette	(871)	(795)
	8.061	7.047

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

Il reddito imponibile IRES pari a 28.956 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 31.744 migliaia di Euro, le seguenti aliquote: 4,82% per la Regione Lazio su un valore di 111 migliaia di Euro e l'aliquota del 3,9% per la Regione Toscana su un valore della produzione di 31.633 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.

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>	2016		2015	
	valuta	%	valuta	%
Risultato prima delle imposte Utile (Perdita)	28.956		28.328	
Imposta teorica	7.963	27,5%	7.790	27,5%
Differenze permanenti che non si riverseranno negli esercizi successivi	(270)		(1.043)	
Differenze temporanee che si riverseranno negli esercizi successivi	(871)		(794)	
IRAP	1.239	4,3%	1.094	3,9%
Aliquota effettiva	8.061	27,8%	7.047	24,9%

Le imposte differite ed i relativi crediti e debiti al 31 dicembre 2016 sono originate dalle seguenti differenze temporanee:

	Conto economico separato 2016			Conto economico separato 2015		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Altre	(1.223)	352	(871)	(1.206)	411	(795)
Totale	(1.223)	352	(871)	(1.206)	411	(795)

	Stato Patrimoniale netto 2016			Stato Patrimoniale netto 2015		
	Proventi	Oneri	Netto	Proventi	Oneri	Netto
Imposte anticipate su perdite fiscali						
TFR e fondi pensione	39	28	11	39	28	11
Fondi rischi e svalutazioni	2.086	2.564	(478)	1.188	2.514	(1.326)
Altre	145	674	(529)	348	899	(551)
Totale	2.270	3.266	(996)	1.575	3.441	(1.866)

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.

30. FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE

	<i>Per i 12 mesi al 31 dicembre</i>	
	2016	2015
Risultato netto	20.895	21.280
Ammortamenti e svalutazioni	2.510	1.737
Imposte sul reddito	8.061	7.048
Accantonamenti netti a fondi rischi e svalutazione magazzino	2.925	1.655
Oneri e proventi finanziari netti	(1.058)	12
Altre poste non monetarie	2.628	1.799
Flusso di cassa lordo da attività operative	35.961	33.531

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

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Rimanenze	(3.599)	(3.777)
Lavori in corso e acconti da committenti	3.066	3.546
Crediti e debiti commerciali	(3.769)	(3.513)
Variazioni del capitale circolante	(4.302)	(3.744)

31. 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.

CREDITI AL 31.12.2016

	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllante				
Leonardo S.p.A.	30.611	16.995	5.148	52.754
Consociate (*)				
AgustaWestland Philadelphia CO.	-	1.197	-	1.197
SC Elettra Communications SA	-	696	-	696
Selex ES Elektronik Turkey AS	-	1.712	-	1.712
Larimart S.p.A.	-	72	-	72
AgustaWestland Ltd.	-	537	-	537
Totale	30.611	21.209	5.148	56.968

CREDITI AL 31.12.2015

	Crediti finanziari correnti	Crediti commerciali	Altri crediti correnti	Totale
Controllanti				
Selex ES S.p.A.	30.215	3.315	-	33.530
Leonardo S.p.A.			2.593	2.593
Consociate (*)				
Alenia Aermacchi S.p.A.	-	2.294	-	2.294
AgustaWestland S.p.A.	-	6.961	-	6.961
AgustaWestland Philadelphia CO.	-	2.802	-	2.802
SC Elettra Communications SA	-	503	-	503
Selex ES Elektronik Turkey AS	-	1.883	-	1.883
Larimart S.p.A.	-	166	-	166
AgustaWestland Ltd.	-	532	-	532
Totale	30.215	18.456	2.593	51.264

DEBITI AL 31.12.2016

	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
Controllante			
Leonardo S.p.A.	807	1.842	2.649
Consociate (*)			
AgustaWestland Philadelphia CO.	26	-	26
SC Elettra Communications SA	1.911	-	1.911
Selex Galileo Inc.	440	-	440
Leonardo Global Solutions S.p.A	3	-	3
Imprese partecipate da MEF			
ENEL S.p.A.	37	-	37
ENI S.p.A.	1	-	1
Poste Italiane S.p.A.	3	-	3
Totale	3.228	1.842	5.070

