

**DANIELI & C. OFFICINE MECCANICHE S.p.A.**

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016

## INDICE

ORGANI SOCIALI .....	3
Struttura del Gruppo Danieli .....	4
Dati di sintesi del Gruppo Danieli .....	5
Principali dati sulle azioni .....	6
Prospetti contabili consolidati redatti secondo i principi contabili internazionali IFRS .....	7
Resoconto del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione .....	13
Il mercato dell'acciaio .....	13
Il mercato degli impianti per l'industria dell'acciaio .....	13
Strategie e investimenti .....	13
Informazioni sulla gestione .....	14
Sintesi della situazione economica consolidata al 31 marzo 2016 .....	14
Sintesi dei risultati per settore .....	15
Principali indici finanziari .....	16
Andamento dei ricavi per area geografica .....	17
Gestione patrimoniale e finanziaria .....	17
Analisi posizione finanziaria netta consolidata .....	18
Personale .....	19
Azioni proprie in portafoglio .....	19
Sedi secondarie .....	19
Attività di direzione e coordinamento .....	19
Operazioni atipiche e inusuali .....	19
Operazioni con parti correlate .....	20
Evoluzione prevedibile della gestione .....	20
Fatti avvenuti dopo la fine del trimestre .....	20
Note illustrative al resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 .....	21
Attestazione del dirigente preposto .....	34

## ORGANI SOCIALI

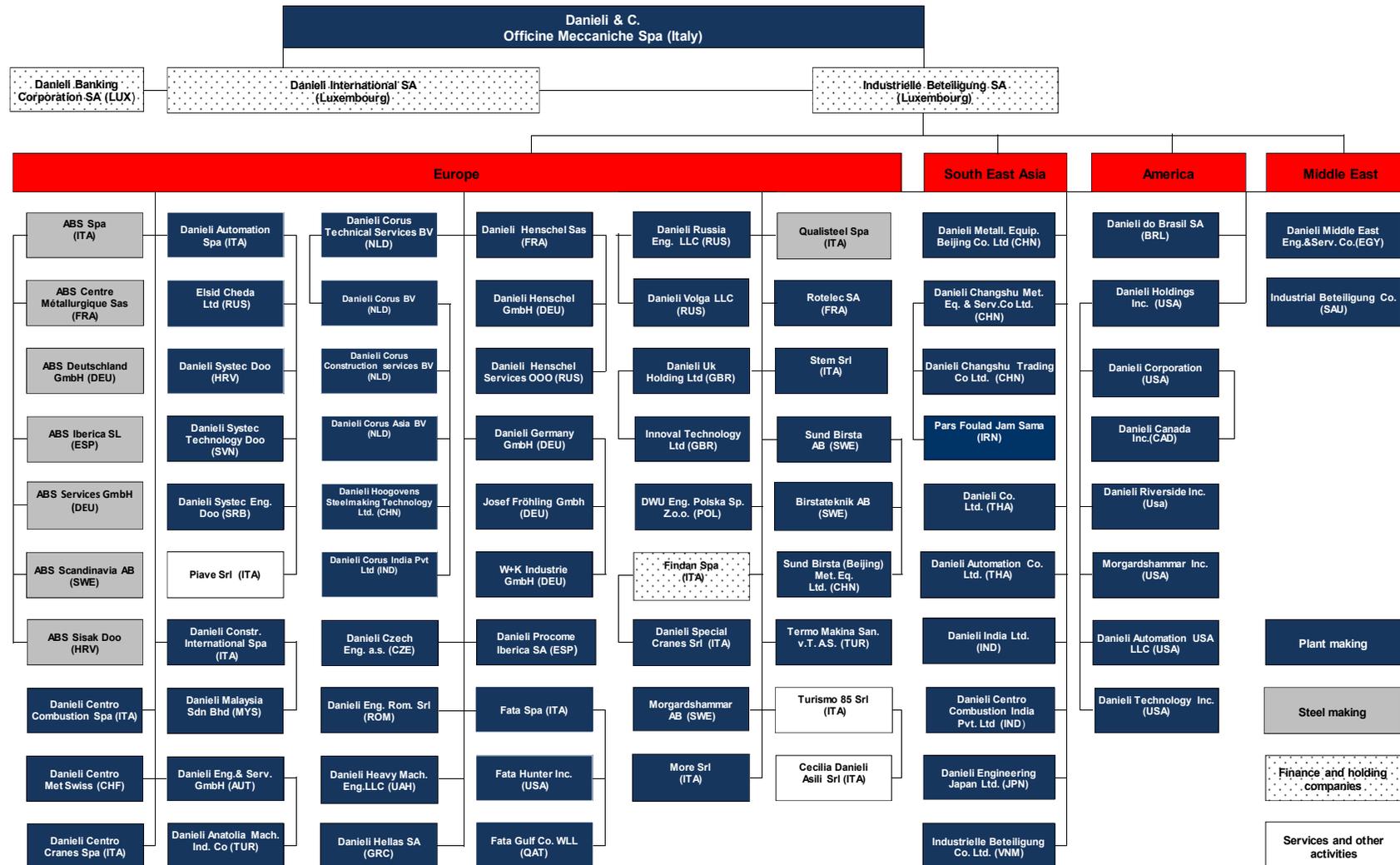
Il consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale in carica alla data del 12/05/2016, sono così composti:

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Gianpietro Benedetti (1) (4)	Presidente e Amministratore Delegato
	Carla de Colle (2)	Vice Presidente
	Franco Alzetta (2) (4)	Amministratore
	Camilla Benedetti (2)	Amministratore
	Alessandro Brussi (2) (3) (4)	Amministratore
	Augusto Clerici Bagozzi (5)	Amministratore
	Giacomo Mareschi Danieli (2) (4)	Amministratore
	Chiara Mio (5)	Amministratore
Alessandro Trivillin (6)	Amministratore	
<b>Collegio Sindacale</b>	Renato Venturini	Presidente
	Gaetano Terrin	Sindaco Effettivo
	Vincenza Bellettini	Sindaco Effettivo
	Giuseppe Alessio Verni	Sindaco Supplente
	Giuliano Ravasio	Sindaco Supplente
	Laura Piussi	Sindaco Supplente
<b>Rappresentante comune degli azionisti di risparmio</b>	Edgardo Fattor	
<b>Revisori contabili indipendenti</b>	Reconta Ernst & Young S.p.A. (7)	

- (1) Tutti i poteri del Consiglio di Amministrazione fatta eccezione per quelli non delegabili a norma di Legge come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 26/10/2015
- (2) Poteri come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 26/10/2015
- (3) Poteri come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 12/11/2015
- (4) Membro del Comitato Esecutivo
- (5) Amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 148 comma 3 del D. Lgs. 58/1998 (Testo unico della finanza)
- (6) Amministratore non investito di deleghe operative
- (7) Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti in data 28/10/2010

## Struttura del Gruppo Danieli

(\*)

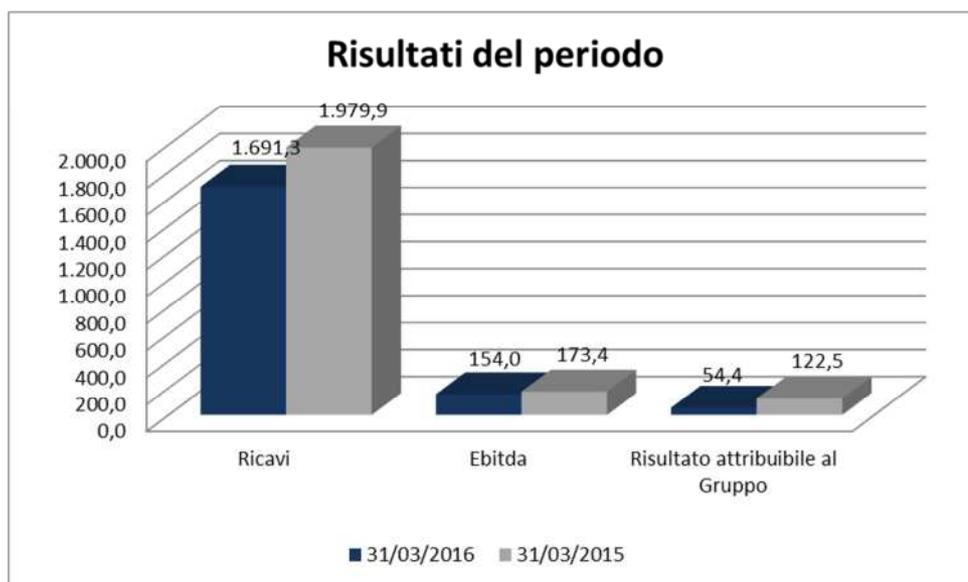


(\*) società consolidate integralmente al 31.03.2016

## Dati di sintesi del Gruppo Danieli

(milioni di euro)	al 31/03/2016	al 31/03/2015	Variazione	al 30/06/2015
Ricavi	1.691,3	1.979,9	-15%	2.765,9
Margine Operativo Lordo (Ebitda)	154,0	173,4	-11%	254,2
Ebit	78,3	100,7	-22%	150,2
Utile netto del periodo	54,0	122,2	-56%	161,7
Utile netto attribuibile al Gruppo	54,4	122,5	-56%	161,8
Free Cash Flow	(124,4)	56,4	-321%	128,5
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	81,5	135,9	-40%	201,7

	al 31/03/2016	al 31/03/2015	al 30/06/2015
Patrimonio netto consolidato (in milioni di euro)	1.743,9	1.681,1	1.713,7
Posizione finanziaria netta positiva (in milioni di euro)	823,5	895,5	956,0
Margine Operativo Lordo (Ebitda)/Ricavi	9,1%	8,8%	9,2%
Utile netto del periodo/Ricavi	3,2%	6,2%	5,8%
Posizione finanziaria netta positiva/Patrimonio netto	0,47	0,53	0,56
Numero dei dipendenti	9.808	11.349	10.954
Portafoglio ordini del Gruppo	2.975	2.748	3.155
(di cui <i>Steel Making</i> )	153	191	169



## Principali dati sulle azioni

	31/03/2016	30/06/2015	31/03/2015
N. azioni che compongono il capitale sociale	81.304.566	81.304.566	81.304.566
di cui ordinarie	40.879.533	40.879.533	40.879.533
di risparmio n.c.	40.425.033	40.425.033	40.425.033
N. medio di azioni ordinarie in circolazione	37.918.320	37.918.320	37.918.320
N. medio di azioni di risparmio in circolazione	36.479.670	36.479.670	36.479.670
Utile base per azione ordinaria (euro)	0,7210	2,1647	1,6370
Utile base per azione di risparmio (euro)	0,7417	2,1854	1,6577
Patrimonio Netto per azione (euro)	23,4401	23,0348	22,5957
Prezzo a fine periodo azione ordinaria (euro)	18,4590	18,2100	23,1500
Prezzo a fine periodo azione di risparmio (euro)	13,6820	13,7100	15,4280
Prezzo massimo telematico del periodo az. ord. (euro)	19,9650	23,9930	23,2410
Prezzo massimo telematico del periodo az. risp. (euro)	14,9390	16,9110	16,9110
Prezzo minimo telematico del periodo az. ord. (euro)	13,7720	17,6970	17,6970
Prezzo minimo telematico del periodo az. risp. (euro)	10,9570	13,0000	13,0000
	<b>31/03/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/03/2015</b>
Capitalizzazione borsistica az. ord. (migliaia di euro)	754.595	744.416	946.361
Capitalizzazione borsistica az. risp. (migliaia di euro)	553.095	554.227	623.677
<b>Totale</b>	<b>1.307.691</b>	<b>1.298.643</b>	<b>1.570.039</b>

