

FINANCIAL STATEMENT

2024

MARCEGAGLIA STEEL**HIGHLIGHTS - DATI DI SINTESI**

Sales - Vendite (euro/000)	2024	2023	Change Variazione
Steel Italy - Italia	6.006.069	6.835.755	-12,1%
Steel Abroad - Estero	1.840.967	2.102.266	-12,4%
(Elimination of intercompany items) (Elisioni infragruppo)	(1.025.159)	(1.162.582)	-11,8%
Consolidated sales - Vendite consolidate	6.821.878	7.775.440	-12,3%
Consolidated sales of finished products Vendite aggregate di prodotti finiti	7.155.183	7.904.714	-9,5%

RESULTS - RISULTATI (euro/000)

EBITDA - M.O.L.	430.340	584.042	-26,3%
amortisation, depreciation and allowances ammortamenti e altri accantonamenti	202.157	192.249	5,2%
net profit (loss) - utile netto	103.447	191.186	-45,9%
cash flow from operations (after changes in NWC) cash flow operativo (post variazioni CCN)	356.818	349.754	2,0%

NET SHIPPING of finished products (tons) SPEDIZIONI NETTE prodotto finito (ton.)	5.728.477	5.933.588	-3,5%
---	-----------	-----------	-------

EMPLOYEES - DIPENDENTI

Italy - Italia	3.889	3.964	-1,9%
Abroad - Estero	2.668	2.604	2,5%
Total consolidated companies in Marcegaglia Steel Totale società consolidate in Marcegaglia Steel	6.557	6.568	-0,2%

BILANCIO 2024

Key figures, Dati di sintesi	II
Management board, <i>Cariche sociali</i>	4
Letter to Stakeholders, <i>Lettera agli Stakeholder</i>	6
Group structure, <i>Struttura del Gruppo</i>	10
The global economic context, <i>Il contesto economico globale</i>	16
The steel industry scenario, <i>Lo scenario siderurgico</i>	22
Operating results, <i>Risultati di gestione</i>	28
Strategy, <i>Strategia</i>	44
Investments, <i>Investimenti</i>	48
Looking ahead to the first quarter of 2025, <i>Sguardo sul primo trimestre 2025</i>	52
Research and development, <i>Ricerca e sviluppo</i>	55
Sustainability and safety, <i>Sostenibilità e sicurezza</i>	58
Marcegaglia Foundation, Casa Marcegaglia and support for local activities, <i>Fondazione Marcegaglia, Casa Marcegaglia e sostegno alle attività sul territorio</i>	60
Human resources, <i>Risorse umane</i>	64
Marcegaglia Academy	68
Analysis of management results, <i>Analisi dei risultati della gestione</i>	70
Main risks and uncertainties to which the Group is exposed, <i>Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto</i>	72
Group relations, <i>Rapporti di Gruppo</i>	74
Other information pursuant to Article 2428 of the Italian Civil Code, <i>Altre informazioni di cui all'art. 2428 del Codice civile</i>	77
Consolidated Financial Statements Marcegaglia Steel	79
Independent Auditors' report	81
Consolidated Balance Sheet and Profit and Loss Account	84
Cash Flow Statement	88
Notes	89
Bilancio Consolidato Marcegaglia Steel	129
Relazione della Società di Revisione	131
Stato Patrimoniale e Conto Economico	134
Rendiconto Finanziario	138
Nota integrativa	139

MANAGEMENT BOARD

CARICHE SOCIALI

BOARD OF DIRECTORS

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Chairman and Managing Director

Presidente e Amministratore Delegato

Antonio Marcegaglia

Vice Chairman and Managing Director

Vice Presidente e Amministratore Delegato

Emma Marcegaglia

BOARD OF STATUTORY AUDITORS

COLLEGIO SINDACALE

Chairman

Presidente

Andrea Manzitti

Auditors

Sindaci effettivi

Enrico Colantoni

Alessandro Righi

Deputy auditors

Sindaci supplenti

Matteo Apicella

Francesca Bigi

INDEPENDENT AUDITORS

SOCIETÀ DI REVISIONE

Forvis Mazars S.p.A.



LETTER TO STAKEHOLDERS

2024 presented the steel industry with unique challenges compared to previous years, yet it's essential to remember that we emerged from a remarkable period: 2021 and 2022, up to and including the first half of 2023, in fact, provided our sector with results that were, perhaps, beyond compare.

Then, with the outbreak and consequences of the war in Ukraine, we observed a marked change of pace. The market is facing challenges, causing a marked deceleration, though not necessarily a complete standstill. And not only in Europe, but all over the world. Decrease in demand and production, weak prices, margin reduction. High energy costs, crises in key sectors, starting with automotive, Chinese overcapacity and geopolitical instability. All these elements influenced the steel trend both at European and global level, also due to the strong uncertainties linked to the increasing indications of a shift back to protectionism.

Against this backdrop, the Marcegaglia group achieved satisfactory results, particularly in the first part of 2024, maintaining market shares and closing the year with a result that was lower than that of 2023, but still largely positive, also thanks to the extensive diversification of our business lines, which is a unique competitive element of the Group.

So, if we had to sum up **2024** in three adjectives, we could call it: **complex, tiring, intense**.

The year was characterised by an operation of great strategic importance for us. Marcegaglia has been selected as the buyer for the French site of Fos-sur-Mer, which will be the subject of a major new industrial transformation project worth over EUR 750 million. This is an investment that not only aims to integrate upstream the entire value chain into our production, but is also part of a broader strategy to develop and decarbonise the Group activities. The steel produced from scrap and "Green DRI" will, in fact, be able to reduce greenhouse gas emissions by 80% compared to full cycle production. Upon completing the transformation, expected in the second half of 2028, the Fos-sur-Mer site will meet about 35/40% of our steel needs. Moreover, the Marseille-Fos Port is strategically located in terms of raw materials and logistics.

In addition to this, yet another key initiative is underway: the joint venture between Marcegaglia Steel and Manni Group, signed in July 2024. The recently formed company, dedicated to the insulated panels and sectional door panel sectors, is set to dominate the Italian market and ascend to become the second largest panel manufacturer in Europe, serving an impressive client base spanning over 70 Countries globally. The joint venture will have an aggregate turnover of approximately EUR 500 million and a total of almost 700 employees. This is an operation that, in addition to combining structured skills and strategic industrial infrastructures, will intensify research and development investments in order to offer the civil and industrial construction market high-tech building solutions that are increasingly performing in terms of quality, safety and environmental sustainability. And when it comes to environmental sustainability, we are proud to highlight our intensified investment efforts towards decarbonisation, evidenced by the development of the Ravenna CO₂ capture and storage (CCS) plant, empowered by our recognition from the Innovation Fund. We are upgrading photovoltaic systems in several of our facilities and gearing up for numerous projects focused on enhancing energy efficiency and electrifying processes.

In terms of social sustainability, on the other hand, we have consolidated the improvement in occupational safety figures, continuing the downward trend in the number of accidents and the frequency index, although the utmost commitment, supervision and cooperation are still required to minimise risks as much as possible.

The commitment to development and inclusion continues – and strengthens – through the activities of the Fondazione Marcegaglia and of the Academy. Finally, although there are many worrying uncertainties in the geopolitical and economic environment, we have decided not to scale down investments, but on the contrary, to intensify them both in Italy and abroad. This bold yet considered decision, which goes against the prevailing trends, underscores our duty as responsible business leaders to act decisively.

Antonio and Emma Marcegaglia



LETTERA AGLI STAKEHOLDER

Per il settore siderurgico, l'anno 2024 è stato decisamente più complesso rispetto agli anni passati, anche se non va dimenticato che uscivamo da un periodo straordinario: il 2021 e il 2022, fino a tutta la prima metà del 2023, infatti, hanno fatto segnare al nostro settore risultati, forse, irripetibili.

Poi, con lo scoppio e le conseguenze della guerra in Ucraina, abbiamo assistito a un deciso cambio di passo. Il mercato ha incominciato a subire battute, se non di vero e proprio arresto, di un deciso rallentamento. E non solo in Europa, ma in tutto il mondo. Calo della domanda e della produzione, prezzi deboli, compressione dei margini. Costi energetici elevati, crisi in settori chiave, a partire da quello dell'automotive, sovracapacità cinese e instabilità geopolitica. Tutti elementi che hanno influenzato l'andamento dell'acciaio sia a livello europeo sia a livello globale, in ragione, anche, delle forti incertezze legate ai crescenti segnali di un ritorno al protezionismo.

In questo contesto, il gruppo Marcegaglia ha conseguito risultati soddisfacenti, in particolare nella prima parte del 2024, mantenendo le quote di mercato e chiudendo l'anno con un esito sì inferiore a quello del 2023, ma ancora ampiamente positivo, grazie anche all'estesa diversificazione delle nostre linee di business, che è una peculiarità competitiva del Gruppo.

*Detto questo, se dovessimo sintetizzare il **2024** in tre aggettivi, potremmo definirlo: **complesso, faticoso, intenso**.*

L'anno è stato caratterizzato da un'operazione, per noi, di grande rilevanza strategica. Marcegaglia è stata scelta come acquirente per il sito francese di Fos-sur-Mer, che sarà oggetto di un nuovo, importante progetto di trasformazione industriale del valore di oltre 750 milioni di Euro. Si tratta di un investimento che non solo ha l'obiettivo di integrare a monte la catena del valore nella nostra produzione, ma che si inserisce in una più ampia strategia di sviluppo e decarbonizzazione delle attività del Gruppo. L'acciaio prodotto a partire da rottame e da "Green DRI" sarà, infatti, in grado di ridurre le emissioni di gas serra dell'80% rispetto alla produzione da ciclo integrale. All'esito della trasformazione, che ipotizziamo possa arrivare nella seconda metà del 2028, il sito di Fos-sur-Mer soddisferà circa il 35/40% del nostro fabbisogno di acciaio. Inoltre, il Grand Port di Marsiglia è collocato in una posizione strategica quanto a materie prime e logistica.

A questa, si aggiunge un'altra operazione di rilievo: la joint venture tra Marcegaglia Steel e Manni Group, siglata nel luglio del 2024. La nuova realtà, che concentrerà la propria attività nei settori dei pannelli coibentati e dei pannelli per portoni sezionali, sarà protagonista sul mercato italiano e diventerà il secondo produttore di pannelli a livello europeo, con un portafoglio clienti esteso a oltre 70 Paesi in tutto il mondo. La joint venture avrà un fatturato aggregato di circa 500 milioni di Euro e potrà contare su un totale di quasi 700 dipendenti. Si tratta di un'operazione che, oltre a combinare competenze strutturate e infrastrutture industriali strategiche, consentirà di intensificare gli investimenti in ricerca e sviluppo per offrire al mercato dell'edilizia civile e industriale soluzioni costruttive altamente tecnologiche e sempre più performanti in termini di qualità, sicurezza e sostenibilità ambientale.

E proprio in tema di sostenibilità ambientale, è importante ricordare che stiamo accelerando gli investimenti per la decarbonizzazione con la realizzazione dell'impianto di cattura e stoccaggio della CO₂ (CCS) a Ravenna, grazie anche al riconoscimento ottenuto dall'Innovation Fund. Stiamo potenziando gli impianti fotovoltaici in diversi dei nostri stabilimenti e abbiamo in cantiere molteplici progetti di efficientamento energetico ed elettrificazione dei processi.

In tema, invece, di sostenibilità sociale, abbiamo consolidato il miglioramento dei dati relativi alla sicurezza sul lavoro, continuando il trend discendente del numero degli infortuni e dell'indice di frequenza, sebbene occorra sempre massimo impegno, presidio e collaborazione per ridurre i rischi al minimo livello raggiungibile.

Prosegue – e si consolida – anche l'impegno per lo sviluppo e l'inclusione con le attività di Fondazione Marcegaglia e dell'Academy. Infine, nonostante siano molte e preoccupanti le incertezze del contesto geopolitico ed economico, abbiamo deciso di non decelerare sugli investimenti, anzi, di intensificarli sia in Italia, sia all'estero. È una scelta coraggiosa, ma ponderata – e in controtendenza – ma è una scelta che sentiamo doverosa per chi, come noi, ha la responsabilità di fare impresa.