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

DEBITI AL 31.12.2015

	Debiti commerciali	Altri debiti correnti	Totale
Controllanti			
Selex ES S.p.A.	2.669	1.084	3.753
Leonardo S.p.A.	37		37
Consociate (*)			
AgustaWestland Spa	3	-	3
AgustaWestland Philadelphia CO.	52	-	52
SC Elettra Communications SA	1.161	-	1.161
Selex Galileo Inc.	33	-	33
Selex ES Elektronik Turkey AS	188	-	188
Leonardo Global Solutions S.p.A	2	-	2
Imprese partecipate da MEF			
ENEL S.p.A.	89	-	89
ENI S.p.A.	1	-	1
Poste Italiane S.p.A.	3	-	3
Totale	4.238	1.084	5.322

La voce “Crediti finanziari correnti verso parti correlate” si riferisce al valore delle giacenze attive sul conto corrente di corrispondenza intrattenuto con la Controllante Leonardo S.p.A.

Il valore degli “Altri crediti correnti verso parti correlate” è rappresentato dai crediti correnti verso Leonardo S.p.A. per:

- IVA di Gruppo 4.971 migliaia di Euro;
- IRES anni precedenti per istanza di rimborso per 165 migliaia di Euro;
- Interessi Attivi per istanze deduzione IRAP anni precedenti per 12 migliaia di Euro.

Il valore degli “Altri debiti correnti verso parti correlate”, pari a 1.842 migliaia di Euro, rappresenta il debito per IRES corrente verso la controllante Leonardo S.p.A.

Anno 2016	Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Controllante				
Leonardo S.p.A.	31.074	(1.164)	3	-
Controllate				
Sirio Panel Inc.	-	(208)	-	-
Consociate (*)				
Larimart S.p.A.	66	-	-	-
SC Elettra Communications SA	887	(3.799)	-	-
Selex ES Elektronik Turkey AS	1.206	-	-	-
Selex Galileo Inc	-	(425)	-	-
AgustaWestland Ltd.	1.683	-	-	-
Agusta Aerospace Services SA	3	-	-	-
AgustaWestland Philadelphia CO.	1.860	-	-	-
Enti partecipati da MEF				
ENI S.p.A	-	(14)	-	-
ENEL S.p.A	-	(306)	-	-
Poste Italiane S.p.A	-	(7)	-	-
Totale generale	36.779	(5.923)	3	-

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

	Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Anno 2015				
<u>Controllanti</u>				
Selex ES S.p.A.	6544	(1.854)	3	-
Leonardo S.p.A.	-	(15)	-	(3)
<u>Controllate</u>				
Sirio Panel Inc.		(282)		
<u>Consociate (*)</u>				
Alenia Aermacchi S.p.A.	6.430	-	-	-
Leonardo Global Solutions S.p.A	-	(1)	-	-
MBDA S.p.A.	12	-	-	-
Larimart S.p.A.	144	-	-	-
SC Elettra Communications SA	800	(3.428)	-	-
Selex ES Elektronik Turkey AS	1.557	-	-	-
Selex Galileo Inc	-	(147)	-	-
AgustaWestland Spa	19.338	(2)	-	-
Agusta Westland Ltd	907	-	-	-
Agusta Aerospace Services SA	2	-	-	-
AgustaWestland Philadelphia CO.	2.457	-	-	-
<u>Enti partecipati da MEF :</u>				
ENI S.p.A	-	(36)	-	-
ENEL S.p.A	-	(320)	-	-
Poste Italiane S.p.A	-	(10)	-	-
Totale generale	38.191	(6.095)	3	(3)

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

32. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

La Società è 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 2016 operazioni di copertura sul tasso.