Azioni ordinarie e risparmio Danieli vs. FTSE Italia All-Share



**Prospetti contabili consolidati redatti secondo i principi contabili internazionali IFRS**

**Stato Patrimoniale Consolidato**

(migliaia di euro)

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	906.748	908.054
Immobilizzazioni immateriali	63.100	46.984
Partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto	7.588	4.964
Altre partecipazioni	2.759	2.732
Attività fiscali per imposte differite	57.354	59.102
Altri crediti finanziari	0	0
Crediti commerciali ed altri crediti	134.084	143.191
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.171.633</b>	<b>1.165.027</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	1.008.198	1.060.689
Crediti commerciali	1.050.207	1.094.575
Altri crediti	126.851	102.118
Attività fiscali per imposte correnti	37.413	34.515
Attività finanziarie correnti	513.705	340.588
Cassa e disponibilità liquide	1.048.633	1.359.257
<b>Totale attività correnti</b>	<b>3.785.007</b>	<b>3.991.742</b>
<b>Totale attività</b>	<b>4.956.640</b>	<b>5.156.769</b>

(migliaia di euro)

<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	81.305	81.305
Azioni proprie	(82.935)	(82.935)
Altre riserve e utili a nuovo, incluso il risultato di esercizio	1.744.970	1.714.473
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>1.743.340</b>	<b>1.712.843</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>554</b>	<b>901</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>1.743.894</b>	<b>1.713.744</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti	388.150	314.703
Passività fiscali per imposte differite	23.739	24.032
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	35.125	35.465
Fondi rischi	186.535	214.648
Altre passività	17	121
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>633.566</b>	<b>588.969</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	2.075.934	2.279.749
Altre passività	285.565	395.239
Passività fiscali per imposte correnti	23.882	20.202
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	193.799	158.866
<b>Totale passività correnti</b>	<b>2.579.180</b>	<b>2.854.056</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>4.956.640</b>	<b>5.156.769</b>

### Conto economico consolidato

(migliaia di euro)	Periodo chiuso al 31/03/2016	Periodo chiuso al 31/03/2015
Ricavi	1.358.535	1.659.566
Altri ricavi operativi	66.246	59.176
Variazioni nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	266.527	261.149
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.691.308</b>	<b>1.979.891</b>
Costi di acquisto di materie prime e di consumo	(805.061)	(979.811)
Costo personale	(332.130)	(324.942)
Altri costi operativi	(400.129)	(501.701)
Ammortamenti e svalutazioni	(75.721)	(72.698)
<b>Utile operativo</b>	<b>78.267</b>	<b>100.739</b>
Proventi finanziari	10.775	16.290
Oneri finanziari	(10.451)	(17.601)
Utile (perdita) derivante da transazioni in valute estera	(8.403)	106.908
Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipaz. in società collegate secondo il metodo del Patrimonio Netto	192	(194)
<b>Utile prima delle Imposte</b>	<b>70.380</b>	<b>206.142</b>
Imposte sul reddito	(16.363)	(83.992)
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>54.017</b>	<b>122.150</b>
(Utile)/perdita attribuibile ai terzi	380	(398)
<b>Utile netto del periodo attribuibile al Gruppo</b>	<b>54.397</b>	<b>122.548</b>
<b>Utile base e diluito per azione in euro:</b>		
Azioni ordinarie	0,7210	1,6370
Azioni di risparmio	0,7417	1,6577

### Conto economico complessivo consolidato

(migliaia di euro)	Periodo chiuso al 31/03/2016	Periodo chiuso al 31/03/2015
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>54.017</b>	<b>122.150</b>
<i>Altri componenti del conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>		
Differenza di conversione di bilanci esteri	(15.437)	34.690
Utile (perdita) netto da Cash Flow Hedge	1.752	39
Utile (perdita) netto da attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.805)	(1.308)
Effetto fiscale relativo alle altre componenti del risultato complessivo	(211)	186
	<b>(15.701)</b>	<b>33.606</b>
<i>Altri componenti del conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) dell'esercizio:</i>		
Utili / (perdite) attuariali rilevati nel conto economico complessivo		
Effetto fiscale	0	0
<b>Utile complessivo consolidato</b>	<b>38.316</b>	<b>155.756</b>
<b>Attribuibile :</b>		
<b>al Gruppo</b>	<b>38.692</b>	<b>156.147</b>
<b>ai terzi</b>	<b>(376)</b>	<b>(391)</b>
	<b>38.316</b>	<b>155.756</b>

### Prospetti Economici Consolidati Trimestrali

<b>in migliaia di euro</b>	Periodo dal 01/01/2016 al 31/03/2016	Periodo dal 01/01/2015 al 31/03/2015
Ricavi	515.343	524.790
Altri ricavi operativi	12.616	13.994
Variazioni nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	2.236	83.360
<b>Totale ricavi</b>	<b>530.195</b>	<b>622.144</b>
Costi di acquisto di materie prime e di consumo	(280.787)	(301.998)
Costo personale	(103.189)	(109.081)
Altri costi operativi	(100.601)	(164.347)
Ammortamenti e svalutazioni	(22.732)	(25.064)
<b>Utile operativo</b>	<b>22.886</b>	<b>21.654</b>
Proventi finanziari	2.785	6.266
Oneri finanziari	(2.922)	(14.801)
Utile (perdita) derivante da transazioni in valute estera	(11.281)	63.526
Proventi /(oneri) derivanti dalla valutazione delle partecipaz. in società collegate secondo il metodo del Patrimonio Netto	440	854
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>11.908</b>	<b>77.499</b>
Imposte sul reddito	(2.877)	(21.417)
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>9.031</b>	<b>56.082</b>
(Utile)/perdita attribuibile ai terzi	127	(257)
<b>Utile netto del periodo attribuibile al Gruppo</b>	<b>9.158</b>	<b>55.825</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)

	Capitale Sociale	Azioni proprie	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva di cash flow hedge	Riserva di fair value	Altre Riserve	Riserva da differenze di traduzione	Utile (perdita) netto/a del periodo	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto dei terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Patrimonio netto al 30/06/2014</b>	<b>81.305</b>	<b>(82.935)</b>	<b>22.523</b>	<b>(2.284)</b>	<b>3.611</b>	<b>1.369.275</b>	<b>2.485</b>	<b>153.456</b>	<b>1.547.436</b>	<b>960</b>	<b>1.548.396</b>
<b>Operazioni con gli azionisti</b>											
- ripartizione utile 2013/2014 da delibera assembleare del 28/10/2014											
:alle riserve						153.456		(153.456)	0		0
:dividendi agli azionisti						(23.075)			(23.075)		(23.075)
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>130.381</b>	<b>0</b>	<b>(153.456)</b>	<b>(23.075)</b>		<b>(23.075)</b>
<b>Utile al 31/03/2015</b>								<b>122.548</b>	<b>122.548</b>	<b>(398)</b>	<b>122.150</b>
<b>Altri componenti dell'utile complessivo</b>											
- variazione riserve di Cash Flow e di Fair Value				28	(1.112)	0			(1.084)		(1.084)
- differenza di conversione							34.683		34.683	7	34.690
<b>Proventi (Oneri) complessivi del periodo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>(1.112)</b>	<b>0</b>	<b>34.683</b>	<b>122.548</b>	<b>156.147</b>	<b>(391)</b>	<b>155.756</b>
<b>Patrimonio netto al 31/03/2015</b>	<b>81.305</b>	<b>(82.935)</b>	<b>22.523</b>	<b>(2.256)</b>	<b>2.499</b>	<b>1.499.656</b>	<b>37.168</b>	<b>122.548</b>	<b>1.680.508</b>	<b>569</b>	<b>1.681.077</b>
<b>Patrimonio netto al 30/06/2015</b>	<b>81.305</b>	<b>(82.935)</b>	<b>22.523</b>	<b>(1.270)</b>	<b>1.400</b>	<b>1.498.968</b>	<b>31.051</b>	<b>161.801</b>	<b>1.712.843</b>	<b>901</b>	<b>1.713.744</b>
<b>Operazioni con gli azionisti</b>											
- ripartizione utile 2014/2015 da delibera assembleare del 26/10/2015											
:alle riserve						161.801		(161.801)	0		0
:dividendi agli azionisti						(8.195)			(8.195)		(8.195)
- variazione area di consolidamento						0			0	29	29
- variazione azioni proprie						0			0		0
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>153.606</b>	<b>0</b>	<b>(161.801)</b>	<b>(8.195)</b>	<b>29</b>	<b>(8.166)</b>
<b>Utile al 31/03/2016</b>								<b>54.397</b>	<b>54.397</b>	<b>(380)</b>	<b>54.017</b>
<b>Altri componenti dell'utile complessivo</b>											
- variazione riserve di Cash Flow e di Fair Value				1.270	(1.534)	0			(264)		(264)
- differenza di conversione di bilanci esteri							(15.441)		(15.441)	4	(15.437)
<b>Proventi (Oneri) complessivi del periodo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.270</b>	<b>(1.534)</b>	<b>0</b>	<b>(15.441)</b>	<b>54.397</b>	<b>38.692</b>	<b>(376)</b>	<b>38.316</b>
<b>Patrimonio netto al 31/03/2016</b>	<b>81.305</b>	<b>(82.935)</b>	<b>22.523</b>	<b>0</b>	<b>(134)</b>	<b>1.652.574</b>	<b>15.610</b>	<b>54.397</b>	<b>1.743.340</b>	<b>554</b>	<b>1.743.894</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di euro)	al 31/03/2016	al 31/03/2015
<b>Rettifiche per riconciliare l'utile al lordo delle imposte con i flussi di cassa netti dell'attività operativa</b>		
Utile prima delle imposte	70.380	206.142
Incremento/(decremento) dei fondi per rischi ed oneri	(28.113)	14.792
Svalutazione/(rivalutazione) delle partecipazioni	(192)	194
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	70.078	72.243
Minus(plusvalenza) cessione immobilizzazioni materiali	(170)	(238)
Svalutazione crediti	5.594	409
Altre svalutazioni	49	46
Variazione del fondo TFR	(450)	(216)
Oneri /(proventi) su cambi non realizzati	3.610	(69.146)
Proventi finanziari di competenza	(10.775)	(16.290)
Oneri finanziari di competenza	10.451	17.601
<b>Totale</b>	<b>120.462</b>	<b>225.537</b>
<b>Variazione netta del capitale d'esercizio</b>		
(Incremento)/decremento delle rimanenze	52.491	95.327
(Incremento)/decremento crediti commerciali e diversi	19.810	131.323
Incremento/(decremento) debiti commerciali e diversi	(211.619)	(276.117)
(Oneri) /proventi su cambi non realizzati	(3.610)	69.146
<b>Totale</b>	<b>(142.928)</b>	<b>19.679</b>
Interessi pagati nel periodo	(11.424)	(17.952)
Interessi incassati nel periodo	14.111	16.198
Imposte pagate nel periodo	(14.126)	(42.763)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>(33.905)</b>	<b>200.699</b>
<b>Attività di investimento</b>		
<b>Investimenti:</b>		
Immobilizzazioni materiali	(75.638)	(129.997)
Immobilizzazioni immateriali	(5.846)	(5.931)
Aggregazioni aziendali del periodo	(7.977)	(500)
Aggregazioni aziendali di periodi precedenti - pagamenti effettuati	(352)	(2.819)
Attività finanziarie correnti	(180.812)	0
Partecipazioni	(2.430)	(6.281)
<b>Disinvestimenti:</b>		
Immobilizzazioni materiali e immateriali	1.722	343
Attività finanziarie correnti	0	23.558
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di investimento</b>	<b>(271.333)</b>	<b>(121.627)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Assunzione nuovi finanziamenti passivi	164.266	259.160
Incremento/(decremento) anticipi su commesse non ancora in vigore	(113.469)	(147.494)
Rimborso finanziamenti passivi	(52.849)	(145.494)
Strumenti finanziari derivati a breve termine	4.746	8.228
Dividendi pagati agli azionisti	(8.195)	(23.075)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(5.501)</b>	<b>(48.675)</b>
<b>Variazione poste patrimoniali per effetto della conversione cambi</b>	<b>115</b>	<b>18.016</b>
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>(310.624)</b>	<b>48.413</b>
<b>Cassa e banche iniziali</b>	<b>1.359.257</b>	<b>1.303.785</b>
<b>Cassa e banche finali</b>	<b>1.048.633</b>	<b>1.352.198</b>