Antonio e Emma Marcegaglia



WORLDWIDE PRESENCE

DUDLEY (UK)

OLDBURY (UK)

 RICHBURG (US)

 QUERÉTARO (MX)

 FUNZA (CO)

 GARUVA (BR)

 PLANT

 SALES OFFICE

 MARCEGAGLIA CARBON STEEL

 MARCEGAGLIA SPECIALTIES

 MARCEGAGLIA PLATES

 MARCEGAGLIA BUILDTECH

SHEFFIELD (UK)

FAGERSTA (SE)

RIGA (LV)

VLADIMIR (RU)

DÜSSELDORF (DE)

PRASZKA (PL)

KLUCZBORK (PL)

LUXEMBOURG (LU)

LYON (FR)

it

CLUJ (RO)

BARCELONA (ES)

FOS-SUR-MER (FR)

ISTANBUL (TR)

BIZERTE (TN)

DOHA (QA)

BOLTIERE

GORLA MINORE

LOMAGNA

LAINATE

RIVOLI

DUSINO SAN MICHELE

POZZOLO FORMIGARO

MILANO

GRAFFIGNANA

CASALMAGGIORE

CONTINO

SAN GIORGIO DI NOGARO

TEZZE SUL BRENTA

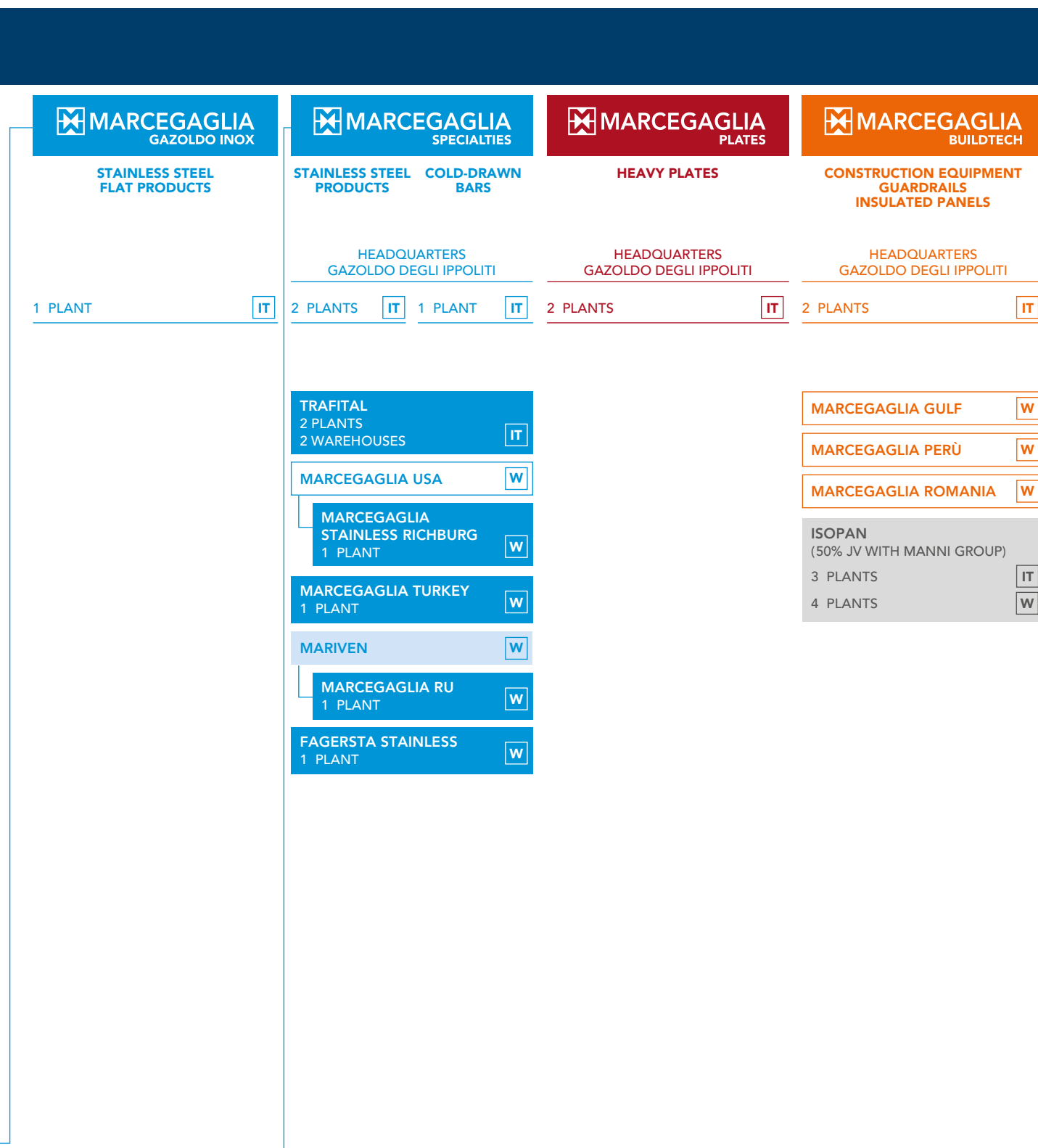
GAZOLDO
DEGLI IPPOLITI, HQ

RAVENNA

FORLÌ

OSTERIA GRANDE





MARCEGAGLIA STEEL 97%

CARBON STEEL



CARBON STEEL SEMIS



PRE-PAINTED COILS STRIPS AND SHEETS



CARBON STEEL LARGE-DIAMETER ROUND BARS



CROMATICA



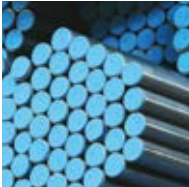
CARBON STEEL COILS



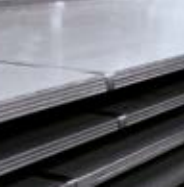
CARBON STEEL WELDED TUBES



CARBON STEEL STRIPS



COLD-DRAWN WELDED TUBES



CARBON STEEL SHEETS



REFRIGERATION TUBES AND HOME APPLIANCES PRODUCTS

BUILDING



SCAFFOLDING EQUIPMENT



SAFETY BARRIERS



INSULATED ROOFING AND WALL PANELS



INSULATED PANELS FOR SECTIONAL DOORS

SPECIALTY STEEL



**STAINLESS STEEL
SEMIS**



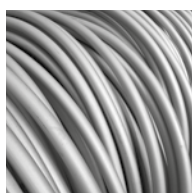
**STAINLESS STEEL
COILS**



**SPECIALTY CARBON
HEAVY BARS**
WIRE RODS
DRAWN WIRES



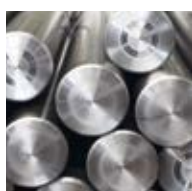
**STAINLESS STEEL
STRIPS**



**STAINLESS STEEL
WIRE RODS**



**STAINLESS STEEL
SHEETS**



**STAINLESS STEEL
HEAVY BARS AND
COLD-DRAWN BARS**
**STAINLESS STEEL
FLAT BARS**



**STAINLESS STEEL
WELDED TUBES**



**STAINLESS STEEL
DRAWN WIRES**



**CARBON STEEL
COLD-DRAWN BARS**

HEAVY PLATES



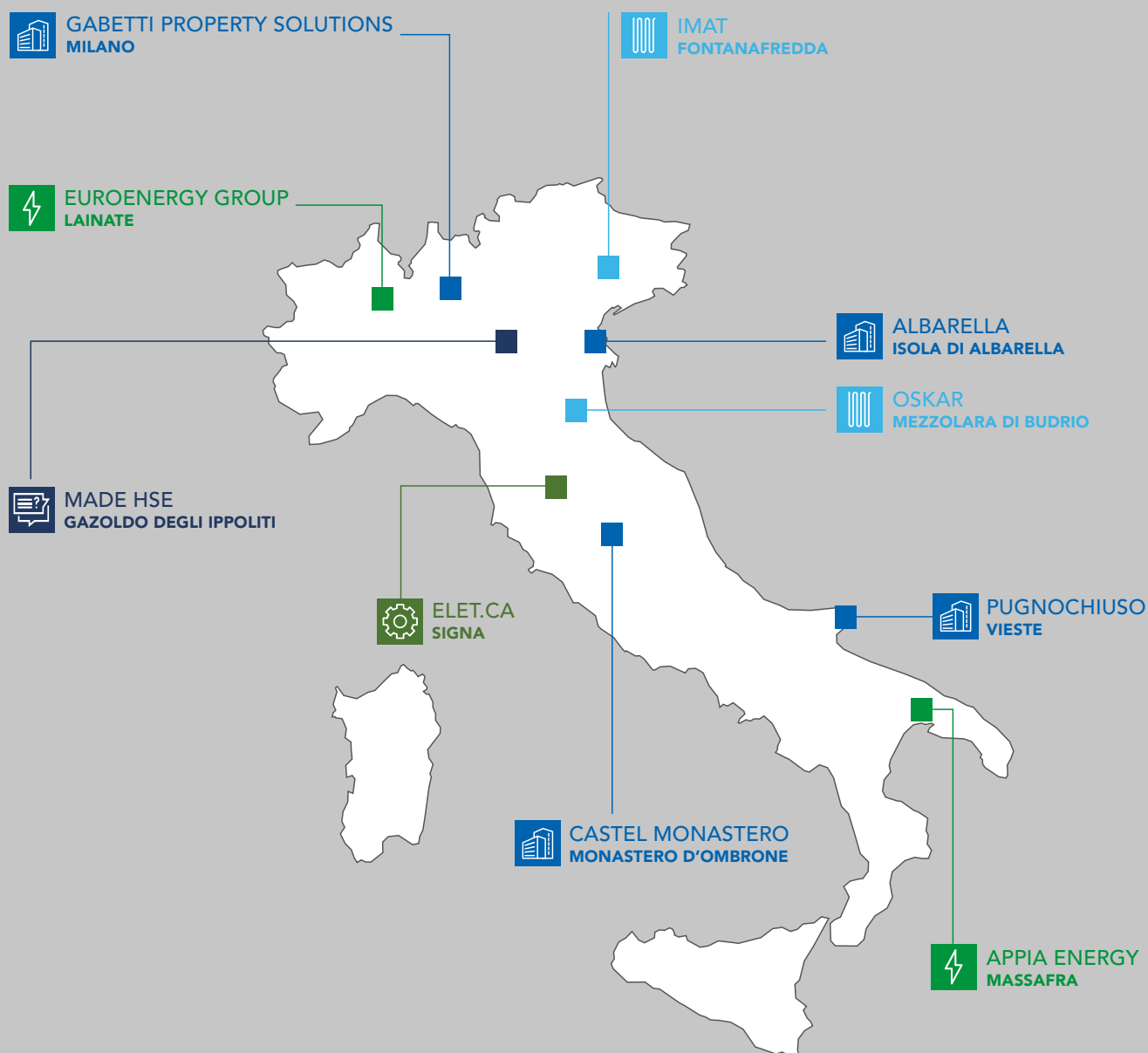
HEAVY PLATES

MARCEGAGLIA INVESTMENTS 3%



HOME PRODUCTS	ENGINEERING	ENERGY	HSE	HOSPITALITY
OSKAR IMAT	ELET.CA	EUROENERGY CO.GE.AM	MADE HSE	ALBARELLA PUGNOCHIUSO CASTEL MONASTERO GABETTI P. S. PALAZZO AGRICOLTURA (50%)
METAL HANDLES CONDENSERS EVAPORATORS	COMPOSITE MATERIALS	POWER PRODUCTION FROM RENEWABLE SOURCES	ANALYSIS ENVIRONMENT, HEALTH, SAFETY AND QUALITY TRAINING SOFTWARE, IT	HOSPITALITY ACTIVITIES AND REAL ESTATE
MANICI METALLICI CONDENSATORI EVAPORATORI	MATERIALI COMPOSITI	PRODUZIONE DI ENERGIA DA FONTI RINNOVABILI	ANALISI AMBIENTE, SALUTE, SICUREZZA E QUALITÀ FORMAZIONE SOFTWARE, IT	ATTIVITÀ TURISTICO ALBERGHIERA GESTIONI IMMOBILIARI

HOME PRODUCTS	ENGINEERING	ENERGY	HSE	HOSPITALITY
Fontanafredda Mezzolara di Budrio	Signa	EUROENERGY GROUP Lainate ETA Manfredonia APPIA ENERGY Massafra CO.GE.AM. Massafra SOCIETÀ PROGETTO AMBIENTE P.A. Bacino Lecce Due P.A. Bacino Lecce Tre P.A. Provincia di Lecce P.A. Provincia di Foggia P.A. Bacino Bari Cinque (L) P.G. Bacino Bari Cinque (L)	Gazoldo degli Ippoliti	Albarella Pugnochiuso Monastero d'Ombrone GABETTI PROPERTY SOLUTIONS Milano



 METAL HANDLES - CONDENSERS - EVAPORATORS
MANICI METALLICI - CONDENSATORI - EVAPORATORI

 COMPOSITE MATERIALS
MATERIALI COMPOSITI

 POWER PRODUCTION FROM RENEWABLE SOURCES
PRODUZIONE DI ENERGIA DA FONTI RINNOVABILI

 ANALYSIS - ENVIRONMENT, HEALTH, SAFETY AND QUALITY - TRAINING SOFTWARE, IT
ANALISI - AMBIENTE, SALUTE, SICUREZZA E QUALITÀ - FORMAZIONE SOFTWARE, IT

 HOSPITALITY ACTIVITIES AND REAL ESTATE
ATTIVITÀ TURISTICO-ALBERGHIERA E GESTIONI IMMOBILIARI

THE GLOBAL ECONOMIC CONTEXT

IL CONTESTO ECONOMICO GLOBALE

The world and European economy

In 2024, global growth continued to show resilience despite the weakening economic outlook in some sectors (e.g. automotive). According to IMF estimates (April 2025), global growth at the end of 2024 will be +3.3% (+3.4%, 2023), mainly due to an upward revision of GDP in the US, which offset downward revisions in other economies (in Europe, of particular note is the industrial crisis in Germany with its impact on the region).

L'economia mondiale ed europea

Nel 2024, la crescita mondiale ha continuato a dare prova di resilienza nonostante l'indebolimento delle prospettive economiche di alcuni settori (es. automotive). Secondo le stime del FMI (aprile 2025) la crescita globale a fine 2024 sarà del +3,3% (+3,4%, 2023), principalmente per una revisione al rialzo del PIL negli Stati Uniti che ha compensato le revisioni al ribasso di altre economie (in Europa, di particolare rilievo la crisi industriale della Germania con conseguente impatto sull'area).