Il tasso applicato da Leonardo 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 2016, 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 2016, il risultato netto sarebbe risultato inferiore (superiore) di 377 migliaia di Euro ed il patrimonio netto superiore (inferiore) per complessivi - 377 migliaia di Euro. Qualora l'Euro si fosse apprezzato (deprezzato) del 5% rispetto al GBP al 31 dicembre 2016, il risultato netto sarebbe risultato inferiore (superiore) di 6 migliaia di Euro ed il patrimonio netto superiore (inferiore) per complessivi - 6 migliaia di Euro.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità e 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 Leonardo S.p.A. 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.

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL.p.A.

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 2016	Istituzioni Statali	Altri clienti			Totale
	Area Europa	Area Europa	Area America	Altre	
- Crediti Non scaduti	22	13.532	2.594	2.006	18.154
- Crediti scaduti da meno di 1 anno	368	2.205	859	1.343	4.775
Totale	390	15.737	3.453	3.349	22.929

Anno 2015	Istituzioni Statali	Altri clienti			Totale
	Area Europa	Area Europa	Area America	Altre	
- Crediti Non scaduti	-	7.320	709	543	8.572
- Crediti scaduti da meno di 1 anno	398	1.891	129	372	2.790
Totale	398	9.211	838	915	11.362

33. COMPENSI SPETTANTI AL *KEY MANAGEMENT PERSONNEL*

I compensi spettanti agli Amministratori, non dirigenti della Società, ammontano a 40 migliaia di Euro nel 2016 (28 migliaia di Euro nel 2015).

I compensi spettanti ai sindaci ammontano a € 69.450 nel 2016 (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 € 50.021 nel 2016 (50.035 nel 2015).

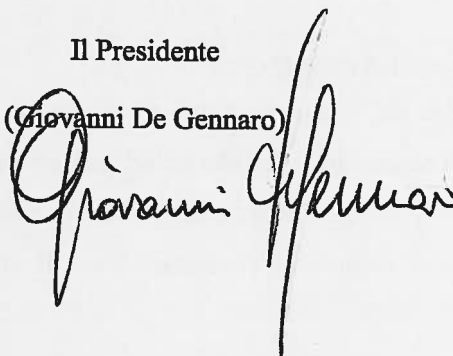
Roma, 15marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione di

Leonardo Società per Azioni

Il Presidente

(Giovanni De Gennaro)



Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

PROSPETTI DI DETTAGLIO

Prospetto di dettaglio n. 1 – PARTECIPAZIONI

%	Importi in Euro	31 dicembre 2015				31 dicembre 2016		
		Costo	Svalutaz.	Valore bilancio	Liquidazioni	Costo	Svalutaz.	Valore bilancio
		(d)						
	Partecipazioni in imprese controllate							
100%	SIRIO PANEL INC	6.990	-	6.990	(6.990)	-	-	-
		6.990	-	6.990	(6.990)	-	-	-
	TOTALE PARTECIPAZIONI	6.990	-	6.990	(6.990)	-	-	-

Prospetto di dettaglio n. 2 – CREDITI NON CORRENTI

	31 dicembre 2015				31 dicembre 2016		
	Importo nominale residuo	Impairment	Valore a bilancio	Riclassifiche	Importo nominale residuo	Impairment	Valore a bilancio
Crediti							
- Altri Crediti	6.706	-	6.706	(471)	6.235	-	6.235
Totale crediti	6.706	-	6.706	(471)	6.235	-	6.235

Prospetto di dettaglio n. 3 – ATTIVITA' DISTINTE PER SCADENZA

	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015			
	Importi scadenti			Importi scadenti			
	dal 2° al 5° esercizio successivo	oltre il 5°	Totale	dal 2° al 5° esercizio successivo	oltre il 5°	Totale	
Crediti							
Crediti finanziari		4.488	1.724	6.212	4.883	1.800	6.683
Altri crediti		23	-	23	23	-	23
Totale crediti		4.511	1.724	6.235	4.906	1.800	6.706
Altre attività		-	-	-	-	-	-
Totale attività non correnti		4.511	1.724	6.235	4.906	1.800	6.706