## Prospetto delle variazioni della posizione finanziaria netta

(milioni di euro)	31/03/2016	31/03/2015
<b>Posizione finanziaria netta positiva iniziale</b>	<b>956,0</b>	<b>844,3</b>
Utile prima delle imposte	70,4	206,1
<b>A rettifica per la determinazione dei flussi di cassa della gestione operativa</b>		
Ammortamenti e e altri componenti non monetari	47,0	87,5
Minus(plusvalenza) cessione immob. materiali	(0,2)	(0,2)
Oneri /(proventi) finanziari di competenza	3,3	(67,8)
<b>Flusso di cassa operativo lordo</b>	<b>120,5</b>	<b>225,6</b>
Variazione netta del capitale d'esercizio	(143,0)	19,8
Interessi e imposte sul reddito incassati (pagati)	(11,4)	(44,5)
<b>Flusso di cassa netto generato /(assorbito) dall'attività operativa</b>	<b>(33,9)</b>	<b>200,9</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(89,5)	(137,4)
Investimenti in partecipazioni	(2,4)	(6,3)
Disinvestimenti di immobilizzazioni materiali e immateriali	1,7	0,3
Variazioni di fair value degli strumenti finanziari a patrimonio netto	(0,3)	(1,1)
<b>Flusso di cassa generato /(assorbito) dagli investimenti operativi</b>	<b>(90,5)</b>	<b>(144,5)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(124,4)</b>	<b>56,4</b>
<b>Altre variazioni della posizione finanziaria netta</b>		
Distribuzione dividendi azionisti della capogruppo	(8,2)	(23,1)
Variazione poste patrimoniali per effetto della conversione cambi	0,1	17,9
<b>Totale altre variazioni della posizione finanziaria netta</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(5,2)</b>
<b>Totale variazione della posizione finanziaria netta del periodo</b>	<b>(132,5)</b>	<b>51,2</b>
<b>Posizione finanziaria netta positiva finale</b>	<b>823,5</b>	<b>895,5</b>

## Resoconto del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione

### Il mercato dell'acciaio

La produzione siderurgica mondiale ha raggiunto nei primi tre mesi del 2016 un volume di circa 386 milioni di tonnellate, in calo del 3,6% rispetto allo stesso periodo del 2015, con una contrazione in Asia (dove solo l'India risulta in crescita), una tenuta in Russia ed un calo pure del mercato in USA, Middle East ed Europa.

Le proiezioni per il 2016 mostrano un calo generale di circa l'1% con una contrazione in Cina stimata al 3% ma invece con una crescita nel resto del mondo del 2%. Il coefficiente di utilizzo degli impianti è salito nel 2016 mostrando un valore a fine del primo trimestre del 70,5% circa, in miglioramento rispetto al 2015, evidenziando un incremento della capacità utilizzata soprattutto dei produttori cinesi in controtendenza rispetto alle previsioni di riduzione per il 2016. In Cina si sta attuando un generale processo di razionalizzazione dell'industria del paese con maggiore sensibilità ai temi economico-finanziari accompagnato da un basso prezzo del petrolio, dei fattori energetici e delle materie prime, che ha portato ad un rallentamento dello sviluppo economico e minori investimenti fissi e minore utilizzo dell'acciaio.

In Cina si produce quasi il 50% dell'acciaio mondiale e dopo un 2015 con una riduzione della domanda interna d'acciaio con conseguente razionalizzazione dei magazzini ed aumento delle esportazioni, si prospetta un 2016 ancora in riduzione ma con un minore effetto destabilizzante sui mercati esteri, con meno *destocking* e con un ribilanciamento competitivo dei produttori non cinesi.

L'anno 2016 si prospetta quindi ancora incerto. Rimane ancora debole la domanda di acciaio legata al mercato delle grandi opere infrastrutturali e solo nel 2017 e nel 2018 si presume potrà esserci un consolidamento della domanda sia per investimenti fissi sia per prodotti di qualità per l'industria meccanica, cantieristica e trasporti. Rimane inoltre tesa la finanza di molti paesi in via di sviluppo per il basso prezzo dell'*oil barrel* e gas da un lato e, dall'altro, l'instabilità in Nord Africa, nell'area MENA, le sanzioni alla Russia, che deprimono consumi e domanda di nuovi impianti.

### Il mercato degli impianti per l'industria dell'acciaio

Il mantenimento dei consumi di acciaio ad un livello comunque elevato sia nei paesi emergenti ma pure in paesi con economie consolidate, dove si fabbricano essenzialmente prodotti di qualità utilizzando in modo innovativo i fattori energetici disponibili, tiene elevato l'interesse dei nostri clienti ad investire in nuovi impianti che permettano di produrre con maggiore efficienza, flessibilità e qualità, incrementando i livelli di sicurezza sempre nel pieno rispetto delle norme ambientali più stringenti. La domanda si mantiene sostenuta nelle aree geografiche dei paesi BRIC, Medio Oriente ed Africa mentre in USA, Europa e Russia sono richiesti impianti per produrre componenti di qualità a supporto dei settori metalmeccanico, automobilistico e delle infrastrutture. Le nuove tecnologie oggi disponibili garantiscono impianti integrati verticalmente con una produzione quantitativamente e qualitativamente elevata ed a costi ridotti che sta portando molti operatori verso rilevanti investimenti per riconvertire impianti ormai antiquati, migliorando l'efficienza della produzione e riducendo emissioni ed inquinamento.

Danieli ha sviluppato nuovi prodotti grazie agli ingenti investimenti in ricerca, ampliando la gamma delle macchine offerte all'intero settore Metal (acciaio ed alluminio), permettendo sia di ridurre il costo iniziale d'investimento (CAPEX) ma soprattutto i costi operativi di produzione (OPEX), allargando la platea dei potenziali investitori grazie ad una fattibilità economica complessivamente più agevole degli investimenti sia in paesi con economie mature che in quelli ancora in fase di sviluppo.

Il mantenimento per il gruppo di un portafoglio ordini rilevante conferma la sostanziale tenuta della domanda, con una propensione ad investire in impianti di qualità per effettuare produzioni di elevato contenuto tecnologico.

### Strategie e investimenti

Il Gruppo Danieli prosegue nel consolidamento della sua espansione internazionale, sviluppando la competitività in termini di innovazione, tecnologia, qualità, costi, produttività e servizio al cliente. La strategia, per linee generali, prevede la costruzione di prodotti nobili, l'innovazione, l'high-tech in Europa e la progettazione e fabbricazione di prodotti consolidati e perfezionati nelle fabbriche in Asia mantenendo la stessa qualità europea al servizio soprattutto del mercato siderurgico locale che in quelle aree copre quasi il 70% della produzione mondiale di acciaio.

In particolare, per consolidare questa strategia, continua il potenziamento della Danieli Academy per lo sviluppo dei Juniors, l'aggiornamento dei Seniors e la valorizzazione dei giovani talenti sempre nell'ottica di definire un nuovo modello organizzativo del Gruppo con il motto "*A step ahead*" per giungere ad un assetto che sia più rispondente alle nuove esigenze del mercato.

Nel settore *Steel Making* si è avviato con successo l'impianto ROTOFORGIA e continuano gli investimenti per il nuovo centro servizi, con l'obiettivo di razionalizzare gli impianti, ridurre i consumi energetici ed allargare la gamma dimensionale e metallurgica dei prodotti migliorando la qualità ed il servizio per i nostri clienti incrementando l'export del 50-60%.

Nel settore *Plant Making* si sta completando il processo di integrazione di Fata S.p.A. con la linea di prodotto Centro Alluminium a seguito dell'acquisizione formale della società avvenuta in marzo del 2016. Gli investimenti in assets nel Gruppo, dopo i records degli ultimi anni, saranno nell'ordine di circa 15/20 milioni di euro all'anno. Rimangono invece alti gli investimenti per la ricerca, costruzione ed avviamento impianti innovativi (140 milioni di euro/anno).

### Informazioni sulla gestione

Il Gruppo Danieli ha realizzato al 31 marzo 2016, nei primi nove mesi dell'esercizio, un utile netto attribuibile al Gruppo di 54,4 milioni di euro rispetto a quello di 122,5 milioni di euro relativo allo stesso periodo dello scorso esercizio.

Al 31 marzo 2016 si rilevano i principali dati economici:

- ricavi: 1.691,3 milioni di euro con un decremento del 15% rispetto al valore di 1.979,9 milioni di euro al 31 marzo 2015;
- utile netto del periodo: 54,0 milioni di euro con un decremento del 56% rispetto al valore di 122,2 milioni di euro al 31 marzo 2015;
- patrimonio netto: 1.743,9 milioni di euro con un incremento del 2% rispetto al valore di 1.713,7 milioni di euro al 30 giugno 2015;
- posizione finanziaria netta: 823,5 milioni di euro, con una variazione negativa di 132,5 milioni di euro rispetto al valore di 956,0 milioni di euro al 30 giugno 2015.