Outlooks for 2025

The trade war initiated by the United States immediately after President Trump took office in the White House is causing major uncertainty in trade flows and significant volatility in international financial markets. The constant announcements of new tariff barriers (duties) not only undermine trade between economic areas, but also translate into higher costs for businesses and citizens with a possible increase in

THE ECONOMY IN FIGURES - OVERVIEW OF THE WORLD ECONOMIC OUTLOOK PROJECTIONS
(Percent change, unless noted otherwise)

	Real GDP	Projections	
	2024	2025	2026
World Output	3.3	2.8	3.0
Advanced Economies	1.8	1.4	1.5
United States	2.8	1.8	1.7
Euro Area	0.9	0.8	1.2
Germany	-0.2	0.0	0.9
France	1.1	0.6	1.0
Italy	0.7	0.4	0.8
Spain	3.2	2.5	1.8
Emerging Market and Developing Economies	4.3	3.7	3.9
China	5.0	4.0	4.0
India	6.5	6.2	6.3
World Trade Volume (goods and services)	3.8	1.7	2.5
Consumer Prices (advanced Economies)	5.7	4.3	3.6

Source: IMF estimates April 2024

inflation. Precisely on the latter front, the difference of views between the White House (which 'invites' a rate cut) and the Fed (which continues to adopt a wait-and-see approach) contribute to further disarray in the markets. The latest IMF projections suggest, barring scenario changes, growth for 2025 at +2.8% and for 2026 a return to 3%. Other major emerging risks include the change in international balances and trade fragmentation that could lead to 'shrinking' markets due to more regionalised economies.

Prospettive per il 2025

La guerra commerciale avviata dagli Stati Uniti, subito dopo l'insediamento del Presidente Trump alla Casa Bianca, è causa di grande incertezza nei flussi degli scambi commerciali e di forte volatilità sui mercati finanziari internazionali. I continui annunci di nuove barriere tariffarie (dazi), oltre a minare l'interscambio tra aree economiche, si traduce in maggiori costi per imprese e cittadini con il possibile riacutizzarsi

dell'inflazione. Proprio su quest'ultimo fronte, la diversità di vedute tra Casa Bianca (che "invita" al taglio dei tassi) e FED (che resta in posizione attendista) contribuiscono a gettare ulteriore scompiglio sui mercati. Le ultime proiezioni del FMI suggeriscono, salvo cambiamenti di scenario, una crescita per il 2025 al +2,8% e per il 2026 un ritorno al 3%. Tra i principali rischi emergenti si segnalano inoltre il cambiamento negli equilibri internazionali e la frammentazione commerciale che potrebbe portare ad un "restringimento" dei mercati per effetto di economie più regionalizzate.

Geopolitical framework, trade and value chains

While on the geopolitical front, the hoped-for end to the war in Ukraine, which has been going on for three years now, seems likely to find a compromise solution in the course of 2025; the conflict between Israel and Hamas, after a phase of less intensity, instead appears destined to continue unabated due to

Israel's goal of occupying the Gaza Strip. Looking at trade, one sees both risks and opportunities.

Quadro geopolitico, commercio e catene del valore

Mentre sul fronte geopolitico l'auspicata fine della guerra in Ucraina, in corso ormai da tre anni, sembra potrà trovare una soluzione di compromesso nel corso del 2025, il conflitto tra Israele e Hamas, dopo una fase di minor intensità, sembra invece destinato a proseguire senza soluzione di continuità per l'obiettivo di Israele di occupare la striscia di Gaza. Guardando al commercio si intravedono sia rischi sia opportunità.

Risks

The main risks are:

- rising protectionist barriers and further price pressures with a foreseeable rise in inflation and the consequent slowdown in the pace of accommodative monetary policies and higher government budget deficits to support struggling economies;
- the climate of mistrust among businesses and households, which would be to the further detriment of investment and consumption;
- the fragmentation of trade, especially between advanced western countries, which could strengthen the economic area that gravitates around China, further weakening European industry (i) due to the risk of becoming one of the main outlet markets for Chinese goods; (ii) due to the reduced competitiveness of European industry as a result of ideological political choices (which have weakened its ability to stay on

international markets); (iii) due to problems of a more structural nature (e.g: scarcity of raw materials, higher energy and labour costs, excessive bureaucracy and continuous regulation that stiffens the market).

Rischi

I principali rischi sono riconducibili:

- *all'aumento di barriere protezionistiche e di ulteriori pressioni sui prezzi con un prevedibile rialzo dell'inflazione e il conseguente rallentamento di passo di politiche monetarie accomodanti e maggiori deficit di bilancio degli Stati per sostenere le economie in difficoltà;*
- *al clima di sfiducia di imprese e famiglie, che andrebbe ulteriormente a discapito di investimenti e consumi;*
- *alla frammentazione degli scambi commerciali, specie tra paesi occidentali avanzati, che potrebbe rafforzare l'area economica che gravita attorno alla Cina, indebolendo ulteriormente l'industria europea (i) per il rischio di diventare uno dei principali mercati di sbocco delle merci cinesi; (ii) per la minore competitività dell'industria europea frutto di scelte politiche ideologiche (che ne hanno indebolito la capacità di stare sui mercati internazionali); (iii) per problemi più di natura strutturale (es: scarsità di materie prime, maggiori costi energetici e del lavoro, eccesso di burocrazia e continua regolamentazione che irrigidisce il mercato).*

Opportunities

In order to negotiate the difficult path and the challenges of the changes taking place, the European Commission is considering a series of measures

that, if adopted, would have the merit of reducing the gap with the main competitor countries - the USA and China - clawing back some of the accumulated delays, while supporting the European economy.

The following are of particular note:

- a plan to ensure affordable and secure energy supply by exploiting fiscal flexibility and reduced grid tariffs to mitigate electricity price volatility while also ensuring faster grid access for energy-intensive industries;
- a policy to strengthen and preserve the strategic role of steel and metals for the continental economy with a direct impact on key sectors such as automotive, clean technology, infrastructure and defence;
- uniting the capital market to direct private investment to support the competitiveness of industry;
- the need to overcome fiscal fragmentation and internal regulation within countries that could finally lead to a review of EU policies.

Some positive signs have already been achieved through the implementation of the steel safeguard reform and the introduction of new trade measures to counteract the dumping of imports from third countries (aggravated by duties).

Further support for the European economy will also come from recent decisions in Germany:

- the approval of an extraordinary infrastructure fund of 500 billion Euros - to be invested over 12 years - in new projects (of which 100 billion Euros related to climate change and energy transition);
- the relaxation of the federal states' debt rule to increase structural debt to 0.35% of GDP.

Opportunità

La Commissione europea, per affrontare il difficile percorso e le sfide dei cambiamenti in atto, sta valutando una serie di misure che, se adottate, avrebbero il merito di accorciare le distanze dai principali Paesi competitor – USA e Cina – recuperando parte dei ritardi accumulati, sostenendo al contempo l'economia europea.

Tra queste di particolare rilievo:

- un piano per garantire l'approvvigionamento energetico in modo accessibile e sicuro sfruttando la flessibilità fiscale e tariffe di rete ridotte per attenuare la volatilità dei prezzi dell'elettricità andando a garantire anche un accesso più rapido alla rete per le industrie ad alta intensità energetica;
- una politica che vada a rafforzare e preservare il ruolo strategico dell'acciaio e dei metalli per l'economia continentale con un impatto diretto su settori chiave come: automotive, tecnologia pulita, infrastrutture e difesa;
- l'unione del mercato dei capitali per indirizzare gli investimenti privati a sostegno della competitività dell'industria;
- la necessità di superare la frammentazione fiscale e la regolamentazione interna ai vari Paesi che potrebbe finalmente portare ad una revisione delle politiche comunitarie.

Alcuni segnali positivi sono già stati ottenuti attraverso l'attuazione della riforma delle misure di salvaguardia sull'acciaio e con l'introduzione di nuove misure commerciali per contrastare il dumping delle importazioni da paesi terzi (aggravate dai dazi).

Un ulteriore sostegno per l'economia europea verrà inoltre favorito dalle recenti decisioni prese in Germania:

- l'approvazione di un Fondo straordinario per le infrastrutture di 500 miliardi di Euro - da investire in 12 anni - in nuovi progetti (di cui 100 miliardi di Euro legati al cambiamento climatico e alla transizione energetica);
- l'allentamento della regola sull'indebitamento degli stati federali di aumentare l'indebitamento strutturale allo 0,35% del PIL.

Value chains

It remains a priority to continue with supply chain adjustments - through a more regionalised system - to make them more resilient and able to withstand potential external shocks.

Catene di valore

Resta prioritario proseguire con aggiustamenti delle supply chain - attraverso un sistema più regionalizzato - per renderle più resilienti ed in grado di resistere a potenziali shock esterni.

Cost of energy: oil, gas and exchange rate

The escalation of the trade war changed traders' expectations and increased volatility in the markets, including in commodities. In 2024, the price of Brent crude was around USD 80.5 per barrel. Oil prices have fallen in recent months, incorporating a worsening of the global macroeconomic outlook, as a result of high trade tensions. In the average between February and early April 2025, Brent crude fell to USD 74.0 per barrel (79.3 in January). The price of natural gas on the Dutch market (TTF) as of August 2024 started to rise again,

exceeding 43 Euros per MWh in the fourth quarter (34.6 Euros on average for 2024). In the early months of 2025, the price increased further, averaging 48.3 Euros per MWh, influenced by low temperatures, the disruption of Russian supplies through Ukraine, and expectations of a trade war between the US and the rest of the world. Since mid-February, natural gas prices have started to fall again, to an average of 41.7 Euros per MWh between March and early April.

Costo dell'energia: petrolio, gas e tasso di cambio

L'inasprimento della guerra commerciale ha modificato le attese degli operatori e aumentato la volatilità sui mercati, anche delle materie prime. Nel 2024 il prezzo del Brent ha registrato valori intorno agli 80,5 dollari per barile. Nei mesi scorsi i prezzi del petrolio sono diminuiti, incorporando un peggioramento delle previsioni macroeconomiche globali, in conseguenza delle elevate tensioni commerciali. Nella media tra febbraio e i primi giorni di aprile 2025 il Brent è sceso a 74,0 dollari al barile (79,3 nel mese di gennaio). Il prezzo del gas naturale rilevato sul mercato olandese (TTF) a partire da agosto 2024 ha ripreso a salire, superando nel quarto trimestre i 43 Euro per MWh (34,6 nella media del 2024). Nei primi mesi del 2025 il prezzo è ulteriormente aumentato, in media a 48,3 Euro per MWh, influenzato dalle basse temperature, dall'interruzione delle forniture russe che attraversavano l'Ucraina e dalle attese di una guerra commerciale tra Stati Uniti e resto del mondo. Dalla metà di febbraio la quotazione del metano ha ripreso a

diminuire, fino a registrare tra marzo e i primi giorni di aprile una media di 41,7 Euro per MWh.

Monetary policy

The path of monetary policy easing initiated in 2024 is becoming more uncertain:

- in the US, Jerome Powell (after rate

cuts of 1% in total) decided to postpone any decision pending an understanding of the impact of tariff barriers on the domestic market;

- in Europe, Christine Lagarde maintains the Central Bank's position as dependent - having already made seven rate cuts of 0.25% each - on supporting the eurozone economy from increasing downside risks to growth.

Politica monetaria

Il percorso di allentamento della politica monetaria avviato nel corso del 2024 si fa più incerto:

- negli USA, Jerome Powell (dopo tagli dei tassi del 1% in totale) ha deciso di rinviare ogni decisione in attesa di capire l'impatto delle barriere tariffarie sul mercato interno;
- in Europa, Christine Lagarde mantiene la posizione della Banca Centrale data dependent - dopo aver già fatto sette tagli dei tassi da 0,25% ciascuno - per sostenere l'economia dell'eurozona dai crescenti rischi al ribasso sulla crescita.

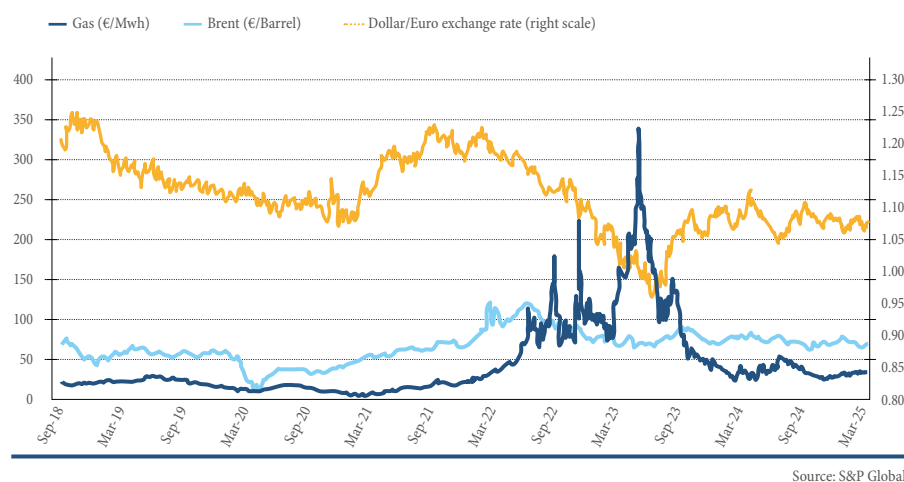
The Italian economy

After the strong recovery following the pandemic, Italy's GDP has returned to moderate growth rates in the last two years, similar to those observed after the sovereign debt crisis. 2024 was characterised by modest growth (+0.7%, as in 2023), as were the major European economies, with the exception of Spain (3.2%).