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

Prospetto di dettaglio n. 4 - ATTIVITA' IN VALUTA

	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	In valuta	In Euro	Totale	In valuta	In Euro	Totale
Crediti	-	-	-	-	-	-
Altri crediti	-	6.235	6.235	-	6.706	6.706
Totale crediti	-	6.235	6.235	-	6.706	6.706
Imposte differite	-	2.270	2.270	-	1.575	1.575
Totale attività non correnti	-	8.505	8.505	-	8.281	8.281
Crediti finanziari verso parti correlate	-	30.612	30.612	-	30.215	30.215
	-	30.612	30.612	-	30.215	30.215
Crediti commerciali	12.252	10.677	22.929	6.503	4.859	11.362
Crediti commerciali verso parti correlate	292	20.917	21.209	628	17.828	18.456
	12.544	31.594	44.138	7.131	22.687	29.818
Crediti per imposte sul reddito	-	-	-	-	108	108
Altri attività	-	1.992	1.992	-	1.714	1.714
Altri crediti verso parti correlate	-	5.148	5.148	-	2.593	2.593
	-	7.140	7.140	-	4.307	4.307
Disponibilità e mezzi equivalenti	-	3.071	3.071	-	3.927	3.927
Totale attività correnti	12.544	72.417	84.961	7.131	61.136	68.267

Prospetto di dettaglio n. 5 - ATTIVITA' PER AREA GEOGRAFICA

	31 dicembre 2016					31 dicembre 2015				
	Italia	Resto Europa	Nord America	Resto del mondo	Totale	Italia	Resto Europa	Nord America	Resto del mondo	Totale
Crediti										
Crediti finanziari	6.212	-	-	-	6.212	6.683	-	-	-	6.683
Altri crediti	23	-	-	-	23	23	-	-	-	23
Totale crediti	6.235	-	-	-	6.235	6.706	-	-	-	6.706
Imposte differite	2.270	-	-	-	2.270	1.575	-	-	-	1.575
Totale attività non correnti	8.505	-	-	-	8.505	8.281	-	-	-	8.281
Crediti finanziari verso parti correlate	30.612	-	-	-	30.612	30.215	-	-	-	30.215
	30.612	-	-	-	30.612	30.215	-	-	-	30.215
Crediti commerciali	6.396	9.731	3.453	3.349	22.929	1.652	8.032	838	839	11.361
Crediti commerciali verso parti correlate	17.067	696	1.734	1.712	21.209	12.736	1.035	2.802	1.883	18.456
	23.463	10.427	5.187	5.061	44.138	14.388	9.067	3.640	2.722	29.817
Altri attività										
Altri crediti verso parti correlate	5.148	-	-	-	5.148	2.593	-	-	-	2.593
	5.148	-	-	-	5.148	2.593	-	-	-	2.593
Attività finanziarie correnti al Fair Value	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti per imposte sul reddito										
Altre attività	1.992	-	-	-	1.992	108	-	-	-	108
Disponibilità e mezzi equivalenti	3.071	-	-	-	3.071	3.927	-	-	-	3.927
Totale attività correnti	64.286	10.427	5.187	5.061	84.961	52.729	9.067	3.640	2.722	68.267

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

Prospetto di dettaglio n. 6 - DISPONIBILITA' E DISTRIBUIBILITA' DELLE RISERVE

<i>Importi in migliaia di Euro</i>			
Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione [Inserire A, B, o C]	Quota disponibile
Capitale (*)	447		-
Riserve di capitale:			
Riserva da sovrapprezzo azioni	636	A - B - C	636
Riserve di utili:			
Riserva legale	90	B	-
Riserva straordinaria	96.679	B - C	96.679
Riserva di rivalutazione	334	B - C	334
Riserva per piani di stock option/grant	20		-
Riserva utili (perdite) attuariali a PNetto	(133)		-
Altre riserve – per Utli a nuovo “Restatement LIC”	(6.283)		(6.283)
Imposte differite relative a poste imputate a Patrimonio netto	14		-
Utli portati a nuovo	31.240	B - C	20.895
Totale	123.044		112.261