Il portafoglio ordini del Gruppo ammonta al 31 marzo 2016 a 2.975 milioni di euro (di cui 153 milioni di euro nel settore della produzione di acciai speciali), rispetto a 3.155 milioni di euro al 30 giugno 2015 (di cui 169 milioni di euro per acciai speciali). Il livello degli ordini acquisiti rimane ancora interessante, grazie alle soluzioni tecnologiche offerte nei nostri impianti e soprattutto alla presenza di Danieli in tutte le gamme della produzione metallurgica.

### Sintesi della situazione economica consolidata al 31 marzo 2016

(milioni di euro)	31/03/2016	31/03/2015	Variazione	30/06/2015
<b>Ricavi</b>	<b>1.691,3</b>	<b>1.979,9</b>	-15%	<b>2.765,9</b>
<b>Margine operativo lordo (Ebitda) (*)</b>	<b>154,0</b>	<b>173,4</b>	-11%	<b>254,2</b>
% sui ricavi	9,1%	8,8%		9,2%
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni e di crediti	(75,7)	(72,7)		(100,3)
<b>Utile operativo</b>	<b>78,3</b>	<b>100,7</b>	-22%	<b>150,2</b>
% sui ricavi	4,6%	5,1%		5,4%
Proventi /(oneri) finanziari	(8,1)	105,6		110,0
Società valutate con il metodo del patrimonio netto	0,2	(0,2)		0,6
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>70,4</b>	<b>206,1</b>	-66%	<b>260,8</b>
Imposte sul reddito	(16,4)	(84,0)		(99,1)
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>54,0</b>	<b>122,1</b>	-56%	<b>161,7</b>
% sui ricavi	3,2%	6,2%		5,8%
Risultato attribuibile ai terzi	0,4	0,4		0,1
<b>Utile attribuibile al Gruppo</b>	<b>54,4</b>	<b>122,5</b>	-56%	<b>161,8</b>
% sui ricavi	3,2%	6,2%		5,8%

Il margine operativo lordo (EBITDA) rappresenta l'utile operativo, come risultante dal conto economico consolidato, al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni e delle svalutazioni dei crediti. Il margine operativo lordo (EBITDA), ricalcolato per omogeneità anche per i periodi precedenti, è una misura utilizzata dall'emittente per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo Danieli, seppure non definita come misura contabile nell'ambito dei principi IFRS. Conseguentemente il criterio di determinazione di tale grandezza economica potrebbe non essere omogeneo con quello utilizzato da altre entità e pertanto non risultare del tutto comparabile.

### Sintesi dei risultati per settore

(milioni di euro)			
<b>Ricavi</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>Variazione</b>
Plant making	1.246,0	1.445,2	-14%
Steel making	445,3	534,7	-17%
<b>Totale</b>	<b>1.691,3</b>	<b>1.979,9</b>	<b>-15%</b>
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>Variazione</b>
Plant making	115,8	123,1	-6%
Steel making	38,2	50,3	-24%
<b>Totale</b>	<b>154,0</b>	<b>173,4</b>	<b>-11%</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>Variazione</b>
Plant making	71,7	80,5	-11%
Steel making	6,6	20,2	-67%
<b>Totale</b>	<b>78,3</b>	<b>100,7</b>	<b>-22%</b>
<b>Utile attribuibile al Gruppo</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>Variazione</b>
Plant making	51,6	110,3	-53%
Steel making	2,8	12,2	-77%
<b>Totale</b>	<b>54,4</b>	<b>122,5</b>	<b>-56%</b>

L'andamento dei ricavi del Gruppo mostra, nei primi nove mesi dell'esercizio 2015/2016, un EBITDA positivo, migliore in percentuale ma inferiore in valore assoluto rispetto a quanto realizzato nel periodo omologo dello scorso esercizio: si è realizzato un minore fatturato nel settore *Plant Making* (ingegneria e costruzione impianti) per un avanzamento inferiore al previsto e legato ad eventi impreveduti nelle aree di realizzazione impianti e che ad oggi stanno progressivamente recuperando, ed una diminuzione del fatturato pure nel settore acciaio (*Steel Making*) per prezzi di vendita inferiori rispetto al 2014/2015, essenzialmente legati alla diminuzione dei costi delle materie prime e ad un mercato depresso in Italia ed in Europa. Il minore volume di ricavi del Gruppo rispetto alle previsioni d'inizio anno sarà recuperato in parte nell'ultimo trimestre.

La produzione venduta nel periodo da Acciaierie Bertoli Safau S.p.A. (*Steel Making*) ha raggiunto al 31 marzo 2016 circa 700.000 tonnellate (in linea con i volumi dell'omologo periodo dello scorso esercizio), con l'obiettivo di mantenere nell'esercizio un livello di produzione vicino a quello del 2014/2015.

I primi nove mesi dell'esercizio 2015/2016 presentano, nel complesso, una redditività comunque interessante in entrambi i settori operativi *Plant Making* e *Steel Making*, con la prospettiva, per quest'ultimo, di migliorare nell'ultimo trimestre del 2016 con una maggiore efficienza nella produzione anche grazie al completamento dell'avviamento dell'impianto ROTOFORGIA.

Il risultato operativo del settore impiantistico risulta equamente distribuito nelle principali linee di prodotto (acciaierie, prodotti lunghi e prodotti piani), con una redditività essenzialmente omogenea in tutte le aree geografiche interessate ed un buon contributo per il Gruppo da parte delle principali consociate operative.

Grazie agli investimenti fatti in entrambi i settori operativi, il Gruppo Danieli si propone di offrire ai propri clienti un servizio sempre migliore nell'ambito della qualità, prezzo e puntualità di consegna, operando con un'organizzazione volta all'ottimizzazione dei processi aziendali per ridurre gli sprechi, ricercando la massima soddisfazione del cliente.

L'utile consolidato del periodo è quasi in linea con le previsioni di inizio anno, seppure molto inferiore a quello del medesimo periodo dello scorso esercizio, che includeva una rilevante componente positiva legata agli effetti cambio che nel 2016 non hanno invece portato effetti significativi.

La posizione finanziaria netta di Gruppo si mantiene solida e la gestione della liquidità è proseguita secondo gli usuali principi di investimento a basso rischio e facile realizzo

Le performances di entrambi i settori *Plant Making* e *Steel Making* - assieme al mantenimento del portafoglio ordini a buoni livelli - fanno prevedere, al momento, risultati a fine esercizio leggermente inferiori rispetto alle previsioni di inizio anno ma con una marginalità percentuale in linea con le aspettative.

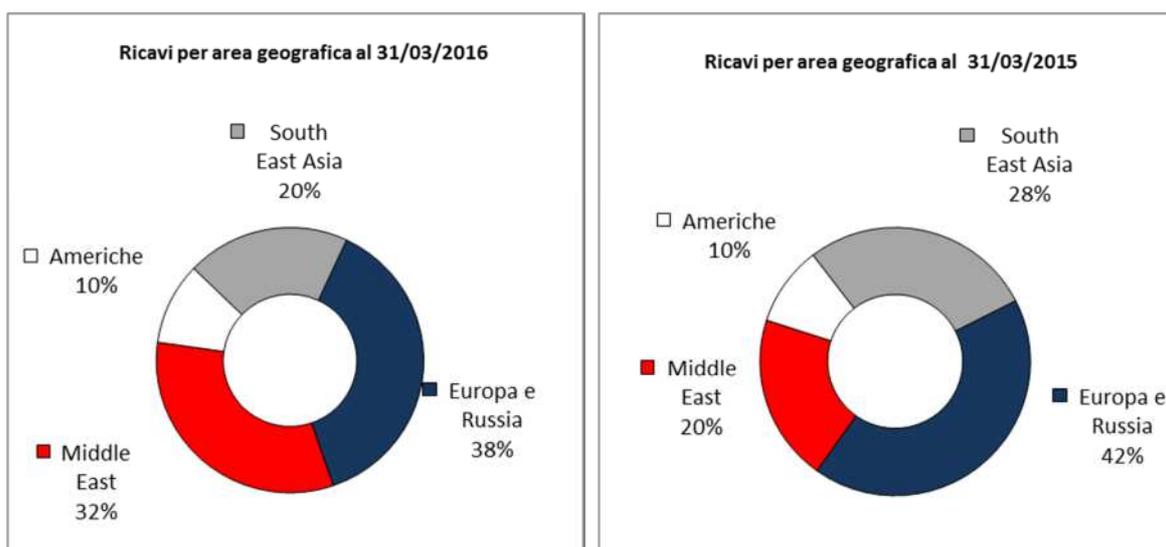
### Principali indici finanziari

INDICI DI REDDITIVITA'	DESCRIZIONE	31/03/2016	31/03/2015
ROE	<u>Risultato di esercizio attr. al Gruppo</u>	3,1%	7,3%
	Patrimonio Netto del Gruppo		
ROI	<u>Risultato operativo</u>	6,9%	9,8%
	Capitale investito netto		
	<u>MOL (EBITDA)</u>	14,74	9,85
	Oneri finanziari		
ROS	<u>Risultato operativo</u>	4,6%	5,1%
	Ricavi		
MOL (EBITDA)	<u>MOL (EBITDA)</u>	9,1%	8,8%
	Ricavi		
Oneri finanziari su ricavi	<u>Oneri finanziari</u>	0,62%	0,89%
	Ricavi		
INDICI PATRIMONIALI	DESCRIZIONE	31/03/2016	30/06/2015
Indice di indebitamento (*)	<u>Indebitamento finanziario lordo</u>	42,4%	43,4%
	Patrimonio netto consolidato		
Indipendenza finanziaria	<u>Patrimonio netto consolidato</u>	35,2%	33,2%
	Totale Attivo		
Margine struttura primario	<u>Patrimonio netto consolidato</u>	148,8%	147,1%
	Attività non correnti		
Margine di struttura secondario	<u>Patrimonio netto consolidato + passività non correnti</u>	202,9%	197,7%
	Attività non correnti		
Indice disponibilità	<u>Attività correnti</u>	146,8%	139,9%
	Passività correnti		
Indice di liquidità	<u>Attività correnti (- Rimanenze)</u>	107,7%	102,7%
	Passività correnti		
INDICATORI DI RISULTATO		31/03/2016	31/03/2015
Ricavi per dipendente (migliaia di euro)		172,44	174,46

Si specifica che gli elementi utilizzati per la predisposizione degli indicatori di performance sopra riportati non sempre costituiscono misure definite dai principi contabili di riferimento del Gruppo.

### Andamento dei ricavi per area geografica

(milioni di euro)	al 31/03/2016	%	al 31/03/2015	%	Variazione %
<b>Europa e Russia</b>	639,9	38%	838,2	42%	-23,7%
<b>Middle East</b>	548,7	32%	399,0	20%	37,5%
<b>Americhe</b>	168,9	10%	190,7	10%	-11,4%
<b>South East Asia</b>	333,8	20%	552,1	28%	-39,5%
<b>Totale</b>	<b>1.691,3</b>	<b>100%</b>	<b>1.979,9</b>	<b>100%</b>	<b>-14,6%</b>



Per quanto riguarda il settore *Plant Making*, la distribuzione geografica dei ricavi in base all'area di destinazione delle vendite del periodo è prevalentemente legata al volume delle spedizioni effettuate, oltre che all'avanzamento nelle attività di costruzione di equipaggiamenti sia nei nostri stabilimenti sia nelle attività di montaggio ed avviamento svolte nei cantieri stessi su base mondiale.