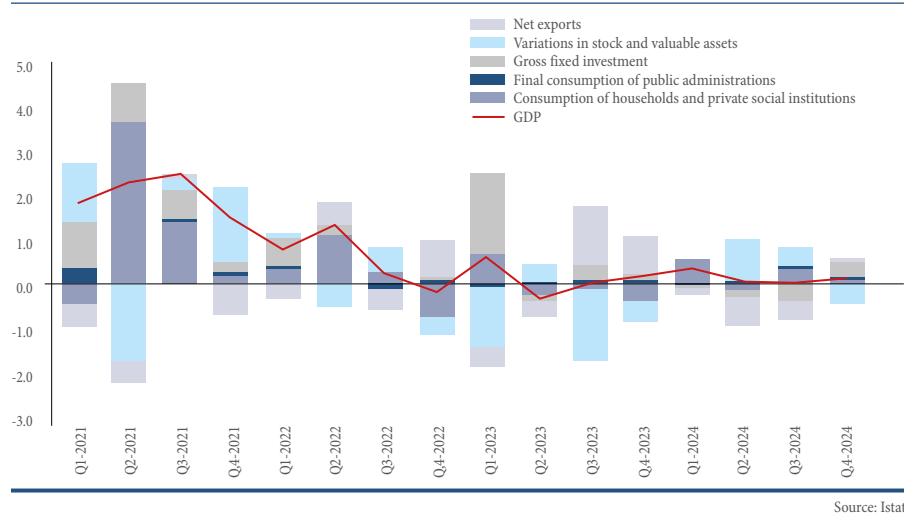
Although Italy's GDP expansion exceeded the negative German trend, it was below the European average for the first time since 2021. In the first three quarters of 2024, the largest contributions to GDP growth came from domestic demand, in particular consumption, as well as from net foreign demand in a context of falling imports.

In the final part of the year, GDP increased by 0.1%, gross fixed capital formation recovered from the drop in the summer (+1.6%) and consumption held (0.2%), while foreign trade declined, both inward and outward.

RAW MATERIAL PRICES



GDP VARIATION AND CONTRIBUTIONS OF DEMAND COMPONENTS (cyclical percentage changes and contributions in percentage)



L'economia italiana

Dopo il forte recupero successivo alla pandemia, nell'ultimo biennio il PIL dell'Italia è tornato a crescere a ritmi moderati, simili a quelli osservati dopo la crisi dei debiti sovrani. Il 2024 è stato caratterizzato da una crescita modesta (+0,7%, come nel 2023) così come le principali economie europee, ad eccezione della Spagna (3,2%). L'espansione del PIL per l'Italia, pur eccedendo la dinamica tedesca negativa, è risultata per la prima volta dal 2021 inferiore alla media europea. Nei primi tre trimestri del 2024 i maggiori contributi alla crescita del PIL sono giunti dalla domanda interna, in particolare dai consumi, oltre che dalla domanda estera netta in un contesto di contrazione delle importazioni. Nella parte finale dell'anno il PIL è aumentato dello 0,1%, gli investimenti fissi lordi hanno recuperato la flessione avvenuta in estate (+1,6%) e i consumi hanno tenuto (0,2%), mentre gli scambi con l'estero hanno registrato una flessione sia in entrata che in uscita.

Outlooks for 2025

The IMF estimates that Italy's growth in 2025 will be +0.4% (2024, +0.7%) and will rise to +0.8% in 2026. According to estimates by the Centro Studi di Confindustria, in the first quarter the economic indicators portray a phase characterised by a weak expansion burdened by uncertainty in the markets. The contribution that could come from the rise in households' real disposable income could partly offset the expected fall in exports, which are greatly exposed to the US market, the second largest market - after Europe - for our goods.

Prospettive per il 2025

Il FMI stima che la crescita dell'Italia nel 2025 sarà del +0,4% (2024, +0,7) per salire nel 2026 al +0,8%. Secondo le stime del Centro Studi di Confindustria, nel primo trimestre gli indicatori congiunturali fotografano una fase caratterizzata da una debole espansione gravata dall'incertezza sui mercati. Il contributo che potrebbe derivare dalla risalita del reddito reale disponibile delle famiglie potrebbe compensare in parte il calo atteso delle esportazioni, particolarmente esposte verso il mercato USA che, per il nostro Paese, rappresenta il secondo mercato - dopo quello europeo - per i nostri beni.

	2024	2025	2026
Gross domestic product	0.7	0.6	1.0
Consumption by resident households	0.4	0.8	1.0
Collective consumption	1.1	0.8	0.3
Gross fixed investment	0.5	-0.8	0.9
Exports of goods and services	0.4	1.3	1.8
Imports of goods and services	-0.7	1.2	1.9
Total employment (AWU)	2.2	0.5	0.7
Total employment (people)	1.5	0.6	0.8
Consumer prices	1.0	1.8	2.0
Wages per capita	2.9	3.6	3.1
Public Administration indebtedness	3.4	3.2	2.8

¹ % values - ² values in % of GDP
AWU = Annual Work Units

Source: Elaborations and estimates by Confindustria Research Department
based on data from Istat, Bank of Italy.

THE STEEL INDUSTRY SCENARIO

LO SCENARIO SIDERURGICO

A global view

For the third year in a row, and contrary to expectations a year ago, 2024 saw global steel demand drop by -0.9% to 1,751 million tonnes. In particular, the Chinese market - responsible for almost half of world consumption - declined by -3.0%, due to difficulties in the domestic sector and increasing restrictions on international trade.

Also for 2025, unless there is a robust domestic demand stimulus policy, steel consumption in China is expected to decline by a further -1%. Steel markets in emerging countries were up by +3.5%, driven by India (+8.0%), South East Asia countries and MENA.

The economies of the developed world fell by -2.0%, particularly the US, Japan, South Korea and Germany. Europe as a whole stood at -2.3%. Apart from China, and despite geopolitical and international trade uncertainties, global steel consumption is expected to grow slightly in 2025 (+1.2%), again thanks to India (+8.0%), and South East Asia. Also for the developed economies, a 'rebound' in consumption (+1.9%) is

expected, particularly in the second half of the year. However, the recent tariff policy announced by the US Administration and the resulting major uncertainty could freeze or otherwise delay private investment and durable goods consumption decisions - with negative impacts on steel consumption. Similarly, crude steel production also fell by -0.8% to 1,883 million tonnes. China, down -1.7%, accounted for 53.4% of global production with 1,005 million tonnes.

In the first two months of 2025, global output was below expectations (-2.2%), heavily influenced by the slowdown in international trade, with China at -1.5%, and the rest of the world at -2.9% including Europe at -5.1%.

In contrast to carbon steel, stainless steel consumption grew globally by 7.0% to 62.6 million tonnes, with robust rates for many countries. Europe, despite its weak performance in 2023, only recovered +1.5% (6.1 million tonnes).

Uno sguardo globale

Per il terzo anno consecutivo, e contrariamente alle aspettative di un anno fa, il 2024 ha registrato un calo della domanda globale di acciaio del -0.9%, attestandosi a 1.751 milioni di

tonnellate. In particolare, il mercato cinese - responsabile per quasi la metà del consumo mondiale - ha registrato un calo del -3.0%, per le difficoltà del settore domestico e le crescenti limitazioni al commercio internazionale.

Anche per il 2025, a meno di una robusta politica di stimolo della domanda domestica, il consumo di acciaio in Cina è previsto in calo di un ulteriore -1%.

I mercati siderurgici dei Paesi emergenti si sono attestati ad un +3.5%, trascinati dall'India (+8.0%), dai Paesi del Sud Est Asiatico e dall'area MENA. Le economie del mondo sviluppato sono calate del -2.0%, in particolare gli USA, il Giappone, la Corea del Sud e la Germania. L'Europa nel suo insieme si è attestata ad un -2.3%. A parte la Cina e nonostante le incertezze geopolitiche e del commercio internazionale, il consumo globale di acciaio è previsto in leggera crescita nel 2025 (+1.2%), sempre grazie all'India (+8.0%), e al Sud Est Asiatico.

Anche per le economie sviluppate, è previsto un "rimbalzo" dei consumi (+1.9%), in particolare nella seconda metà dell'anno. Tuttavia, la recente politica dei dazi annunciati dall'Amministrazione Americana e la conseguente grande incertezza, potrebbero congelare o comunque ritardare le decisioni di investimenti privati e di consumi di beni durevoli - con impatti negativi

STEEL PRODUCTION (Million tonnes)

Countries	Jan-Dec 2024	% change Jan-Dec 24/23
China	1,005.1	-1.7
India	149.6	6.3
Japan	84.0	-3.4
United States	79.5	-2.4
Russia	70.7	-7.0
South Korea	63.5	-4.7
Germany	37.2	5.2
Türkiye	36.9	9.4
Brazil	33.7	5.3
Iran	31.0	0.8

Production (000 t.)	February			January-February		
	2024	2025	change % 25/24	2024	2025	change % 25/24
World	149,779	144,700	-3.4	308,610	301,958	-2.2
China	81,602	78,922	-3.3	168,833	166,300	-1.5
Rest of the world	68,177	65,778	-3.5	139,778	135,658	-2.9
India	11,914	12,662	6.3	24,685	26,372	6.8
United States	6,485	6,030	-7.0	13,030	12,858	-1.3
Türkiye	3,096	2,924	-5.6	6,362	6,127	-3.7
EU(27)	10,885	10,106	-7.2	21,500	20,401	-5.1

sui consumi di acciaio. Similmente, anche la produzione di acciaio grezzo ha registrato un calo del -0.8% a 1.883 milioni di tonnellate. La Cina, in calo del -1.7% rappresenta, con 1.005 milioni di tonnellate, il 53.4% della produzione globale.

Nei primi due mesi del 2025, la produzione globale è stata al di sotto delle aspettative (-2.2%), fortemente influenzata dal rallentamento del commercio internazionale, con la Cina a -1.5%, e il resto del mondo a -2.9% tra cui l'Europa a -5.1%.

In controtendenza rispetto all'acciaio al carbonio, il consumo di acciaio inossidabile è cresciuto globalmente del 7.0% a 62,6 milioni di tonnellate, con tassi robusti per molti Paesi. L'Europa, nonostante la debole performance del 2023, recupera solamente un +1.5% (6,1 milioni di tonnellate).

Prices

While raw materials were essentially stable (iron ore, scrap), international prices gradually declined over the course of the year and particularly in the second half.

However, and in spite of weak demand, prices in Europe, after reaching their lowest level in November-December 2024, started a gradual but steady recovery, thanks to import restrictions achieved through additional anti-dumping duties and the restrictive revision of safeguard quotas.

The differential with international prices thus widened during the first quarter of 2025.

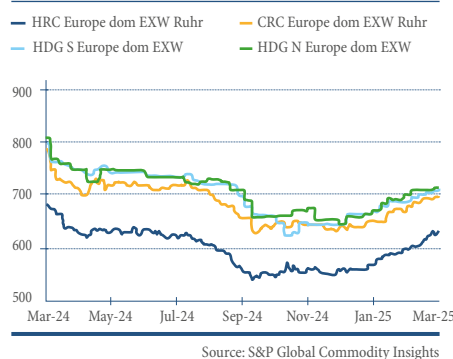
Prezzi

A fronte di materie prime sostanzialmente stabili (minerali di ferro, rottame), i prezzi internazionali sono progressivamente calati nel corso dell'anno ed in particolare nella seconda metà.

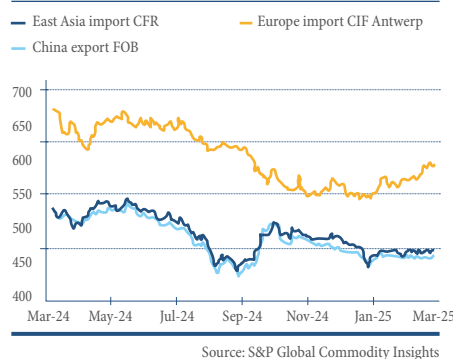
Tuttavia, e nonostante la debolezza della domanda, i prezzi in Europa, dopo aver toccato il livello più basso a novembre-dicembre del 2024, hanno iniziato un graduale ma costante recupero, grazie alle limitazioni delle importazioni ottenute con l'applicazione di dazi antidumping aggiuntivi e la revisione restrittiva delle quote di salvaguardia.

Il differenziale con i prezzi internazionali si è dunque ampliato nel corso del primo trimestre 2025.

EUROPEAN COIL (€/mt)



HRC INTERNATIONAL TRADE (\$/mt)



The steel sector in Europe and Italy

As mentioned, after declines in 2022 (-1.6%) and 2023 (-1.2%), 2024 saw an even sharper drop (-3.8%) in real steel consumption. Apparent consumption 'contained' the decrease to -2.3% at 127 million tonnes (about 20 million tonnes less than in pre-pandemic years). In 2025, real consumption is expected to recover modestly (+1.0%), but starting in the second half of the year.

This reflects the negative performance of the main steel-using sectors, which overall recorded a negative trend of -3.3%, with automotive (-8.4%) and mechanical engineering (-4.7%) suffering in particular.

Forecasts of a (modest) recovery by 2025 are, however, conditioned by the significant uncertainty created by increasing international trade constraints, and in particular the unpredictable effects of US tariff policy. Italy's apparent consumption, after the robust drop in 2023, declined further by -3.2% in 2024 to 26.0 million tonnes.