Legenda

A per aumento di capitale
B per copertura perdite
C per distribuzione ai soci

Prospetto di dettaglio n. 7 - PASSIVITA' NON CORRENTI DISTINTE PER SCADENZA

	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	Importi scadenti			Importi scadenti		
	dal 2° al 5° esercizio successivo	oltre il 5°	Totale	dal 2° al 5° esercizio successivo	oltre il 5°	Totale
Altre passività non correnti	12.023	-	12.023	10.465	-	10.465
Altri debiti non correnti verso parti correlate	-	-	-	-	-	-
Totale passività non correnti	12.023		12.023	10.465		10.465

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL S.p.A.

Prospetto di dettaglio n. 8 - PASSIVITA' IN VALUTA

	31 dicembre 2016			31 dicembre 2015		
	In valuta	In Euro	Totale	In valuta	In Euro	Totale
Debiti finanziari non correnti	-	959	959	-	1.286	1.286
	-	959	959	-	1.286	1.286
Altre passività non correnti	-	7.798	7.798	-	5.738	5.738
	-	7.798	7.798	-	5.738	5.738
Imposte differite	-	3.266	3.266	-	3.441	3.441
Totale passività non correnti	-	12.023	12.023	-	10.465	10.465
Debiti finanziari	-	328	328	-	215	215
Debiti finanziari verso parti correlate	-	328	328	-	215	215
Debiti commerciali	4.822	22.937	27.759	1.742	14.458	16.200
Debiti commerciali verso parti correlate	268	2.961	3.229	34	4.204	4.238
	5.090	25.898	30.988	1.776	18.662	20.438
Altre passività	-	3.776	3.776	-	4.063	4.063
Altri debiti verso parti correlate	-	1.842	1.842	-	1.084	1.084
Debiti per imposte sul reddito	-	145	145	-	-	-
Altre	-	7.639	7.639	-	4.316	4.316
Totale passività correnti	5.090	39.628	44.718	1.776	28.340	30.116

Prospetto di dettaglio n. 9 - PASSIVITA' PER AREA GEOGRAFICA

	31 dicembre 2016					31 dicembre 2015				
	Italia	Resto Europa	Nord America	Resto del mondo	Totale	Italia	Resto Europa	Nord America	Resto del mondo	Totale
Debiti finanziari non correnti	959	-	-	-	959	1.286	-	-	-	1.286
Altre passività non correnti	7.798	-	-	-	7.798	5.738	-	-	-	5.738
	8.757	-	-	-	8.757	7.024	-	-	-	7.024
Imposte differite	3.266	-	-	-	3.266	3.441	-	-	-	3.441
Totale passività non correnti	12.023	-	-	-	12.023	10.465	-	-	-	10.465
Debiti finanziari	328	-	-	-	328	215	-	-	-	215
	328	-	-	-	328	215	-	-	-	215
Debiti commerciali	23.508	1.691	2.115	445	27.759	10.767	771	1.056	3.606	16.200
Debiti commerciali verso parti correlate	853	1.911	465	-	3.229	2.801	1.161	87	189	4.238
	24.361	3.602	2.580	445	30.988	13.568	1.932	1.143	3.795	20.438
Altre passività	3.776	-	-	-	3.776	4.063	-	-	-	4.063
Altri debiti verso parti correlate	1.842	-	-	-	1.842	1.084	-	-	-	1.084
	5.618	-	-	-	5.618	5.147	-	-	-	5.147
Debiti per imposte sul reddito	145	-	-	-	145	-	-	-	-	-
Altre	7.639	-	-	-	7.639	4.316	-	-	-	4.316
Totale passività correnti	38.091	3.602	2.580	445	44.718	23.246	1.932	1.143	3.795	30.116

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – SIRIO PANEL.p.A.