I ricavi del settore *Steel Making* si concentrano nell'area Europa e Russia ed incidono per il 26% rispetto al valore globale del 38% di tale area al 31 marzo 2016 e per circa il 27% rispetto al valore globale del 42% al 31 marzo 2015.

### Gestione patrimoniale e finanziaria

(milioni di euro)	Saldi al 31/03/2016	Saldi al 30/06/2015
Immobilizzazioni finanziarie nette	10,3	7,7
immobilizzazioni materiali e immateriali nette	969,8	955,0
<b>Immobilizzazioni nette</b>	<b>980,1</b>	<b>962,7</b>
Capitale d'esercizio	161,9	45,1
<b>Capitale netto investito</b>	<b>1.142,0</b>	<b>1.007,8</b>

Patrimonio netto di gruppo	1.743,3	1.712,8
Patrimonio netto di terzi	0,6	0,9
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>1.743,9</b>	<b>1.713,7</b>
<b>Fondi rischi e benefici a dipendenti</b>	<b>221,6</b>	<b>250,1</b>
Totale attività finanziarie correnti	(1.562,3)	(1.699,8)
Totale passività finanziarie non correnti	388,2	314,7
Totale passività finanziarie correnti	350,6	429,1
<b>Posizione finanziaria netta positiva</b>	<b>(823,5)</b>	<b>(956,0)</b>
<b>Totale copertura</b>	<b>1.142,0</b>	<b>1.007,8</b>

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 marzo 2016 presenta una posizione finanziaria netta di 823,5 milioni di euro con le seguenti consistenze:

- un Capitale Investito Netto di 1.142,0 milioni di euro, incrementato di 134,2 milioni di euro rispetto al valore del 30 giugno 2015 di 1.007,8 milioni di euro.
- Le modalità di copertura del Capitale Netto di Gruppo e di Terzi non si sono modificate rispetto a quanto già in essere al 30 giugno 2015, rimanendo stabili sia le disponibilità finanziarie che l'indebitamento lordo.
- Il free cash flow (l'avanzo o deficit di cassa residuo dopo il finanziamento degli investimenti operativi) che ammonta a 124,4 milioni di euro negativi al 31 marzo 2016 (128,5 milioni di euro positivi al 30 giugno 2015), risente nel periodo della copertura degli ingenti investimenti per la ROTOFORGIA completati in ABS e che hanno permesso di aumentare la gamma produttiva ai manufatti di grossi diametri e dimensioni.

Alla data del 31 marzo 2016 il Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi ammonta a 1.743,9 milioni di euro (1.713,7 milioni di euro al 30 giugno 2015), con un incremento di 30,2 milioni di euro.

#### Analisi posizione finanziaria netta consolidata

(milioni di euro)	31/03/2016	30/06/2015	variazione
Attività finanziarie			
- titoli e altri crediti finanziari	513,7	340,5	173,2
- disponibilità liquide presso banche	1.048,6	1.359,3	(310,7)
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>1.562,3</b>	<b>1.699,8</b>	<b>(137,5)</b>
Passività finanziarie non correnti			
- debiti verso banche	388,2	314,7	73,5
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>388,2</b>	<b>314,7</b>	<b>73,5</b>
Passività finanziarie correnti			
- debiti verso banche ed altre passività finanziarie	350,6	429,1	(78,5)
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>350,6</b>	<b>429,1</b>	<b>(78,5)</b>
Posizione finanziaria netta non corrente	<b>(388,2)</b>	<b>(314,7)</b>	<b>(73,5)</b>
Posizione finanziaria netta corrente	<b>1.211,7</b>	<b>1.270,7</b>	<b>(59,0)</b>
<b>Posizione finanziaria netta positiva</b>	<b>823,5</b>	<b>956,0</b>	<b>(132,5)</b>
<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	<b>(738,8)</b>	<b>(743,8)</b>	<b>5,0</b>

La posizione finanziaria netta è stata determinata includendo, tra i "Debiti verso banche ed altre passività finanziarie", gli anticipi ricevuti da clienti su commesse non ancora in vigore pari, rispettivamente, al 31

marzo 2016 a 156,8 milioni di euro ed al 30 giugno 2015 a 270,3 milioni di euro. Tali importi sono iscritti, nello stato patrimoniale consolidato, tra le altre passività correnti.

I rimanenti anticipi da clienti pari, rispettivamente, al 31 marzo 2016 a 611,3 milioni di euro ed al 30 giugno 2015 a 538,3 milioni di euro, come pure gli anticipi pagati a fornitori che ammontano al 31 marzo 2016 a 92,9 milioni di euro (105,1 milioni di euro al 30 giugno 2015), sono invece stati inclusi nel capitale d'esercizio in virtù della loro destinazione alla gestione delle commesse in corso di lavorazione. Tali importi non sono inclusi nella posizione finanziaria netta e sono iscritti, nello stato patrimoniale consolidato, rispettivamente tra i debiti commerciali e le rimanenze.

L'indebitamento finanziario lordo rappresenta il totale dei debiti finanziari verso banche e le altre passività finanziarie.

## Personale

Il numero dei dipendenti in forza al 31 marzo 2016 ammonta a 9.808 unità ripartiti come segue:

	al 31/03/2016		al 30/06/2015	
	<i>Plant making</i>	<i>Steel making</i>	<i>Plant making</i>	<i>Steel making</i>
in Danieli & C. Officine meccaniche S.p.A.	2.222		2.363	
in Consociate italiane	940	1.161	993	1.143
in Uffici e Consociate estere	5.431	54	6.187	268
<b>TOTALE</b>	<b>8.593</b>	<b>1.215</b>	<b>9.543</b>	<b>1.411</b>

## Azioni proprie in portafoglio

Al 31 marzo 2016 sono detenute n. 2.961.213 azioni ordinarie e n. 3.945.363 azioni di risparmio, del valore nominale di 1 euro (8,49% del capitale sociale), pari ad un valore complessivo di euro 6.907 migliaia, senza variazioni rispetto al numero di azioni detenute al 30 giugno 2015.

## Sedi secondarie

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile la Capogruppo dichiara di non avere sedi secondarie.

## Attività di direzione e coordinamento

Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di società o enti e definisce in piena autonomia i propri indirizzi strategici generali ed operativi. Ai sensi dell'art. 2497 bis del codice civile le società italiane controllate direttamente ed indirettamente, salvo casi particolari, hanno individuato Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.A. quale soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento. Tale attività consiste nell'indicazione degli indirizzi strategici generali ed operativi di Gruppo e si concretizza, nella definizione ed adeguamento del sistema di controllo interno e del modello di governance e degli assetti societari, nell'emanazione di un Codice di Condotta adottato a livello di Gruppo e nell'elaborazione delle politiche generali di gestione delle risorse umane e finanziarie, di approvvigionamento dei fattori produttivi e di marketing e comunicazione. Quanto sopra consente alle società controllate, che rimangono pienamente depositarie della propria autonomia gestionale ed operativa, di realizzare economie di scala avvalendosi di professionalità e prestazioni specialistiche con crescenti livelli qualitativi e di concentrare le proprie risorse nella gestione del core business.

## Operazioni atipiche e inusuali

Non si segnala l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo, poste in essere nel corso del periodo dal 1 luglio 2015 al 31 marzo 2016, né di operazioni estranee all'attività ordinaria del Gruppo, o in grado di influenzare in modo significativo la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Danieli.

## **Operazioni con parti correlate**

Non si rilevano significative operazioni con parti correlate. I rapporti tra le società del Gruppo si riferiscono ad attività commerciali e finanziarie effettuate alle normali condizioni di mercato, così come sono regolati i crediti e debiti produttivi di interesse, sulla base di specifiche condizioni contrattuali.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Riteniamo che nel 2016 l'economia mondiale mostrerà un livello di crescita superiore a quello raggiunto nel 2015 con un miglioramento soprattutto nella seconda metà dell'anno: in particolare si prevede una graduale ripartenza pure in Europa nel corso del 2017.

Si conferma la tendenza per i principali players del mercato siderurgico a produrre in paesi dove il package di competitività generale (energia e minerale) permetta una maggiore economicità di produzione ma pure in altri paesi dove la crescita della domanda interna renda economicamente sostenibile la costruzione di nuovi impianti completi per rendere indipendenti dall'importazione di prodotti finiti.

Con questo scenario il Gruppo Danieli, nel settore *Plant Making*, sta completando gli investimenti esteri per consolidare l'internazionalizzazione iniziata ormai da qualche anno mentre si sta procedendo con l'aggiornamento degli impianti a Pozzuolo del Friuli nel settore *Steel Making*, con l'obiettivo diversificare la produzione e completare la finitura in modo innovativo ed efficiente.

Sulla base di queste premesse riteniamo che il mercato per nuovi impianti nel settore ingegneria e costruzione impianti (*Plant Making*) sarà ancora rallentato per un paio di anni, mentre nel settore *Steel Making* la domanda sta presentando maggiore vivacità nel 2016 e si stima che il presente esercizio possa chiudersi con volumi in linea con 2014/2015 seppure con margini minori.

## **Fatti avvenuti dopo la fine del trimestre**

L'allineamento delle poste in valuta al cambio del 12 maggio 2016 non avrebbe comportato una variazione significativa nelle differenze cambio non realizzate del periodo rispetto quanto contabilizzato considerando il cambio puntuale del 31 marzo 2016.

Non vi sono stati altri eventi occorsi in data successiva al che avrebbero potuto avere un impatto sulla situazione patrimoniale finanziaria ed economica come risulta dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico Complessivo a tale data, o da richiedere ulteriori rettifiche od annotazioni integrative al bilancio infrannuale.

La gestione procede in modo regolare, in presenza di un mercato mondiale dell'acciaio in leggera ripresa per volumi e prezzi, seppure ancora instabile legato alla fluttuazione del dollaro USA e all'andamento dei prezzi dei fattori produttivi ed energetici.

Riteniamo che l'esercizio in corso, ad eccezione di eventi al di fuori del nostro controllo e che al momento non sono prevedibili, non presenti altre incognite particolari.

A seguito emanazione in data 15.2.2016 del D.lgs n. 25 (di recepimento della direttiva 2013/50/UE "Transparency"), con il quale è stato eliminato l'obbligo di pubblicazione dei rendiconti trimestrali, in attesa che anche la Consob si pronunci in merito, la società ha ritenuto opportuno - almeno in questa occasione - pubblicare il resoconto intermedio di gestione, riservandosi di valutare opportunamente per il futuro.

## Note illustrative al resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016

### Premessa

Il presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 è redatto in base al disposto dell'art. 154 ter, comma 5 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche. E' inoltre predisposto secondo i criteri di rilevazione e valutazione previsti dai principi contabili internazionali (IFRS).

La Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.A. (la Capogruppo) è una società per azioni, quotata alla Borsa Italiana, attiva nel settore della progettazione, costruzione e vendita di impianti per l'industria siderurgica, ha sede legale in Buttrio (Udine - Italia), Via Nazionale 41; i principali azionisti al 31 marzo 2016 riferiti al capitale sociale da azioni ordinarie sono:

Sind International S.p.A.	67,175%
Azioni proprie detenute al 31 marzo 2016	7,24%

Le azioni residue sono diffuse sul mercato.

### Attività del Gruppo Danieli

Il Gruppo Danieli è impegnato nella progettazione, costruzione e vendita di impianti per l'industria siderurgica, offrendo una gamma completa di macchine che va dalla gestione del processo primario alla fabbricazione del prodotto finito (praticamente dal minerale al prodotto finito), e nella produzione e vendita di acciai speciali per il mercato dei prodotti lunghi con le controllate Acciaierie Bertoli Safau S.p.A. e ABS Sisak D.o.o.

#### • **Costruzione e vendita di impianti per l'industria siderurgica**

Il Gruppo Danieli progetta e costruisce impianti per tutte le aree di processo quali:

Miniere;  
Impianti produzione pellets;  
Altiforni;  
Riduzione diretta;  
Macchine per il trattamento rottami;  
Acciaierie per produzione acciaio liquido;  
Colata continua per:  
- Blumi e billette;  
- Bramme;  
- Bramme sottili;  
Laminatoi per prodotti lunghi;  
Laminatoi per tubi senza saldatura;  
Linee per tubi saldati;  
Laminatoi per prodotti piani a caldo ed a freddo di tutti i metalli ferrosi non ferrosi e inox;  
Linee di processo per prodotti piani;  
Impianti completi per Controlli Dimensionali e per il controllo di qualità di tipo non distruttivo ed Impianti di Condizionamento;  
Impianti di seconda lavorazione quali Pelatrici, Raddrizzatrici, Rullatrici, Trafile;  
Presse a Forgiare e Manipolatori ed impianti completi di forgiatura;  
Presse estrusione per materiali ferrosi e non ferrosi;  
Impianti per taglio longitudinale e per taglio a misura trasversale per foglio e lamiere di tutti i metalli non ferrosi e l'inox;  
Automazione Impianti di Livello 1-2-3 e 4;  
Gru e impianti di sollevamento.

Nel settore degli impianti di laminazione per prodotti lunghi il Gruppo Danieli è leader del mercato mondiale sia per numero di impianti in esercizio che per vendite annuali e soprattutto è indiscusso leader tecnologico per il livello di automazione e affidabilità degli impianti, la loro produttività e la qualità del prodotto ottenibile.

L'attività di costruzione e vendita di impianti per l'industria siderurgica del Gruppo è strutturata con:

*Tredici centri di progettazione:*

Danieli Centro Combustion	Italia, India
Danieli Fata	Italia
Danieli Hi Tech	Germania
Danieli Corus	Olanda
Danieli Polska Engineering	Polonia
Danieli UK Holding	Regno Unito
Danieli Innoval	Regno Unito
Danieli Romania	Romania
Danieli Procome Iberica	Spagna
Danieli Centro Met Swiss	Svizzera
Danieli Heavy Machinery	Ucraina
Danieli Engineering Japan	Giappone
Danieli Industrielle Beteiligung	Vietnam

*ventuno unità produttive e centri di progettazione:*

Danieli & C.	Italia
Danieli Automation	Italia
Danieli Centro Cranes	Italia
Danieli Special Cranes	Italia
More	Italia
Stem	Italia
Danieli Engineering & Services	Austria
Rotelec	Francia
Danieli Fröhling	Germania
Danieli Henschel	Germania, Francia, Russia
Danieli W+K	Germania
Danieli Czech Engineering	Rep. Ceca
Danieli Volga	Russia
Morgardshammar	Svezia
Sund	Svezia, Rep. Pop. di Cina
Termo Makina	Turchia
Danieli Riverside	USA
Danieli India	India
Danieli Metallurgical Equipment (Beijing)	Rep. Pop. di Cina
Danieli Changshu Met. Equipment (Shanghai)	Rep. Pop. di Cina
Danieli Co.	Thailandia

*Le linee di prodotto sono le seguenti:*

Danieli Plant Engineering	Impianti chiavi in mano ed ingegneria di sistemi	Italia
Danieli Automation	Sistemi di controllo di processo	Italia, Usa
Danieli Centro Metallics	Trattamento del minerale e impianti di riduzione diretta	Italia

Danieli Corus IJmuiden	Impianti siderurgici integrati	Olanda
Danieli Linz	Impianti di fabbricazione acciaio con convertitore a ossigeno	Austria
Danieli Centro Recycling	Impianti di trattamento rottame	Italia, UK, Francia, Germania, USA
Danieli Centro Met	Acciaierie elettriche e colate continue di prodotti lunghi	Italia, Austria
Danieli Davy Distington	Colate continue per bramme sottili e convenzionali	UK, Italia
Danieli Wean United	Impianti di laminazione e linee di processo per prodotti piani	Italia, USA, Germania,
Danieli Kohler	Sistemi a lame d'aria per linee di zincatura nastri	USA, Italia
Danieli Centro Aluminium	Laminatoi e linee di finitura per prodotti piani in alluminio	UK, USA, Germania, Italia
Danieli Fröhling	Laminatoi speciali e linee di finitura nastri	Germania
Danieli Morgårdshammar	Impianti di laminazione per prodotti lunghi	Italia, Svezia
Danieli Centro Tube	Impianti per tubi senza saldatura	Italia
Danieli W+K	Impianti per tubi saldati longitudinali e a spirale	Germania, Italia
Danieli Centro Maskin	Impianti di condizionamento, trafilatura e finitura	Italia, Svezia
Danieli Rotelec	Agitatori elettromagnetici e sistemi di riscaldamento a induzione	Francia, Italia
Danieli Breda	Impianti per estrusione e forgiatura	Italia
Danieli Centro Combustion	Sistemi di riscaldamento	Italia
Danieli Olivotto Ferrè	Forni per trattamento termico	Italia
Danieli Hydraulics	Equipaggiamenti industriali idraulici e di lubrificazione	Italia, Thailandia
Danieli Centro Cranes	Gru a carroponte per servizio pesante	Italia
Danieli Environment	Sistemi ecologici e di recupero	Italia
Danieli Construction	Costruzione e montaggio di impianti chiavi in mano ed ingegneria di sistemi	Italia, Thailandia
Danieli Service	Servizi post-vendita e ricambi originali	Italia, Austria, Rep.Pop. di Cina, India, Russia, USA, Brasile, Thailandia

- **Produzione e vendita di acciai speciali**

L'attività è svolta dalle controllate Acciaierie Bertoli Safau S.p.A. e ABS Sisak d.o.o., che operano in una posizione di leadership a livello europeo nel settore degli acciai speciali da costruzione, con una produzione su commessa di prodotti di alta qualità per gli utilizzi più esigenti nella forma di lingotti fino a 160 tons, blumi, billette, forgiati e laminati di sezione quadra, tonda e piatta con alto grado di verticalizzazione in diametri da 15 a 850 mm.

La famiglia degli acciai da costruzione comprende gli acciai ad alto contenuto di carbonio, gli acciai da cementazione, da bonifica e da tempra superficiale che trovano la loro applicazione in tutta la componentistica meccanica. Il loro campo di impiego è vastissimo: nell'automobilistica e motori in genere, nella trattoristica e movimento terra, nelle macchine utensili, nell'industria ferroviaria, nell'industria dell'energia e petrolchimica.

## Area e metodologia di consolidamento

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Danieli comprende i dati integralmente consolidati al 31 marzo 2016 della Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.A. e delle seguenti società italiane ed estere nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente il controllo:

società italiane	% di possesso al 31/03/2016	dir.	ind.	Capitale sociale (migliaia)	
				valuta	Importo
Acciaierie Bertoli Safau S.p.A. - Pozzuolo (UD)	100,00		x	euro	290.000
Cecilia Danieli - Asili per l'Infanzia S.r.l. - Buttrio (UD)	100,00		x	euro	500
Danieli Automation S.p.A. - 33042 Buttrio (UD)	100,00		x	euro	10.000
Danieli Centro Combustion S.p.A. - Cinisello Balsamo (MI)	100,00		x	euro	2.500
Danieli Construction International S.p.A. - Buttrio (UD)	100,00		x	euro	6.000
Danieli Special Cranes S.r.l. - Gradisca d'Is. (GO)	100,00		x	euro	100
Fata S.p.A. - Pianezza (TO)	100,00		x	euro	5.000
Findan S.p.A. - Pradamano (UD)	100,00		x	euro	2.500
More S.r.l. - Gemona del Friuli (UD)	100,00		x	euro	240
Qualisteel S.r.l. - Pozzuolo del Friuli (UD)	100,00		x	euro	21.500
Piave S.r.l. - Manzano (UD)	100,00		x	euro	50
Stem S.r.l. - Magnago (MI)	100,00		x	euro	265
Turismo 85 S.r.l. - Buttrio (UD)	100,00		x	euro	10
Danieli Centro Cranes S.p.A. - Rezzato (BS)	90,00		x	euro	120
società estere	% di possesso al 31/03/2016	dir.	ind.	Capitale sociale (migliaia)	Importo
ABS Centre Métallurgique Sas- Metz (FRA)	100,00		x	euro	2.500
ABS Deutschland GmbH - Ratinger (DEU)	100,00		x	euro	25
ABS Iberica SL – Bilbao (ESP)	100,00		x	Eur0	3
ABS Services GmbH - Aalen (DEU)	100,00		x	euro	100
ABS Scandinavia AB - Örebro(SWE)	100,00		x	sek	50

ABS Sisak Doo - Sisak (HRV)	100,00	x	hrk	556.064
Birstateknik AB - Sundsvall (SWE)	100,00	x	sek	100
Danieli Anatolia Makine San.- Istanbul (TUR)	100,00	x x	try	250
Danieli Automation Co. Ltd. - Rayong (THA)	100,00	x	thb	81.275
Danieli Automation USA LLC - Wilmington, Delaware (USA)	100,00	x	usd	-
Danieli Banking Corporation SA - Luxembourg (LUX)	100,00	x	euro	400.000
Danieli Canada Inc. - Toronto (CAD)	100,00	x	cad	7.922
Danieli Centro Combustion India Pvt. Ltd. -Pune (IND)	100,00	x	inr	24.000
Danieli Centro Met Swiss GmbH - Rheinfelden (CHE)	100,00	x	chf	21
Danieli Changshu Metall. Equipment & Services Co Ltd. Changshu (CHN)	100,00	x	cny	280.111
Danieli Changsu Trading Co. Ltd - Changshu (CHN)	100,00	x x	cny	1.000
Danieli Co. Ltd. - Rayong (THA)	99,999	x	thb	1.445.000
Danieli Corporation - Wilmington, Delaware (USA)	100,00	x	usd	1
Danieli Corus Technical Services BV - Ijmuiden (NLD)	100,00	x	euro	14.840
Danieli Corus Asia BV - Ijmuiden (NLD)	100,00	x	euro	18
Danieli Corus BV - Ijmuiden (NLD)	100,00	x	euro	136
Danieli Corus Construction Services BV, Ijmuiden (NLD)	100,00	x	euro	80
Danieli Corus India (Pvt) Ltd. - New Delhi (IND)	100,00	x	inr	100
Danieli Czech Engineering AS - Praha (CZE)	100,00	x	czk	3.000
Danieli do Brasil LTDA - Diadema (BRA)	100,00	x	brl	3.373
Danieli Engineering & Services GmbH - Völkermarkt (AUT)	100,00	x	euro	4.000
Danieli Engineering Japan Co. Ltd. - Yokohama (JPN)	100,00	x	jpy	40.000
Danieli Engineering Rom Srl - Cluj Napoca (ROU)	100,00	x	ron	10
Danieli Germany GmbH - Duisburg (DEU)	100,00	x	euro	10.000
Danieli Heavy Machinery Engineering LLC- Dnepropetrovsk (UKR)	100,00	x	uah	177.882
Danieli Hellas SA - Athens (GRC)	100,00	x	euro	62