Crude steel production stood at 20.0 million tonnes (-5.0%), with long-rolled products stable (-0.2%) and flat-rolled products in sharp decline (-9.8%). However, in the first two months of 2025 there was a recovery, particularly in February.

The future production of steel and flat-rolled products in Italy remains strongly conditioned by the corporate aspects of Acciaierie d'Italia, now in receivership, which is expected to be sold in the second half of 2025.

L'acciaio nell'UE e in Italia

Come detto, dopo i cali del 2022 (-1.6%) e del 2023 (-1.2%), il 2024 ha registrato un calo ancora più marcato (-3.8%) nel consumo reale di acciaio. Il consumo apparente ha “contenuto” la decrescita al -2.3%, attestandosi a 127 milioni di tonnellate (-20 milioni di tonnellate circa rispetto agli anni pre-pandemici). Nel 2025 si prevede un recupero modesto (+1.0%) del consumo reale, ma a partire dalla seconda metà dell’anno.

Questa dinamica riflette l’andamento negativo dei principali settori utilizzatori

di acciaio, che complessivamente hanno registrato un andamento negativo del -3.3%, con l’automotive (-8.4%) e la meccanica (-4.7%) particolarmente sofferenti.

Le previsioni di un (modesto) recupero del 2025 sono però condizionate dalla forte incertezza creata dai crescenti vincoli di commercio internazionale, ed in particolare degli effetti imprevedibili della politica daziaria americana. Il consumo apparente italiano, dopo il robusto calo del 2023, è ulteriormente calato del -3.2% nel 2024, attestandosi a 26.0 milioni di tonnellate.

La produzione di acciaio grezzo si è attestata a 20.0 milioni di tonnellate (-5.0%) con i laminati lunghi stabili (-0.2%) ed i laminati piani in forte contrazione (-9.8%). Tuttavia nei primi due mesi del 2025 si registra un recupero, in particolare nel mese di febbraio.

La futura produzione di acciaio e laminati piani in Italia resta fortemente condizionata dagli aspetti societari di Acciaierie d’Italia, oggi commissariata, la cui cessione è prevista nella seconda metà del 2025.

FORECAST FOR REAL CONSUMPTION - % change year-on-year

Period	Year 2024	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Year 2025	Q1 26	Q2 26	Q3 26	Q4 26	Year 2026
%	-3.8	-3.5	1.8	5.1	5.1	1.0	7.1	-0.5	1.0	0.3	1.9

Source: Eurofer

EU APPARENT STEEL CONSUMPTION - in million tonnes per year

Year	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (f)	2025 (f)	2026 (f)
Million tonnes	147	149	153	145	129	150	138	130	127	130	133

Source: Eurofer

FORECAST FOR APPARENT STEEL CONSUMPTION (EU) - % change year-on-year

Period	Year 2024	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Year 2025	Q1 26	Q2 26	Q3 26	Q4 26	Year 2026
%	-2.3	1.8	2.9	1.9	2.2	2.2	2.0	2.3	4.0	1.7	2.5

Source: Eurofer

DEVELOPMENT OF THE MAIN USER SECTORS - Annual % change SWIP (EU Steel Weighted Industrial Production)

	% share in total consumption	2024	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	2025	Q1 26	Q2 26	Q3 26	Q4 26	2026
Construction	37	-2.0	-0.9	0.4	2.5	2.2	1.1	1.5	1.5	1.7	2.3	1.8
Mechanical engineering	12	-4.7	-1.5	0.1	0.9	1.7	0.3	3.9	2.8	1.9	1.4	2.5
Automotive	20	-8.4	-2.6	0.3	5.8	5.7	2.1	3.6	4.3	0.2	0.0	2.1
Domestic appliances	3	-5.0	3.0	1.9	2.7	3.5	2.8	2.5	1.9	1.6	1.4	1.9
Other transport	2	4.6	1.1	-1.3	2.3	3.1	1.3	0.8	1.8	2.2	2.7	2.5
Tubes	8	-3.0	-3.8	0.5	3.3	1.8	0.4	4.3	-1.4	0.1	1.7	1.2
Metal goods	16	-3.9	-1.2	-0.9	0.1	1.7	-0.1	1.9	2.6	2.6	2.7	2.5
Miscellaneous	2	-2.2	0.0	1.9	3.6	3.5	2.2	2.3	2.5	0.7	2.2	1.9
Total	100	-3.3	-1.5	0.3	2.4	2.7	0.9	2.5	2.2	1.7	1.9	2.1

Source: Eurofer

CRUDE STEEL PRODUCTION 2025 IN ITALY - change to previous year (%)

	Steel	Hot long	Hot flat
2024	-5.0%	-0.2%	-9.8%
January 2025	3.4%	2.6%	-1.0%
February 2025	-0.8%	-6.0%	14.3%
January to February 2025	1.2%	-2.3%	6.1%

APPARENT STEEL CONSUMPTION IN ITALY - change to previous year (%)

	Semi-long	Long	Flat	Total
2023	-2.3%	-6.1%	-7.0%	-6.3%
Q1 2024	-14.7%	-6.5%	-1.3%	-4.3%
Q2 2024	-7.1%	2.0%	-5.7%	-3.1%
Q3 2024	-34.0%	1.9%	1.8%	-1.7%
Q4 2024	0.4%	-0.9%	-5.8%	-3.6%
Jan to Dec 2024	-14.1%	-1.0%	-2.8%	-3.2%
Millions of tonnes 2024	2.0	9.3	14.7	26.0

The challenges facing the European steel industry

In addition to the various challenges that the entire European manufacturing industry is facing (increased geopolitical uncertainty, volatile competitive environments, growing protectionism and penalisation of international trade, structural competitiveness gaps with Asian producers, future availability of professional skills), the steel industry in Europe has other, specific and pressing challenges that require urgent answers and solutions.

Final demand for steel is in **structural decline** and is expected to stabilise at current volumes at best.

World overcapacity, particularly in China, is confronted with a shrinking domestic market, inducing a higher export rate, even at dumping prices.

On the other hand, and in partial

response to overcapacity, the **increasing level of protectionism** does not help European exports - direct and indirect (and of steel-derived goods) - and risks, in the medium term, reducing domestic consumption.

The **cost of energy**, also in relation to the way it is priced in the markets and the changed geopolitical scenarios, remains much higher than in other economies.

The competitiveness of energy factors is crucial for the economic sustainability of **the decarbonisation of the sector**, which, due to the stringent targets and time-frames set by the European Commission, will require significant investments for the conversion of integral cycles and much higher production costs in the medium term.

It is expected that a share of steel production capacity - especially in the flat segment - may disappear.

However, the European Commission has, in recent months, initiated structured dialogue with the players in the sector (*Steel Strategic Dialogue*), with the intention of implementing a comprehensive '*Steel and Metals Action Plan*' (published in March 2025) with the objectives of:

- Ensuring access to competitive sources of energy and promoting the development of sustainable renewable sources (especially hydrogen);
- Supporting the decarbonisation effort throughout the supply chain by extending the CBAM to downstream products;
- Strengthening industry protectionism measures with more streamlined and more effective mechanisms for specific duties and regulating import flows also after the end of the current safeguard clauses (June 2026);
- Promoting the circular economy in general and facilitating the availability of scrap as a strategic raw material for decarbonisation;
- Protecting industry employment, supporting demand for green steel, relaxing state aid regulations and supporting industry.

Although this is a guideline document and the effectiveness of the results will depend on the actual detailed actions that will be implemented, the attention of the European Commission's top management to the steel sector and its need to regain competitiveness associated with the decarbonisation path, testifies to its strategic importance for the entire industrial sector and opens new prospects for the European steel of the future.

Le sfide della siderurgia europea

In aggiunta alle diverse sfide che tutta la manifattura europea sta affrontando (accresciuta incertezza geopolitica, volatilità dei contesti competitivi, crescente protezionismo e penalizzazione del commercio internazionale, gap strutturali di competitività con i produttori asiatici, disponibilità futura di competenze professionali), la siderurgia in Europa ne ha altre, specifiche e stringenti, che richiedono risposte e soluzioni urgenti.

La **domanda finale** di acciaio è in **calo strutturale** ed è prevedibile che, al meglio, si stabilizzi sui volumi attuali.

La **sovracapacità produttiva mondiale**, particolarmente in Cina, si confronta con un mercato domestico in contrazione, inducendo un ritmo di esportazioni più elevato, anche a prezzi di dumping.

Dall'altro lato, ed in parziale risposta alla sovracapacità, il **livello di protezionismo crescente** non aiuta le esportazioni europee – dirette e indirette (e di beni derivati dall'acciaio) – e rischia, a medio termine, di ridurre i consumi interni.

Il **costo dell'energia**, anche in relazione alle modalità di formazione del prezzo sui mercati e ai mutati scenari geopolitici, resta ben più elevato rispetto ad altre economie.

La competitività dei fattori energetici è fondamentale per la sostenibilità economica della **decarbonizzazione del settore** che, per gli obiettivi ed i tempi stringenti posti dalla Commissione Europea, richiederanno notevoli investimenti per la conversione dei cicli integrali e costi ben più elevati di produzione nel medio termine.

È prevedibile che una quota della capacità di produzione di acciaio – specialmente nel segmento dei piani – possa scomparire.

Tuttavia, la Commissione Europea ha avviato negli ultimi mesi un confronto strutturato con gli attori del Settore (Steel Strategic Dialogue), con l'intento di implementare un articolato "Steel and Metals Action Plan" (pubblicato a Marzo 2025) con obiettivi di:

- Assicurare l'accesso a fonti competitive di energia e promuovere lo sviluppo di fonti rinnovabili sostenibili (in particolare l'idrogeno);
- Supportare lo sforzo di decarbonizzazione su tutta la filiera, estendendo il CBAM anche ai prodotti a valle;
- Rafforzare le misure di protezionismo dell'industria, con meccanismi più snelli ed efficaci per dazi specifici e regolamentare i flussi di importazioni anche dopo il termine delle attutali

clausole di salvaguardia (giugno 2026);

- Promuovere l'economia circolare in generale ed agevolare la disponibilità di rottame, quale materia prima strategica per la decarbonizzazione;

- Proteggere l'occupazione dell'industria, supportare la domanda di acciaio green, allentare la normativa sugli aiuti di Stato e a sostegno dell'Industria.

Per quanto si tratti di un documento di indirizzo e l'efficacia dei risultati dipenderà dalle effettive azioni di dettaglio che verranno implementate, l'attenzione dei vertici della Commissione Europea al settore dell'acciaio ed alla sua necessità di recupero di competitività associato al percorso di decarbonizzazione, ne testimoniano la strategicità per l'intero settore industriale ed aprono nuove prospettive per l'acciaio europeo del futuro.

OPERATING RESULTS

RISULTATI DI GESTIONE

2024 was another complex year, characterised by great uncertainty and volatility, which saw the escalation of geopolitical conflicts, wars for military and technological supremacy between the US and China and the fragmentation of global value chains. This led to slowing global growth (+3.3 from +3.4% in 2023), growth still weak in Europe, albeit recovering slightly (+0.9% from +0.4%), with Germany still at essentially zero growth, and Italy at +0.7%.

In particular, industrial production in Italy was negative for 25 consecutive months, and apparent steel consumption dropped by 2.3%.

In this difficult economic context, the Marcegaglia group achieved satisfactory results.

- Turnover of 6.822 billion Euros (7.775 billion Euros in 2023). This decrease was due essentially to lower sales prices.
- Sales volumes of 5.7 million tonnes (5.9 million tonnes in 2023)
- NFP of 110 million Euros (217 million Euros in 2023)
- EBITDA of 430 million Euros (584 million Euros in 2023)
- Operating cash flow after change in net working capital of 357 million Euros (350 million Euros in 2023)
- Investments of 122 million Euros (148 million Euros in 2023).

Il 2024 è stato un altro anno complesso, caratterizzato da grande incertezza e volatilità che ha visto acuirsi i conflitti geopolitici, le guerre per la supremazia militare e tecnologica tra Stati Uniti e Cina, la frammentazione delle catene del valore globale. Tutto ciò ha portato ad una crescita globale in rallentamento (+3,3 da +3,4 % del 2023), una crescita in Europa ancora debole seppur in leggera ripresa (+0,9 da +0,4%), con la Germania ancora a crescita sostanzialmente nulla, e l'Italia a +0,7%.

In particolare, la produzione industriale in Italia è risultata negativa per 25 mesi consecutivi, così come il consumo apparente di acciaio ha avuto una flessione del 2,3%.

In questo difficile contesto, il gruppo Marcegaglia ha raggiunto risultati soddisfacenti, in relazione alla congiuntura complessa.