Prospetto di dettaglio n. 10

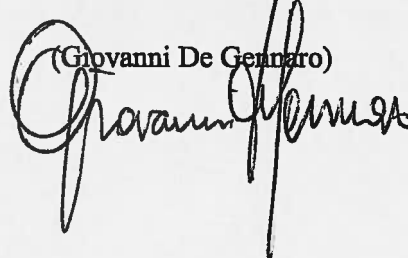
DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO APPROVATO DALLA SOCIETA' CHE ESERCITA L'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO (art. 2497-bis del Codice Civile)

	Euro migliaia
LEONARDO S.P.A.	
<u>STATO PATRIMONIALE</u>	
ATTIVO	
ATTIVITA' NON CORRENTI	7.828.603
ATTIVITA' CORRENTI	4.687.259
TOTALE ATTIVO	12.515.862
PASSIVO	
PATRIMONIO NETTO:	
- Capitale	2.522.471
- Riserve e risultati a nuovo	1.213.884
- Utile dell'esercizio	443.927
	4.180.282
PASSIVITA' NON CORRENTI	3.780.296
PASSIVITA' CORRENTI	4.552.284
TOTALE PASSIVO	12.512.862
<u>CONTO ECONOMICO</u>	
RICAVI	64.722
COSTI	(159.549)
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	511.409
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	27.345
(PERDITE) UTILI CONNESSI AD ATTIVITA' CESSATE	-
UTILE DELL'ESERCIZIO	443.927
LEONARDO S.P.A. REDIGE IL BILANCIO CONSOLIDATO.	

Per il Consiglio di Amministrazione di
Leonardo Società per Azioni

Il Presidente

(Giovanni De Gennaro)



**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI
AZIONISTI SUL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2016**

SIRIO PANEL S.P.A.

Società con socio unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento di

LEONARDO S.p.a.

* * *

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO

DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2016

Signori Azionisti,

la presente relazione è redatta dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2429 - secondo comma - del Codice Civile.

SIRIO PANEL S.p.A., (di seguito anche "SIRIO PANEL") in quanto controllata fino al 31.12.2016 direttamente da LEONARDO S.p.a. - società con azioni quotate nei mercati regolamentati (di seguito anche "LEONARDO"), è soggetta alle disposizioni della Sezione VI - Revisione Contabile, Capo II, Titolo III, Parte IV (eccetto l'art. 157) del D.lgs. n. 58/1998 ("*Legge Draghi*").

Si precisa che con efficacia dal 1° gennaio 2017 la società SIRIO PANEL S.p.A. è stata fusa per incorporazione nella società controllante LEONARDO S.p.a., con conseguente estinzione della società e degli Organi sociali, nell'ambito del più ampio processo di divisionalizzazione del Gruppo LEONARDO: pertanto, la presente relazione viene resa dall'Organo di Controllo di LEONARDO che si esprime, per quanto di sua competenza, riferendosi in ogni caso alle attività svolte dal Collegio precedente durante l'esercizio 2016 come da relazione sottoscritta in data 19 Dicembre 2016 e successivamente integrata per i fatti intervenuti fino al termine dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2016, il Collegio Sindacale precedente ha svolto i compiti di vigilanza nei termini previsti dalla vigente normativa per

l'esercizio 2016; successivamente e fino alla data odierna il Collegio Sindacale della Società incorporante ha proseguito, ai fini della presente relazione, nelle attività di vigilanza in esecuzione alla normativa di riferimento e nel rispetto delle norme di comportamento dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

In particolare il Collegio Sindacale precedente:

- ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed alle Assemblee, che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento: al proposito, il Collegio Sindacale ha assicurato che le deliberazioni assunte sono sempre state conformi alla legge ed allo statuto sociale;
- ha ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni caratteristiche, effettuate dalla società e, pertanto, il Collegio ha potuto assicurare che le operazioni intraprese sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ha accertato che non sono state poste in essere operazioni, comprese quelle infragruppo o con parti correlate, atipiche e/o inusuali;
- ha incontrato, in occasione delle riunioni di verifica trimestrale, i responsabili della Società di Revisione incaricata del controllo contabile. Nel corso degli scambi di informazioni, la KPMG S.p.A. ha confermato la corretta rilevazione

dei fatti di gestione e la regolare tenuta delle scritture contabili della Società, nonché l'affidabilità del sistema di controllo delle procedure; il Collegio Sindacale precedente ha altresì verificato, mediante incontri periodici con i responsabili della Società di Revisione, l'avvenuto svolgimento dell'attività di controllo contabile effettuato dalla stessa;

- ha valutato e vigilato sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo e del sistema amministrativo e contabile della società, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento delle necessarie informazioni dalle posizioni apicali, dai responsabili delle funzioni interessate, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti nonché dall'esame dei documenti aziendali: a tale riguardo, il Collegio non ha avuto osservazioni particolari da riferire;
- ha preso visione ed ottenuto informazioni dall'Organismo di Vigilanza sulle attività di carattere organizzativo e procedurale poste in essere ai sensi del D.lgs. n. 231 dell'8.6.2001;
- ha esaminato la procedura relativa alla fusione per incorporazione della società in Leonardo S.p.a. con effetto dal 1° gennaio 2017 e ha preso atto di quanto deliberato dapprima dal Consiglio di Amministrazione di Sirio Panel S.p.A. nella seduta del 23 giugno 2016, con l'approvazione del progetto di fusione per incorporazione, e di quanto deliberato dall'assemblea straordinaria di Sirio Panel S.p.A. in data 28 luglio 2016.

Il Collegio Sindacale precedente ha altresì attestato, con relazione del 19 dicembre 2016 e successivamente integrata, per i fatti intervenuti fino al termine dell'esercizio che:

- nel corso dell'esercizio 2016 non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408

c.c.

- nel corso dell'attività di vigilanza ed all'esito delle verifiche effettuate non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità significative tali da richiederne la menzione nella relazione sopra richiamata.

Il Collegio Sindacale precedente ha riferito infine che nel corso dell'esercizio 2016 non si sono verificati fatti rilevanti nella gestione societaria tali da essere menzionati.

L'Organismo di Vigilanza incaricato:

- ha relazionato al Collegio Sindacale precedente in merito alle attività svolte nel corso dell'esercizio 2016;
- ha relazionato il Collegio Sindacale precedente, riferendogli in merito al puntuale recepimento delle direttive emanate dalla Capogruppo.

Il Collegio sindacale della società incorporante Leonardo S.p.a. anche in virtù di quanto riferito dal Collegio Sindacale precedente, attesta che:

- nel corso dell'esercizio e fino alla data odierna non sono pervenute denunce dei soci ex art. 2408 del Codice Civile;
- nel corso dell'attività di vigilanza ed all'esito delle verifiche effettuate, non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità significative tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Il Collegio Sindacale di Leonardo S.p.a. conferma, inoltre, che la fusione per incorporazione di Sirio Panel S.p.A. da parte della incorporante Leonardo S.p.a. ha avuto efficacia con decorrenza dal 1° gennaio 2017 e alla data della relazione non sono intervenuti altri fatti rilevanti.

* * *

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2016, messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandata 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. La Società di Revisione incaricata ha rilasciato in data 17 marzo 2017 la propria relazione sul bilancio con un richiamo di informativa.

Il Collegio Sindacale ha esaminato il progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Leonardo S.p.a. nella riunione del 15 marzo 2017 e consegnato ai Sindaci in tale data, unitamente ai prospetti ed ai documenti di supporto ed alla relazione sulla gestione.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2016 di SIRIO PANEL S.p.A. è stato redatto - in applicazione del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 - secondo i Principi Contabili Internazionali (IAS / IFRS), omologati dalla Commissione Europea, integrati delle relative interpretazioni emesse dall'International Accounting Standard Board ed in vigore alla chiusura dell'esercizio.

Il progetto di bilancio di esercizio è composto dal conto economico separato, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle note esplicative.