Danieli Henschel SAS - Chambéry (FRA)	100,00	x	euro	192
Danieli Henschel GmbH - Kassel (DEU)	100,00	x	euro	250
Danieli Henschel Service OOO - Moscow (RUS)	100,00	x	rub	50
Danieli Holdings Inc. - Wilmington, Delaware (USA)	100,00	x	usd	2.225
Danieli Hoogovens Steel Making Technology Ltd. - Shanghai (CHN)	100,00	x	usd	250
Danieli India Ltd. - Kolkata (IND)	100,00	x	inr	3.776.992
Danieli International S.A. - Luxembourg (LUX)	100,00	x	euro	650.224
Danieli Malaysia Sdn. Bhd. - Kuala Lumpur (MYS)	100,00	x	myr	500
Danieli Metallurgical Equipm.(Beijing) Co Ltd. - Beijing in liquidazione (CHN)	100,00	x	cny	41.297
Danieli Procome Iberica SA - Sondica (ESP)	99,99	x	euro	108
Danieli Riverside Products Inc. Bettendorf, Iowa (USA)	100,00	x	usd	0,001
Danieli Russia Engineering OOO - Moscow (RUS)	100,00	x	rub	50.350
Danieli Systec doo - Labin (HRV)	100,00	x	hrk	750
Danieli Systec Technology Doo - Nova Gorica (SLV)	100,00	x	euro	37.556
Danieli Systec Engineering Doo - Smederevo (SRB)	100,00	x	rsd	51
Danieli Technology Inc. - Wilmington, Delaware (USA)	100,00	x	usd	1
Danieli UK Holding Ltd. - Rotherham (GBR)	100,00	x	gbp	12.489
Danieli Volga OOO - Dzerzhinsk (RUS)	100,00	x	rub	255.033
Fata Hunter Inc. - Riverside, California (USA)	100,00	x	usd	5.800
Elsid Cheda Ltd. - Moscow (RUS)	100,00	x	rub	10
Industrial Beteiligung for Serv. & Contracting Co. LLC - Al Khobar (SAU)	100,00	x	sar	500
Industrielle Beteiligung S.A. - Luxembourg (LUX)	100,00	x	euro	328.700
Industrielle Beteiligung Company Ltd. - HoChiMinh City (VNM)	100,00	x	vnd	69.583.393
Innoval Technology Ltd.- Rotherham (GBR)	100,00	x	gbp	1
Josef Fröhling GmbH & Co. KG Walzw. - Meinerzhagen (DEU)	100,00	x	euro	3.480
Morgårdshammar AB - Smedjebacken (SWE)	100,00	x	sek	25.000

Morgardshammar Inc. - Charlotte, North Carolina (USA)	100,00	x	usd	0,1
Pars Foulad Jam Sama Heavy Metallurgical Equipment Co. PJS – Eshtehard (IRN)	100,00	x	irr	198.300.000
Sund Birsta AB - Sundsvall (SWE)	100,00	x	sek	10.000
Sund Birsta (Beijing) Metallurgical Equipment Co. Ltd. - Beijing (CHN)	100,00	x	cny	5.000
W + K IndustrieTechnik GmbH & Co KG - Meinerzhagen (DEU)	100,00	x	euro	765
Rotelec SA - Bagnolet (FRA)	99,99	x	euro	600
Danieli Middle East for Eng. Services LLC - Cairo (EGY)	99,80	x	egp	50
DWU Engineering Polska SP.z.o.o.- Wroclaw (POL)	78,67	x	pln	900
Termo Makina Sanayi Ve Tic. AS - Istanbul (TUR)	75,00	x	try	11.597
Fata Gulf Co. WLL - Doha (QAT)	49,00	x	qar	200

Rispetto all'esercizio chiuso al 30 giugno 2015, la variazione dell'area di consolidamento è costituita da:

- consolidamento delle società del gruppo Fata S.p.A., acquisite nel mese di marzo 2016, dal Gruppo Finmeccanica. Le società consolidate integralmente (limitatamente alla parte patrimoniale in quanto l'acquisizione si è perfezionata in data 10 marzo 2016, e quindi gli effetti economici di competenza sono stati considerati non materiali) sono:
  - Fata S.p.A., con sede a Pianezza (TO), che opera nel mercato dell'International Contracting come fornitore di *EPC (Engineering, Procurement and Construction)* per l'industria di processo nei comparti *Metal, Inorganic Chemicals e Power*;
  - Fata Hunter Inc., con sede a Riverside (California, USA), posseduta al 100% da Fata S.p.A., che fornisce linee di processo per nastro di alluminio, acciaio e altri metalli;
  - Fata Gulf Co WLL con sede a Doha, (Qatar), che risulta controllata per il 97% in base agli accordi sottoscritti con gli altri soci terzi presenti localmente;
- consolidamento della società Pars Foulad Jam Sama Heavy Metallurgical Equipment Co. PJS, con sede a Eshtehard (Iran); la società si trova oggi in una fase pre-operativa e sta completando gli investimenti per iniziare la sua attività nel 2017 occupandosi di progettazione e costruzione di equipaggiamenti meccanici per l'industria dei metalli;
- consolidamento della società ABS Iberica SL con sede a Bilbao, costituita nel mese di gennaio 2016, che seguirà le attività commerciali del settore *Steel Making* in Spagna;

### **Società valutate con il metodo del patrimonio netto**

Rispetto all'esercizio chiuso al 30 giugno 2015, le variazioni registrate nel periodo riguardano la sottoscrizione di una ulteriore quota di partecipazione nella società Telefriuli S.p.A., per cui la quota in possesso del Gruppo è passata quindi nel periodo di riferimento dal 20 al 27,49% del capitale sottoscritto e l'acquisizione di alcune società partecipate da Fata S.p.A. In particolare, riguardo alle società partecipate da Fata S.p.A., alcune società minori, pur possedute al 100% sono valutate al patrimonio netto in quanto società inattive ed in attesa di liquidazione.

società collegate	% di possesso al 31/03/2016	dir.	ind.	Capitale sociale (migliaia)	
				valuta	Importo
Danieli Taranis LLC – Chelsea, Alabama (USA)	50,00		x	usd	714
Inter - Rail S.p.A. - Udine	50,00		x	euro	120
Musinet Engineering S.p.A. – Torino	49,00		x	euro	520
Automation Integrated Solutions S.p.A. – Pianezza (TO)	40,00		x	euro	100
Telefriuli S.p.A. - Udine	27,49		x	euro	441
Fata Hunter India PVT - Bangalore (IND)	100,00		x	inr	500
Fata (Shanghai) Eng. Equipment Co. Ltd. - Shanghai (CHN)	100,00		x	cny	1.000

Sono di seguito indicati i cambi applicati nella conversione dei bilanci in valuta diversa dall'euro per i trimestri chiusi al 31 marzo 2016 e 31 marzo 2015, e per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2015:

	2015/2016		2014/2015			
	medio	31/03/2016	medio	30/06/2015	medio	31/03/2015
Baht thailandese	39,242	40,018	39,244	37,796	40,070	35,018
Corona ceca	27,057	27,051	27,566	27,253	27,628	27,533
Corona svedese	9,3532	9,2253	9,2907	9,2150	9,2875	9,2901
Dinaro serbo	121,29	122,93	119,86	120,32	119,69	119,81
Dollaro Canada	1,4771	1,4738	1,4039	1,3839	1,4192	1,3738
Dollaro USA	1,1028	1,1385	1,2020	1,1189	1,2344	1,0759
Dong vietnamita	24.600,1	25.382,9	25.704,7	24.421,5	26.276,3	23.182,2
Franco Svizzero	1,0845	1,0931	1,1322	1,0413	1,1627	1,0463
Hryvnia ucraina	25,891	29,844	20,640	23,541	19,581	25,250
Kuna croata	7,6060	7,5255	7,6361	7,5948	7,6570	7,6450
Leu rumeno	4,4596	4,4718	4,4360	4,4725	4,4335	4,4098
Lira egiziana	8,7236	10,101	8,8230	8,5342	8,9573	8,2037
Lira Sterlina inglese	0,7365	0,7915	0,7619	0,7114	0,7755	0,7273
Lira turca	3,2036	3,2118	2,8543	2,9953	2,8220	2,8131
Real brasiliano	4,1522	4,1174	3,2018	3,4699	3,1375	3,4958
Renminbi (Yuan) cinese	7,0729	7,3514	7,4330	6,9366	7,6260	6,6710
Ringgit malese	4,6101	4,4078	4,3856	4,2185	4,1709	3,9873
Riyal quatar	4,0144	4,1441	-	-	-	-
Riyal saudita	4,1367	4,2699	4,5075	4,1962	4,6290	4,0359
Rublo russo	75,099	76,305	59,302	62,355	59,697	62,440
Rupia indiana	72,955	75,430	74,484	71,187	75,940	67,274
Yen giapponese	131,95	127,90	137,26	137,01	138,30	128,95
Zloty polacco	4,2725	4,2576	4,1665	4,1911	4,1934	4,0854

## Analisi delle voci patrimoniali

### Immobilizzazioni nette

(migliaia di euro)	31/03/2016	30/06/2015	Variazione
Immobilizzazioni materiali	906.748	908.054	(1.306)
Immobilizzazioni immateriali	63.100	46.984	16.116
Partecipazioni	10.347	7.696	2.651
<b>Totale</b>	<b>980.195</b>	<b>962.734</b>	<b>17.461</b>

La variazione delle immobilizzazioni nette deriva principalmente dagli investimenti del periodo, al netto dei relativi ammortamenti e della differenza cambio negativa del periodo, per effetto principalmente del rafforzamento dell'euro nei confronti di rubli russi, renminbi cinesi e rupie indiane.

Le partecipazioni si sono incrementate per effetto delle nuove acquisizioni del periodo, già commentate precedentemente.