- *Fatturato 6,822 miliardi di Euro (7,775 miliardi di Euro nel 2023). Il calo è dovuto essenzialmente alla riduzione dei prezzi di vendita.*
- *Volumi di vendita pari a 5,7 milioni di tonnellate (5,9 nel 2023)*
- *PFN pari a 110 milioni di Euro (217 milioni nel 2023)*
- *EBITDA pari a 430 milioni di Euro (584 milioni nel 2023)*
- *Cash flow operativo dopo la variazione del capitale circolante netto pari a 357 milioni di Euro (350 milioni nel 2023)*
- *Investimenti 122 milioni di Euro (148 milioni nel 2023).*

The Group achieved these results thanks to its historical strengths:

- a great ability to read the market, to predict and adapt to rapidly changing situations thanks also to the considerable expertise, experience and stability of its management;

- an extensive international network of steel producers, linked to the Group by long-standing relationships and direct acquaintance, which also made it possible to overcome value chain disruptions;

- a very strong commercial network consisting of a widespread network of direct and indirect sellers, agents, commercial branches and warehouses at major European partners. A sales network that has made it possible to serve more than 15,000 highly fragmented customers, diversified by country and sector of use as well as by products, giving the Group a unique positioning that is difficult to replicate;

- the structure of sales contracts, largely spot or linked to market indices, which create a sort of “natural hedge” against trends in the cost of raw materials, which are incorporated into sales prices;

- a rigorous focus on efficiency, exploiting economies of scale while maintaining operational flexibility and technological and process knowledge across the board, such so as to make Marcegaglia an example of operational excellence with cost competitiveness that even in an inflationary environment has kept Euro/tonne costs in line with the budget;

- falling energy costs due to the fall in energy markets, but above all due to the strong energy efficiency policy that the Group has been pursuing for years, and to the contribution of the cogeneration plants that are now fully operational.

In addition, in response to a process of partial market closure due to increasing protectionism and the decarbonisation process pursued with challenging and stringent targets in Europe, the Group decided to pursue a strategy of partial upstream integration, first in the stainless steel sector with the acquisition of the stainless steel long products division from Outokumpu in 2023, and then in the carbon steel sector with the assignment by the Court of Strasbourg (France) of the Fos-sur-Mer site in 2024. Through a 750 million Euros investment plan, Marcegaglia will be able to produce around 35% of its own needs.

This strategy will strengthen Marcegaglia's positioning in a profoundly changed scenario by making its value chains more resilient, enabling an even more pronounced shift to specialty products (having control of its own raw material) and becoming a major player in green steel and decarbonisation-related products.

Il Gruppo ha raggiunto questi risultati grazie ai suoi storici punti di forza:

- una grande capacità di leggere il mercato, di prevedere e adattarsi a situazioni che mutano in modo repentino grazie anche alla forte competenza, esperienza e stabilità del proprio management;

- un network internazionale molto ampio di produttori di acciaio, legati al Gruppo

da relazioni di lungo corso e di conoscenza diretta, che ha permesso anche di superare momenti di disruption della catena di valore;

- un fortissimo network commerciale composto da una rete capillare di venditori diretti e indiretti, di agenti, filiali commerciali, depositi presso i principali partner europei. Una rete di vendita che ha consentito di servire più di 15.000 clienti, molto frammentati, diversificati per Paese e settore di utilizzo, per prodotti stessi, dando al Gruppo un posizionamento unico e difficilmente replicabile;

- strutture di contratti di vendita in gran parte spot o legati a indici di mercato che creano una sorta di “natural hedge” all'andamento dei costi di materia prima, che vengono incorporati nei prezzi di vendita;

- una rigorosa attenzione all'efficienza, sfruttando le economie di scala, mantenendo una flessibilità operativa, una conoscenza tecnologica e di processo trasversale, tali da rendere Marcegaglia una eccellenza operativa con una competitività di costi che anche in un contesto inflattivo ha mantenuto i costi euro/ton in linea con il budget;

- costi dell'energia in calo per la discesa dei mercati energetici ma soprattutto per la forte politica di efficientamento energetico che il Gruppo sta portando avanti da anni, e per il contributo degli impianti di cogenerazione entrati pienamente a regime.

Inoltre, il Gruppo in risposta ad un processo di parziale chiusura dei mercati,

a causa di un crescente protezionismo e al processo di decarbonizzazione portato avanti con obiettivi sfidanti e stringenti in Europa, ha deciso di perseguire una strategia di parziale integrazione upstream, prima nel settore dell'acciaio inossidabile con l'acquisizione della divisione stainless steel long products da Outokumpu nel 2023, e successivamente nel settore dell'acciaio al carbonio con l'assegnazione da parte del tribunale di Strasburgo (Francia) del sito Fos-sur-Mer, nel 2024. Attraverso un piano di investimenti da 750 milioni di Euro, Marcegaglia arriverà ad autoprodursi circa il 35% del proprio fabbisogno. Tale strategia rafforzerà il posizionamento di Marcegaglia in uno scenario profondamente cambiato rendendo più resilienti le proprie catene del valore, permettendo uno spostamento ancora più marcato su prodotti specialties (avendo il controllo della propria materia prima) e diventando un player significativo nell'acciaio green e nei prodotti legati alla decarbonizzazione.

Revenues

Revenues in 2024 amounted to 6.82 billion Euros, down 12.1% compared to 2023. This decrease was due primarily to lower sales prices and, to a more limited extent, the fall of -3.5% in volumes.

Exports amounted to 4.2 billion Euros or 62% of total revenues (64% in 2023), of which 80% went to EU countries (78% in 2023) and 20% to other countries (22% in 2023). The tendency is therefore towards a strengthening sales in Italy and the rest of the EU and a consequent reduction of

REVENUES FROM SALES OF FINISHED PRODUCTS - (000/Euro)			
Italian companies	2024	2023	Δ %
MARCEGAGLIA CARBON STEEL	3,168,357	3,686,189	-14.0%
of which flats	2,269,066	2,611,992	-13.1%
of which welded tubes	899,291	1,074,197	-16.3%
MARCEGAGLIA SPECIALTIES	1,491,915	1,499,924	-0.5%
of which stainless steel	1,370,285	1,351,215	1.4%
of which cold-drawn bars	121,630	148,709	-18.2%
MARCEGAGLIA PLATES	564,350	700,113	-19.4%
of which heavy plates	564,350	700,113	-19.4%
TRAFITAL	22,092	26,651	-17.1%
of which cold-drawn bars	22,092	26,651	-17.1%
MARCEGAGLIA BUILDTECH	147,772	165,678	-10.8%
Tot. MARCEGAGLIA STEEL Italy	5,394,486	6,078,555	-11.3%
Foreign companies	2024	2023	Δ %
MARCEGAGLIA POLAND	257,633	302,735	-14.9%
MARCEGAGLIA UK	82,528	89,107	-7.4%
MARCEGAGLIA DO BRASIL	114,828	118,881	-3.4%
MARCEGAGLIA RU	45,708	59,696	-23.4%
MARCEGAGLIA TURKEY	21,761	25,190	-13.6%
MARCEGAGLIA BALTICS ¹	38,831	9,747	298.4%
MARCEGAGLIA MEXICO / MARCEGAGLIA COLOMBIA	35,790	36,744	-2.6%
MARCEGAGLIA STAINLESS SHEFFIELD	783,604	760,139	3.1%
MARCEGAGLIA STAINLESS RICHBURG	135,816	155,373	-12.6%
FAGERSTA STAINLESS	244,199	268,548	-9.1%
LONG PRODUCTS	1,163,619	1,184,060	-1.7%
Tot. MARCEGAGLIA STEEL foreign	1,760,698	1,826,160	-3.6%
Total revenues of finished products only*	7,155,183	7,904,714	-9.5%

* aggregate, excluding sales of scrap, raw materials, other revenues and revenue adjustments
¹ Marcegaglia Baltics was consolidated starting from June 1st in 2023

CONSOLIDATED REVENUES BY GEOGRAPHICAL AREA - (000/Euro)

	2024	2023	export	% sales	of which EU	of which non-EU
carbon steel tubes	1,174,841	1,379,865	791,429	67.36%	596,452	194,977
flat products (from coils)	2,397,317	2,736,578	1,120,086	46.72%	1,000,647	119,439
heavy plates	564,350	700,113	314,708	55.76%	302,655	12,053
stainless steel products	2,620,829	2,638,884	1,870,159	71.36%	1,399,946	470,213
cold drawn steel	143,721	175,361	82,509	57.41%	72,957	9,552
other	945,978	1,307,222	326,517	34.52%	183,445	143,073
aggregated 2024	7,847,037	8,938,022	4,505,409		3,556,103	949,307
aggregated 2023	8,938,022		5,303,740		4,053,090	1,250,650
	-12.2%		-15.1%		-12.3%	-24.1%
intercompany	(1,025,159)	(1,162,582)	(273,770)	26,71%	(168,425)	(105,345)
total revenue	6,821,878	7,775,440	4,231,639	62,03%	3,387,678	843,961

exports outside Europe. Sales volumes of the Marcegaglia Steel group amounted to 5,728,477 tonnes. Italian companies contributed 4.87 million tonnes compared to 5.13 million tonnes in 2023 (-5%), while foreign companies contributed 856 million tonnes compared to 803 million tonnes in 2023 (+6.6%). Marcegaglia Stainless Sheffield increased by 17.4%, mainly related to the production of slabs for Marcegaglia Specialties.

Ricavi

I ricavi nel 2024 si sono attestati a 6,82 miliardi di Euro, in calo del 12,1% rispetto al 2023. Tale calo è dovuto principalmente alla riduzione dei prezzi di vendita, e in misura più contenuta dal calo dei volumi, pari al -3,5%.

L'export ammonta a 4,2 miliardi di Euro, pari al 62% del totale dei ricavi (64% nel 2023), di cui l'80% verso paesi dell'area UE (78% nel 2023) e il 20% verso altri paesi (22% nel 2023). La tendenza quindi è verso un rafforzamento delle vendite in Italia e nel resto della UE e una conseguente riduzione delle esportazioni fuori dall'Europa. I volumi di vendita del gruppo Marcegaglia Steel si attestano a 5.728.477 ton. Le società italiane hanno contribuito per 4,87 milioni di tonnellate rispetto ai 5,13 milioni di tonnellate del 2023 (-5%), mentre quelle estere per 856 mila tonnellate rispetto ai 803 mila tonnellate del 2023 (+6,6%).

Da segnalare l'incremento registrato da Marcegaglia Stainless Sheffield (+17,4%), legato principalmente alla produzione di bramme per Marcegaglia Specialties.

SHIPMENTS OF FINISHED PRODUCTS (tonnes)

Italian companies	volumes 2024	volumes 2023	Δ %
MARCEGAGLIA CARBON STEEL	3,526,344	3,756,907	-6.1%
of which flats	2,636,768	2,818,046	-6.4%
of which welded tubes	889,576	938,861	-5.2%
MARCEGAGLIA SPECIALTIES	603,383	579,672	4.1%
of which stainless steel	477,711	455,991	4.8%
of which cold-drawn bars	125,672	123,681	1.6%
MARCEGAGLIA PLATES	728,708	779,458	-6.5%
of which heavy plates	728,708	779,458	-6.5%
TRAFITAL	14,364	14,593	-1.6%
of which cold-drawn bars	14,364	14,593	-1.6%
Tot. MARCEGAGLIA STEEL Italy	4,872,799	5,130,630	-5.0%
Foreign companies	volumes 2024	volumes 2023	Δ %
MARCEGAGLIA POLAND	255,406	279,239	-8.5%
MARCEGAGLIA UK	77,747	82,652	-5.9%
MARCEGAGLIA DO BRASIL	78,494	73,029	7.5%
MARCEGAGLIA RU	17,775	19,615	-9.4%
MARCEGAGLIA TURKEY	8,107	7,320	10.8%
MARCEGAGLIA BALTICS ¹	48,282	12,675	280.9%
MARCEGAGLIA STAINLESS SHEFFIELD	295,533	251,632	17.4%
MARCEGAGLIA STAINLESS RICHBURG	20,847	22,139	-5.8%
FAGERSTA STAINLESS	53,487	54,657	-2.1%
LONG PRODUCTS	369,867	328,428	12.6%
Tot. MARCEGAGLIA STEEL foreign	855,678	802,958	6.6%
Tot. MARCEGAGLIA STEEL	5,728,477	5,933,588	-3.5%

¹ Marcegaglia Baltics tons for 2023 refer to only three months, being the company consolidated since July 2023

Marcegaglia Carbon Steel

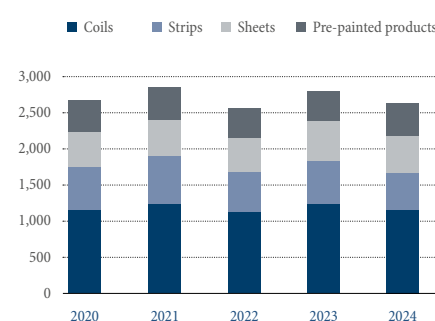
Volumes decreased by 6% year-on-year, more markedly in the second half of the year. The **flat products division** recorded declining volumes across all product lines, with the exception of pre-painted products, which confirmed the positive trend of recent years. Margins, although supported by a continuous and careful cost control policy, were penalised by the overall market weakness and the price tension resulting from imports and competitive pressures. The **coils, strip and sheet** metal division experienced a year (and particularly a last half year) in which weak apparent demand, caused by global economic and industry factors, pushed prices down by 8%. Tape sales, which in the first half of the year had exceeded those of the same period in 2023, slowed down sharply in the second half of the year, leading to a 5% drop in volumes. Sales of coils also contracted in line with the trend in the Italian reference segment. Bucking the trend, as mentioned, was the European market for **pre-painted products**, which recorded a 12% increase in consumption compared to 2023 and stable demand throughout the year. The division's volumes increased by 6%, confirming Marcegaglia's market leadership at both domestic (35%) and European (8%)

levels. The **tubes division** recorded overall volumes (-5%) and margins below 2023 due to the market slowdown and competition. In particular, the market for welded tubes suffered a sharp drop in consumption associated with a policy of reducing stocks due to high financial charges and the progressive fall in prices. The sector saw an increase in sales of galvanised tube (serving sectors such as Renewables and Packaging), at the expense of pickled, polished and black tube; nevertheless, it managed to maintain and consolidate its market share in Europe (14%). In line with what has already been described, the market for **cold-drawn bars** also suffered a significant slowdown in the second half of the year, which affected all sectors of use (hydraulics, automotive and mechanics); the division nevertheless maintained a leading position in the European market, managing to contain the loss of volumes below the average drop in the reference sector and to record healthy unit margins.