Nella predisposizione del progetto di bilancio in esame sono stati applicati gli

stessi principi contabili e gli stessi criteri di redazione adottati per la predisposizione del bilancio chiuso al 31.12.2015.

Per quanto riguarda le imposte, ricordiamo che SIRIO PANEL aderisce al regime fiscale di tassazione di Gruppo (Consolidato Fiscale Nazionale) ai fini dell'applicazione dell'IRES.

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

Per quanto a nostra conoscenza e come riferito dagli Amministratori, i rapporti con parti correlate sono stati effettuati alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti ed i debiti produttivi di interesse, ove non regolati da specifiche condizioni contrattuali.

Abbiamo, inoltre, verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui siamo a conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Nel fascicolo di bilancio è riportato - ai sensi dell'art. 2497 bis, comma 4, del Codice Civile - il prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato - relativo all'esercizio 2015 - di Leonardo - Finmeccanica – Società per azioni, società che esercita l'attività di direzione e coordinamento.

Sulla base delle attività svolte dal precedente Collegio Sindacale che ci ha tempestivamente e compiutamente informato, e delle attività svolte fino alla data odierna, il Collegio Sindacale rinuncia ai termini previsti dall'art. 2429 Codice Civile per la messa a disposizione del bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione.

Per quanto riguarda il risultato dell'esercizio 2016, che registra un utile d'esercizio di € 20.894.940, il Consiglio di Amministrazione ha dettagliatamente esposto nella

Relazione sulla Gestione e nelle Note esplicative la formazione del risultato e gli eventi che lo hanno generato.

In merito alla iscrizione dei costi di sviluppo per l'importo di euro 125.000,00, relativi interamente a costi di sviluppo del programma ATR Piantana, il collegio esprime parere favorevole all'iscrizione nell'attivo di bilancio di tali oneri aventi utilità pluriennale (art. 2426, n. 5, c.c.).

Tenuto conto di quanto sopra e per quanto di propria competenza, il Collegio sindacale non rileva motivi ostativi alla proposta di approvazione del progetto di bilancio di esercizio al 31.12.2016, così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 17 marzo 2017

IL COLLEGIO SINDACALE

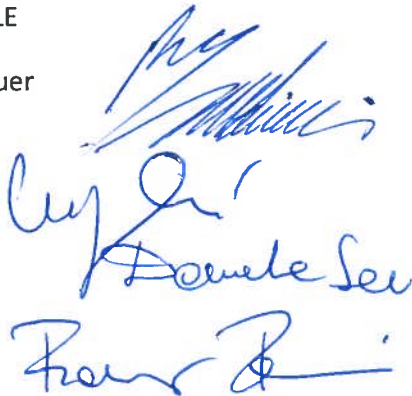
Prof. Riccardo Raul Bauer

Prof. Niccolò Abriani

Dott. Luigi Corsi

Dott.ssa Daniela Savi

Prof. Francesco Perrini



The image shows five handwritten signatures in blue ink, arranged vertically to the right of the names of the Board of Directors. The signatures are: 1. Riccardo Raul Bauer, 2. Niccolò Abriani, 3. Luigi Corsi, 4. Daniela Savi, and 5. Francesco Perrini.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO AL 31
DICEMBRE 2016 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
Email 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
Leonardo S.p.a. (società incorporante della controllata totalitaria 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 della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2016, del conto economico separato, del conto economico complessivo, delle variazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario 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 Leonardo 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 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



Sirio Panel S.p.A.
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2016

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 2016, 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.

Richiamo di informativa

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione sulla nota esplicativa "6. Eventi di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio" che indica che con efficacia dal 1 gennaio 2017 Sirio Panel S.p.A. è stata fusa per incorporazione nella controllante Leonardo S.p.a..

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 ha esercitato 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 Leonardo S.p.a., con il bilancio d'esercizio di Sirio Panel S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Sirio Panel S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Firenze, 17 marzo 2017

KPMG S.p.A.



Matteo Balestracci
Socio