#### Immobilizzazioni materiali

Sono indicate di seguito la composizione e le principali variazioni del periodo:

(migliaia di euro)	Terreni	Fabbricati e costruzioni leggere	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni materiali	Immobilizz. in corso	Totale
<b>Costo storico</b>	74.805	520.447	1.019.843	78.420	125.299	152.942	1.971.756
<b>Fondi Ammortamento</b>		(211.721)	(693.648)	(65.938)	(92.395)		(1.063.702)
<b>Saldo al 30 giugno 2015</b>	<b>74.805</b>	<b>308.726</b>	<b>326.195</b>	<b>12.482</b>	<b>32.904</b>	<b>152.942</b>	<b>908.054</b>
Movimenti del periodo							
Incrementi	3.033	1.193	29.198	2.114	3.452	36.648	<b>75.638</b>
Variazioni dell'area di consolidamento	0	617	83	6	73	0	<b>779</b>
Effetto cambi ed altri movimenti	(333)	(8.252)	(5.046)	(201)	(658)	0	<b>(14.490)</b>
Alienazioni e dismissioni	(648)	4	162	86	(978)		<b>(1.374)</b>
Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Ammortamenti		(10.560)	(40.510)	(4.318)	(6.471)		<b>(61.859)</b>
<b>Costo storico</b>	76.857	513.230	1.040.899	78.762	123.924	189.590	2.023.262
<b>Fondi Ammortamento</b>		(221.502)	(730.817)	(68.593)	(95.602)		(1.116.514)
<b>Saldo al 31 marzo 2016</b>	<b>76.857</b>	<b>291.728</b>	<b>310.082</b>	<b>10.169</b>	<b>28.322</b>	<b>189.590</b>	<b>906.748</b>

### Immobilizzazioni immateriali

Sono indicate di seguito la composizione e le principali variazioni del periodo:

(migliaia di euro)	Avviamento	Diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	Concessioni licenze e marchi	Altri oneri di utilità pluriennale	Immobilizz. in corso ed acconti	Totale
<b>Costo storico</b>	18.699	35.505	79.327	35.796	2.430	171.757
<b>Svalutazioni</b>	(13.482)	0	0	0		(13.482)
<b>Fondi Ammortamento</b>	0	(22.298)	(59.419)	(29.574)		(111.291)
<b>Saldo al 30 giugno 2015</b>	<b>5.217</b>	<b>13.207</b>	<b>19.908</b>	<b>6.222</b>	<b>2.430</b>	<b>46.984</b>
Movimenti del periodo						
Incrementi		<b>1.037</b>	<b>4.428</b>	<b>137</b>	<b>244</b>	<b>5.846</b>
Variazioni dell'area di consolidamento	<b>6.000</b>	<b>0</b>	<b>261</b>	<b>13.468</b>	<b>0</b>	<b>19.729</b>
Alienazioni e dismissioni		<b>0</b>	<b>(174)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(174)</b>
Effetto cambi ed altri movimenti	<b>(245)</b>	<b>(647)</b>	<b>(67)</b>	<b>(109)</b>	<b>2</b>	<b>(1.066)</b>
Ammortamenti	<b>0</b>	<b>(1.210)</b>	<b>(5.800)</b>	<b>(1.209)</b>		<b>(8.219)</b>
Svalutazioni	<b>0</b>					<b>0</b>
<b>Costo storico</b>	24.453	35.742	83.747	48.993	2.676	195.611
<b>Svalutazioni</b>	(13.481)	0	0	0		(13.481)
<b>Fondi Ammortamento</b>	0	(23.355)	(65.191)	(30.484)		(119.030)
<b>Saldo al 31 marzo 2016</b>	<b>10.972</b>	<b>12.387</b>	<b>18.556</b>	<b>18.509</b>	<b>2.676</b>	<b>63.100</b>

### Capitale d'esercizio

La variazione del capitale d'esercizio è principalmente dovuta alla diminuzione dei debiti commerciali:

(migliaia di euro)	31/03/2016	30/06/2015	Variazione
Rimanenze	1.008.198	1.060.689	(52.491)
Crediti commerciali ed altri crediti	1.311.142	1.339.884	(28.742)
Attività fiscali per imposte correnti e differite	94.767	93.617	1.150
<b>Attivo corrente</b>	<b>2.414.107</b>	<b>2.494.190</b>	<b>(80.083)</b>
Passività fiscali per imposte correnti e differite	(47.621)	(44.234)	(3.387)
Debiti commerciali e altre passività	(2.204.714)	(2.404.838)	200.124
<b>Passivo corrente</b>	<b>(2.252.335)</b>	<b>(2.449.072)</b>	<b>196.737</b>
<b>Capitale d'esercizio</b>	<b>161.772</b>	<b>45.118</b>	<b>116.654</b>

## Analisi delle voci di conto economico

### Ricavi

L'analisi dei ricavi è la seguente:

Migliaia di euro	31/03/2015	31/03/2014
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.358.535	1.659.566
Variazione nelle rimanenze di prodotti e lavori in corso	266.527	261.149
Altri ricavi e proventi	66.246	59.176
<b>Totale dei ricavi</b>	<b>1.691.308</b>	<b>1.979.891</b>

Il livello dei ricavi del Gruppo diminuisce del 15% rispetto a quanto realizzato nel periodo omologo dello scorso esercizio. La diminuzione nel settore *Plant making* si attesta al 14%, essenzialmente per un minore avanzamento di alcune commesse, mentre la diminuzione del fatturato nel settore acciaio (*Steel Making*) pari al 17%, risulta principalmente legata alla variazione dei costi delle materie prime e con volumi di produzione in tenuta.

### Costi della produzione

L'analisi dei costi della produzione è la seguente:

Migliaia di euro	31/03/2015	31/03/2014
<b>Materie prime e di consumo</b>	<b>805.061</b>	<b>979.811</b>
<b>Costi per il personale</b>	<b>332.130</b>	<b>324.942</b>
<b>Altri costi operativi:</b>		
- Godimento dei beni di terzi	14.890	13.051
- Costi per servizi	363.344	454.652
- Accantonamenti	3.654	7.888
- Altri costi operativi	18.241	26.110
<b>Totale costi operativi</b>	<b>400.129</b>	<b>501.701</b>
<b>Ammortamenti e Svalutazioni</b>	<b>75.721</b>	<b>72.698</b>
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>1.613.041</b>	<b>1.879.152</b>

L'ammontare dei costi della produzione è direttamente correlato all'andamento dei ricavi del periodo.

### Proventi finanziari

Ammontano al 31 marzo 2016 ad euro 10.775 migliaia e risultano principalmente composti da:

(migliaia di euro)	31/03/2016	31/03/2015
Proventi su titoli	4.252	4.939
Proventi da partecipazioni	631	114
Interessi attivi su depositi bancari	4.535	8.381
Interessi verso clienti	468	771
Altri proventi finanziari	889	2.085
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>10.775</b>	<b>16.290</b>

La diminuzione dei proventi finanziari (correlata ad una contrazione pressochè omogenea negli oneri finanziari) risente della progressiva diminuzione dei tassi di interesse rilevata sui mercati finanziari.

### Oneri finanziari

Risultano così formati:

(migliaia di euro)	31/03/2016	31/03/2015
Interessi su finanziamenti e debiti vs. banche	5.570	7.787
Oneri finanziari su contratti derivati	598	7.382
Interessi di sconto	1.870	247
Oneri finanziari su TFR	111	0
Altri costi finanziari	2.302	2.185
<b>Totale costi finanziari</b>	<b>10.451</b>	<b>17.601</b>

La diminuzione degli oneri finanziari risente anche in questo caso della progressiva diminuzione dei tassi di interesse rilevata sui mercati finanziari.

Gli oneri netti su contratti derivati su cambi sono relativi alla valutazione al fair value degli strumenti derivati su cambi in essere al 31 marzo 2016.

### Utili (perdite) derivanti da transazioni in valuta estera

Le perdite nette su cambi al 31 marzo 2016 ammontano ad euro 8.403 migliaia (utili netti per euro 106.908 migliaia al 31 marzo 2015); la variazione è essenzialmente legata all'allineamento della provvista di cassa espressa in divisa usd dovuta le variazioni del rapporto di cambio usd/euro durante il periodo di riferimento.

### Proventi ed oneri derivanti dalla valutazione secondo il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate e controllate congiuntamente

I proventi derivanti dalla valutazione secondo il metodo del patrimonio netto delle società collegate e di quelle congiuntamente controllate ammontano al 31 marzo 2016 a euro 192 migliaia (oneri per euro 194 migliaia al 31 marzo 2015) e sono riferiti alla valutazione della società Inter-Rail S.p.A.

### Imposte sul reddito

Ammontano ad euro 16.363 migliaia e sono così dettagliate:

(migliaia di euro)	31/03/2016	31/03/2015
Imposte correnti sul reddito	19.921	46.828
Imposte differite	(3.701)	145
Imposte anticipate	(268)	3.890
Accantonamento (rilascio) imposte esercizi precedenti	411	33.129
<b>Totale</b>	<b>16.363</b>	<b>83.992</b>

In relazione al contenzioso tributario in essere tra l'Agenzia delle Entrate (Direzione Provinciale di Udine e Direzione Regionale del Friuli Venezia Giulia) e il Gruppo Danieli (Danieli & C OM S.p.A. e le sue partecipate lussemburghesi) si segnala che nel mese di marzo 2016 la Commissione Tributaria Provinciale di Udine ha depositato una sentenza a favore della società lussemburghese Danieli International SA annullando integralmente gli accertamenti notificati nel 2015 per i periodi di imposta 2003-2004-2005-2006 e 2007. Questa sentenza, che prende atto anche delle più recenti pronunce della giurisprudenza in materia, rappresenta un importante precedente pure per gli altri contenziosi attualmente in corso sempre con Danieli

International e con le altre partecipate lussemburghesi del Gruppo che, pur differendo da quest'ultima per tipologia di attività svolta, presentano forti similitudini nella struttura e nell'assetto operativo.

La complessità delle tematiche affrontate e la materialità del contenzioso in essere non permettono al momento di rivedere la politica degli accantonamenti prudenzialmente effettuati nel 2014/15 seppure le motivazioni a difesa della società siano state accolte in toto in sede di primo grado di giudizio.

## **Attestazione del dirigente preposto**

### **Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art.154-bis comma 2 del D. Lgs. 58/1998 (Testo unico della finanza)**

Il sottoscritto Alessandro Brussi, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che, a quanto consta, il presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Buttrio, 12 maggio 2016

Alessandro Brussi



Danieli & C. Officine Meccaniche S.p.A.  
Via Nazionale, 41- 33042 Buttrio (Udine)

Capitale sociale euro 81.304.566 i.v.  
Codice fiscale, P. IVA e numero di iscrizione al Registro  
Imprese di Udine: 00167460302  
REA: 84904 UD  
Tel. +39 0432 1958111  
Fax +39 0432 1958289  
[www.danieli.com](http://www.danieli.com)  
[info@danieli.com](mailto:info@danieli.com)

Relazioni con gli investitori istituzionali e  
con gli analisti finanziari:  
fax +39 0432 1958863  
[e-mail investors@danieli.it](mailto:investors@danieli.it)

Documenti di bilancio e pubblicazioni  
disponibili sul meccanismo di stoccaggio autorizzato  
SDIR & STORAGE [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)  
e sul sito internet della società  
[www.danieli.com](http://www.danieli.com), sezione *Investors*