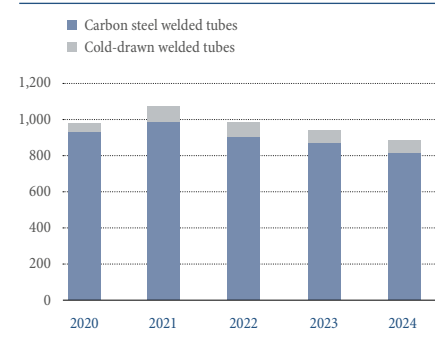
The division's foreign companies generally recorded a 7/8% drop in volumes, with the exception of **Marcegaglia do Brasil**, which recorded a 9% increase on the steel segment, outperforming the increase recorded by the segment in the entire South

American country. **Marcegaglia Poland** reported declining volumes due to price pressure and the slowdown in the Polish economy. The sales of door panels were in line with 2023, whose division was transferred in 2024 to a new company as part of the joint venture with the Manni Group. **Marcegaglia UK** reported a reduction in volumes in line with the

CARBON STEEL FLAT PRODUCTS - VOLUMES



CARBON STEEL WELDED TUBES - VOLUMES



Marcegaglia Carbon Steel Volumes (000/Tons)	2020	2021	2022	2023	2024
Coils and PPGI products	1,618	1,682	1,539	1,678	1,595
Strips and Sheets	1,045	1,161	1,050	1,139	1,042
Total flat products	2,663	2,843	2,589	2,818	2,637
Carbon steel welded tubes	929	988	902	867	826
Cold-drawn welded tubes	46	84	78	72	63
Total welded tubes	975	1,072	979	939	890
Total	3,638	3,915	3,569	3,756	3,526

group’s other foreign companies, again due to weak demand and a drop in consumer and business confidence as a result of the climate of uncertainty in the global economy. In the **refrigerated tube** sector, there was an increase in volumes at Marcegaglia do Brasil (+16%) and Marcegaglia Mexico (+4%), while Marcegaglia Poland and Marcegaglia Colombia had negative results, -16% and -28% respectively, due to a drop in demand for household appliances for the former and the massive import of Chinese products for the latter. The **Marcegaglia Baltics**, a service centre located in Latvia acquired in 2023, experienced a mixed performance during 2024, with continuous declines and rebounds in demand, ending the year with a reduction in volumes. After the sale of the stock existing at the date of acquisition, the company continues its ordinary business with a stable, end-user-oriented customer portfolio based on long-term business agreements.

Marcegaglia Carbon Steel

*I volumi hanno segnato una flessione del 6% rispetto all’anno precedente, più marcata nella seconda parte dell’anno. La **divisione prodotti piani** ha registrato*

*volumi in calo un po’ su tutte le linee di prodotto, ad eccezione dei prodotti preverniciati, che hanno confermato l’andamento positivo degli ultimi anni. Le marginalità, pur sostenute da una continua e attenta politica di controllo dei costi, sono state penalizzate dalla debolezza complessiva dei mercati e dalla tensione sui prezzi derivante da importazioni e spinte concorrenziali. La **divisione coils, nastri e lamiere** ha vissuto un anno (ed in particolare un ultimo semestre) in cui la debolezza della domanda apparente, causata da fattori economici globali e di settore, ha spinto i prezzi al ribasso dell’8%. Le vendite di nastri, che nella prima parte dell’anno avevano superato quelle dell’analogo periodo del 2023, hanno subito un brusco rallentamento nel secondo semestre portando a una contrazione dei volumi del 5%. Anche le vendite di coils hanno subito una contrazione in linea con l’andamento del comparto italiano di riferimento. In controtendenza, come accennato, è risultato il mercato europeo dei **prodotti pre-verniciati**, che ha registrato un incremento dei consumi del 12% rispetto al 2023 e una domanda stabile per tutto il corso dell’anno. I volumi della divisione sono aumentati del 6%, confermando la*

*leadership di mercato di Marcegaglia sia a livello nazionale (35%), sia a livello europeo (8%). La **divisione tubi** ha registrato nel complesso volumi (-5%) e marginalità inferiori al 2023 a causa del rallentamento del mercato e della competizione. In particolare, il mercato dei **tubi saldati** ha sofferto un calo deciso dei consumi associato ad una politica di riduzione delle scorte per effetto degli elevati oneri finanziari e dal progressivo calo dei prezzi. Il comparto ha segnato un incremento delle vendite del tubo zincato (che serve settori quali le Rinnovabili ed il Packaging), a scapito del tubo decapato, lucido e nero; ciononostante, riesce a mantenere e consolidare la propria quota di mercato in Europa (14%). In linea con quanto già descritto, anche il mercato dei **tubi trafilati** ha subito un forte rallentamento nella seconda parte dell’anno che ha interessato tutti i settori di utilizzo (oleodinamica, automotive e meccanica); la divisione ha comunque mantenuto una posizione di leadership sul mercato europeo, riuscendo a contenere la perdita di volumi al di sotto del calo medio del settore di riferimento e a registrare una buona marginalità unitaria.*

Volumes - Volumi 2023	Marcegaglia Poland	Marcegaglia UK	Marcegaglia do Brasil	Marcegaglia Mexico	Marcegaglia Colombia	Marcegaglia Baltics
Total Steel (sales)	255.4	77.7	78.5	-	-	48.3
Stainless Steel Tubes (k/tons)	-	0.7	5.4	-	-	-
Tubes (k/tons)	158.5	77.0	60.5	-	-	-
Strips and Sheets (k/tons)	96.9	-	12.6	-	-	48.3
Trading and no-Steel						
Trading (k/tons)	-	-	-	-	-	21.0
Sandwich panels (Sqm/000)	1.104.6	-	-	-	-	-
Refrigerations (Pieces/000)	3.554.0	-	6.129.5	6.246.3	1.289.7	-

Le società estere della divisione hanno registrato, in generale, un calo dei volumi del 7/8%, ad eccezione di **Marcegaglia do Brasil**, che segna un aumento del 9% sulla parte steel, facendo meglio dell'incremento registrato dal comparto nell'intero paese sudamericano.

Marcegaglia Poland ha registrato volumi in calo a causa della pressione sui prezzi e del rallentamento dell'economia polacca. In linea con il 2023 le vendite dei pannelli portone, la cui divisione nel 2024 è stata oggetto di conferimento in una nuova società nell'ambito della joint venture con il Gruppo Manni. **Marcegaglia UK** ha segnato una riduzione nei volumi in linea con le altre società estere del gruppo, anche in questo caso dovuto ad una domanda debole e ad una caduta della fiducia di consumatori ed imprese a seguito del clima di incertezza che caratterizza l'economia globale. Nel settore dei **tubi refrigerati**, si è registrato un incremento dei volumi in Marcegaglia do Brasil (+16%) e Marcegaglia Mexico (+4%), mentre negativo è il risultato di Marcegaglia Poland e Marcegaglia Colombia, rispettivamente -16% e -28%, dovuto ad un calo della domanda di elettrodomestici per la prima e alla massiccia importazione di prodotti cinesi per la seconda. **Marcegaglia Baltics**, centro servizi situato in Lettonia acquistato nel 2023, ha segnato un

andamento altalenante nel corso del 2024, con continui cali e rimbalzi della domanda, chiudendo l'anno con una riduzione dei volumi. Dopo la vendita dello stock esistente alla data dell'acquisizione, la società prosegue la sua attività ordinaria con un portafoglio clienti stabile, orientato all'utilizzatore finale e basato su accordi commerciali a lungo termine.

Marcegaglia Specialties

The **Stainless Steel division** ended the year on an upward trajectory compared to 2023, reporting a 5% increase in volumes, which is particularly impressive in view of weak markets and competitive imports. There was a strong performance in stainless steel coils (+22%) and stainless steel sheets (+6%), which together account for 47% of the company's production mix. Welded stainless steel tubes (24% of the production mix), on the other hand, decreased by 3%, due to reduced end consumption and fierce price competition.

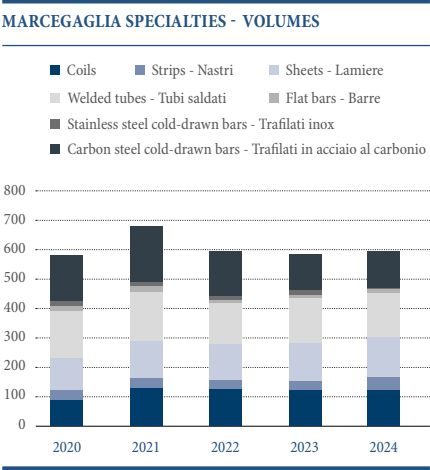
The most pronounced decrease is in the stainless steel strips, bars and cold-drawn product sector (-8 thousand tonnes compared to 2023), which nevertheless accounts for about 8% of the production mix.

The upstream integration with the Sheffield steel mill continued, from which the division purchased some 144,000 tonnes of slabs in 2024, representing about 25% of requirements. The acquisition of the production site in early 2023, as a response to increasing restrictions on international trade, has proven to be the best strategic choice, also in light of the geopolitical events that have characterised early 2025.

The **cold-drawn bars division** recorded a slight increase in volumes (+2%) in 2024, after declines in previous years, despite a general market contraction of 3.5%. The fall in prices created strains on profitability, which was nevertheless kept under control thanks to a policy of cost reduction and the operational flexibility of the sites.

The division's foreign companies performed well in general. **Marcegaglia RU** reported an increase in sales volumes of stainless steel tubes and strips of 20% and 26% respectively, while sales of stainless steel coils decreased significantly due to customers' decision to shift purchases to carbon coils. The result is certainly positive considering that the consumption of stainless steel in the country has dropped (-5.2%) and the anti-dumping duties against China are still in force and should be extended

Stainless Steel Volumes (000/Tons)	2020	2021	2022	2023	2024
Stainless steel coils, strips and sheets	226.6	289.5	271.2	280.3	309.3
Stainless steel welded tubes	162.7	164.0	142.7	151.8	147.7
Stainless steel flat and cold-drawn bars	34.7	37.8	28.1	23.8	20.6
Total stainless steel	424.0	491.3	442.0	455.9	477.6
Carbon cold-drawn bars	150.7	188.8	152.1	123.7	125.7
Total carbon cold-drawn bars	150.7	188.8	152.1	123.7	125.7
Total	574.7	680.1	594.1	579.6	603.3



to Vietnam as well. **Marcegaglia Turkey** reported an increase in volumes of 11%, although the two product lines followed discordant trends (+12% for stainless steel tubes, which account for 95% of the production mix, and -7% for stainless steel strips and sheets, which make up the remaining 5% of the production mix). In spite of an economic environment where inflation is high, access to credit is difficult, demand is weak and prices are falling, the company has managed to maintain and increase its market share to almost 24% in 2024.

Marcegaglia Specialties

La **divisione inox** chiude l'anno in miglioramento rispetto al 2023, segnando un incremento dei volumi del 5%, risultato particolarmente apprezzabile in considerazione della debolezza dei mercati

e della competitività delle importazioni. Si segnala la buona performance dei coils inox (+22%) e delle lamiere inox (+6%), che insieme rappresentano il 47% del mix produttivo della società. I tubi saldati inox (24% del mix produttivo) hanno segnato invece un calo del 3%, a causa di consumi finali ridotti e di una accesa competizione sui prezzi. Il calo più marcato si registra nel settore dei nastri, barre e trafilati inox (-8 mila tons rispetto al 2023) che tuttavia cubano circa l'8% del mix produttivo. Prosegue l'integrazione a monte con l'acciaieria di Sheffield, dalla quale la divisione ha acquistato nel 2024 circa 144 mila tonnellate di bramme, pari circa il 25% del fabbisogno. L'acquisizione del sito produttivo, avvenuto ad inizio 2023, come risposta alle crescenti restrizioni al commercio internazionale, si conferma essere la scelta strategica migliore, anche alla luce degli eventi geopolitici che stanno caratterizzando questo inizio 2025. La **divisione trafilati** ha registrato nel 2024 un leggero incremento dei volumi (+2%), dopo i cali subiti negli anni precedenti, pur in presenza di una contrazione generale del mercato del 3,5%. Il calo dei prezzi ha creato tensioni a livello di redditività, che comunque è stata tenuta sotto controllo grazie ad una politica di contenimento dei costi e alla flessibilità operativa adottata dai siti. Le società estere della divisione hanno ottenuto nel complesso buone performance.

Volumes 2024	Marcegaglia RU	Marcegaglia Turkey
Tubes (k/tons)	8.0	7.7
Strips and Sheets (k/tons)	8.3	0.4
Coils (k/tons)	1.5	-
Total Steel	17.8	8.1

Marcegaglia RU registra un incremento dei volumi di vendita di tubi e nastri inox, rispettivamente del 20% e del 26%, mentre le vendite di coils inox sono sensibilmente diminuite a causa della decisione dei clienti di indirizzare gli acquisti verso coils al carbonio. Il risultato è sicuramente positivo se si considera che il consumo di acciaio inox nel paese è calato (-5,2%) e i dazi doganali antidumping contro la Cina sono ancora in vigore e dovrebbero essere estesi anche al Vietnam. **Marcegaglia Turchia** segna un incremento nei volumi del 11%, anche se le due linee di prodotto seguono andamenti discordanti (+12% i tubi inox, che costituiscono il 95% del mix produttivo, e -7% i nastri e le lamiere inox, che costituiscono il rimanente 5% del mix produttivo). Pur in un contesto economico in cui l'inflazione è alta, l'accesso al credito è difficoltoso, la domanda è debole e i prezzi sono in ribasso, la società è riuscita a mantenere ed incrementare la propria quota di mercato, che nel 2024 ha sfiorato il 24%.

Marcegaglia Plates

The Plates division continues to enjoy a good unit margin combined with full capacity utilisation and good cost control. In 2024, Marcegaglia Palini and Bertoli was merged into Marcegaglia Plates, thus completing the process of integration between the two plants, which were already essentially considered as a single production entity. In addition, the Marcegaglia Palini e Bertoli plant expansion project will be completed in 2025, which will ensure an increase in production combined with a significant improvement in logistics flows and product quality. In terms of volumes, the division declined by 7% in

Heavy Plates Volumes (000/Tons)	2020	2021	2022	2023	2024
Plates - Heavy plates	626.8	685.8	798.4	779.5	728.7
Total heavy plates	626.8	685.8	798.4	779.5	728.7

MARCEGAGLIA PLATES - VOLUMES



2024, due to strong competition from both low-cost imports and European producers, which intensified price and market pressure.

The strategic focus on the customer, superior quality, operational efficiency and the ability to respond quickly to market needs are the hallmarks of the division, which still allowed it to maintain the expected margins.

Marcegaglia Plates

La divisione Plates continua a godere una di una buona marginalità unitaria associata ad un pieno sfruttamento delle capacità produttive e ad un buon governo dei costi. Nel corso del 2024 Marcegaglia Palini e Bertoli è stata incorporata in Marcegaglia Plates, completando così quel processo di integrazione tra i due stabilimenti già nella sostanza considerati come unica realtà produttiva. Inoltre nel 2025 si concluderà il progetto di espansione dello stabilimento ex Marcegaglia Palini e Bertoli che assicurerà un incremento di produzione

unito ad un significativo miglioramento dei flussi logistici e della qualità del prodotto. In termini di volumi, nel 2024 la divisione ha registrato una flessione del 7%, a causa della forte competizione sia dalle importazioni a basso costo, sia dai produttori europei, che hanno intensificato la pressione sui prezzi e sul mercato.

Il focus strategico sul cliente, sulla qualità superiore, sull'efficienza operativa e la capacità di rispondere rapidamente alle esigenze del mercato sono i segni distintivi della divisione che hanno permesso comunque di mantenere la marginalità attesa.

Long Products

During the course of 2024, the process of integrating the division, acquired at the beginning of 2023, with the rest of the group was almost complete, both with regard to the production sites in Sheffield in the UK, Fagersta in Sweden and Richburg in the US. The target market is slabs and long products (blooms and billets, cold-drawn bars, drawn wire, hot-rolled bars and wire rods).

More specifically, **Marcegaglia Stainless Sheffield** reported a 17% increase in volumes from 251.6 k/tons in 2023 to 295.5 k/tons in 2024. Of these, about 144.2 k/tons (+39% compared to 2023) are slabs sold to Marcegaglia Specialties to cover about 25% of its requirements. Sales to third-party customers, which account for about one third of total volumes, increased by 8%. The overall

margin is satisfactory considering the weak market, high energy costs in the UK and the strengthening of the pound. As well as to Marcegaglia Specialties, Sheffield sells a part of blooms and billets to **Fagersta** in Sweden for the subsequent production of drawn wire and wire rod, and **Marcegaglia Stainless Richburg** in the United States for the subsequent production of hot-rolled bars and cold-drawn bars. The Swedish company recorded a slight decrease of 2% in volumes, but sales to third-party customers in relation to the group (78% of total volumes) increased by 7%. In contrast, sales to Marcegaglia Stainless Richburg decreased, in line with the latter's 6% drop in volumes in the US market, caused by a fall in demand mainly in the second half of the year.

Long Products

Nel corso del 2024 il processo di integrazione della divisione, acquisita all'inizio del 2023, con il resto del gruppo può dirsi quasi completato, sia per quanto riguarda i siti produttivi di Sheffield nel Regno Unito, sia per quelli di Fagersta in Svezia e di Richburg negli Stati Uniti. Il mercato di riferimento è quello delle bramme e dei prodotti lunghi (blumi e billette, barre trafilate a freddo, filo trafilato, barre laminate a caldo e vergelle).

Nel dettaglio, Marcegaglia Stainless Sheffield ha registrato un incremento dei volumi del 17%, passati da 251,6 k/tons del 2023 a 295,5 k/tons del 2024. Di queste, circa 144,2 k/tons (+39% rispetto al 2023) sono bramme vendute a Marcegaglia Specialties a copertura di circa il 25% del proprio fabbisogno. Le vendite verso clienti terzi, che

Marcegaglia Stainless Sheffield Volumes(000/Tons)	2020	2021	2022	2023	2024
Slabs	56.5	96.1	71.2	144.1	*186
Blooms/Billets	103.6	153.7	165.1	85.8	87.7
Cold-drawn and Hot-rolled Bars	7.0	7.9	10.6	6.2	6.9
Drawn wire and wire Rod	18.7	22.6	23.0	15.5	14.9
Total	185.8	280.3	269.9	251.6	295.5

* of which 144.2 k/tons sold to Marcegaglia Specialties

Marcegaglia Fagersta Stainless Volumes (000/Tons)	2020	2021	2022	2023	2024
Blooms/Billets	-	-	1.0	16.0	11.9
Drawn wire and wire Rod	42.0	51.0	55.0	38.7	41.5
Total	42.0	51.0	56.0	54.7	53.4

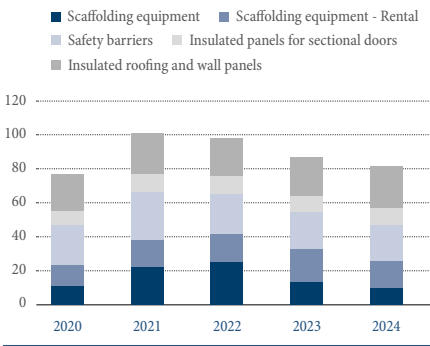
Marcegaglia Stainless Richburg Volumes (000/Tons)	2020	2021	2022	2023	2024
Cold-drawn and Hot-rolled Bars	23.0	25.9	26.2	22.1	20.8
Total	23.0	25.9	26.2	22.1	20.8

rappresentano circa un terzo dei volumi complessivi, sono aumentate dell’8%. La marginalità complessiva è soddisfacente se consideriamo la debolezza del mercato, gli elevati costi energetici nel Regno Unito ed il rafforzamento della sterlina. Oltre a Marcegaglia Specialties, Sheffield vende una parte di blumi e billette a Fagersta in Svezia per la successiva produzione di filo trafilato e vergelle e a Marcegaglia Stainless Richburg negli Stati Uniti per la successiva produzione di barre laminate a caldo e barre trafilate a freddo. La società svedese ha segnato un leggero decremento dei volumi pari al 2%, ma le vendite verso clienti terzi rispetto al gruppo (pari al 78% dei volumi complessivi) sono aumentate del 7%. Al contrario, le vendite verso la Marcegaglia Stainless Richburg sono diminuite, in linea con il calo registrato dai volumi di quest’ultima nel mercato USA, pari al 6%, causato da un calo della domanda principalmente nella seconda parte dell’anno.

Marcegaglia Buildtech

After the exceptional increases recorded in 2021 and 2022, there was also a drop in volumes in 2024, as in 2023, albeit to a smaller extent (-12% in 2023, -6% in 2024), again mainly attributable to the discontinuance of state incentives. The **construction equipment division** recorded a significant drop in volume, both for direct sales (-28%) and rental business (-18%), although it maintained a level in line with the pre-pandemic period. However, the division recorded excellent unit margins, demonstrating that it was able to overcome the end of incentives in the domestic market without any setbacks. With regard to the **guardrail division**, it should be noted that in 2024 the road infrastructure market was in line with the trends recorded as early as 2022, hence a slowdown while waiting for the most important contracting authorities to finally start investments to modernise

MARCEGAGLIA BUILDTECH - VOLUMES



the Italian road network thanks to the PNRR (National Recovery and Resilience Plan) funds; volumes were down slightly by 1%, but margins remained very healthy thanks to the company’s policies and strategies related to the purchase of raw materials. The division continues to play an important role in the reference market, recognised as a product leader both in Italy and in several European countries. The reference market of the **metal building envelope division** did

Buildtech Volumes (000/Tons)	2020	2021	2022	2023	2024
Scaffolding equipment	11.3	22.2	25.5	14.1	10.2
Scaffolding equipment for rent	12.4	15.6	17.0	19.1	15.6
Safety barriers	23.4	29.1	23.3	21.9	21.6
Insulated panels for sectional doors	8.7	10.6	10.5	9.2	10.1
Insulated roofing and wall panels	21.7	23.3	22.3	22.4	24.4
Total	77.5	100.8	98.6	86.7	81.9

not experience a particularly stellar 2024, albeit in line with previous years, experiencing moments of acceleration alternating with periods of relative stagnation. Volumes were up by 9%, but margins came under some pressure due to the immobility characterising the raw materials market (both for the steel and insulation components), a not particularly buoyant market and stagnant prices, with a downward trend especially in the second half of the year.

Marcegaglia Buildtech

Dopo gli aumenti eccezionali registrati nel 2021 e 2022, anche nel 2024, come nel 2023, si è registrato un calo dei volumi, pur in misura più contenuta (-12% nel 2023, -6% nel 2024), sempre riconducibile principalmente all'esaurirsi degli incentivi statali.

La **divisione cantieristica edile** ha registrato un significativo calo in termini di volumi, sia per le vendite dirette (-28%) sia per le attività di noleggio (-18%), pur mantenendo un livello in linea con il periodo pre-pandemia. La divisione ha evidenziato comunque un'ottima marginalità unitaria, dimostrando di essere stata in grado di superare la fine degli incentivi sul mercato nazionale senza subire arretramenti.

Per quanto riguarda la **divisione barriere di sicurezza**, si segnala che il mercato delle infrastrutture stradali ha visto un 2024 in linea con le tendenze registrate già a partire dal 2022, quindi un rallentamento in attesa che le più importanti stazioni appaltanti possano dare finalmente avvio agli investimenti di ammodernamento della rete stradale italiana grazie ai fondi del PNRR; i volumi risultano in leggero calo dell'1% ma la marginalità rimane molto buona grazie alle politiche e strategie aziendali relative all'acquisto delle materie prime. La divisione continua a svolgere un ruolo importante nel mercato di riferimento, riconosciuta come leader di prodotto sia in Italia che in diversi Paesi d'Europa. Il mercato di riferimento della **divisione tamponamento metallico** ha vissuto un 2024 non particolarmente brillante anche se in linea con gli anni precedenti, vivendo momenti di accelerazione alternati a momenti di relativa staticità.

I volumi risultano in aumento del 9% ma la marginalità ha subito qualche pressione a causa di un immobilismo caratterizzante il mercato delle materie prime (sia per la componente acciaio sia per la componente coibentante), di un mercato non particolarmente brillante e di prezzi stagnanti, con una tendenza verso il basso specialmente nel secondo semestre.

Financial management

The industrial operations of the Marcegaglia group generated an operating cash flow of 417 million Euros in 2024, before the change in working capital. Working capital led to a utilisation of 61 million Euros; overall, the cash flow after changes in net working capital was slightly higher than 2023 (357 million Euros compared to 350 million Euros). Cash flow from operations was positive and amounted to 237 million Euros, up by 41 million Euros compared to 2023, mainly due to the reduction in interest paid (-21 million Euros) and payments related to commodity hedging contracts (-13 million Euros). Investment activity resulted in a total net outflow of 124 million Euros, in line with 2023 (net of 58 million Euros related to the acquisition of the Long Products division from Outokumpu and Marcegaglia Baltics from Severstal).

The net cash flow from financing activities essentially recorded a break-even position; more specifically, it consisted of an increase in short-term bank debt of 12 million Euros, new loans of 138 million Euros and the repayment of loans of 150 million Euros. Cash and cash equivalents at the end of the period rose by 103 million Euros compared to 2023.

Gestione finanziaria

La gestione industriale del gruppo Marcegaglia ha generato nel 2024 un cash flow operativo, prima della variazione del capitale circolante, pari a 417 milioni di Euro. Il capitale circolante ha portato ad un impiego pari a 61 milioni di Euro; nel complesso, il flusso finanziario dopo le variazioni del circolante netto è

leggermente superiore a quello del 2023 (357 milioni di Euro contro 350 milioni di Euro). Il cash flow della gestione operativa è positivo e pari a 237 milioni di Euro, in aumento rispetto al 2023 di 41 milioni di Euro, dovuto sostanzialmente alla riduzione degli interessi passivi pagati (-21 milioni di Euro) e dei pagamenti relativi ai contratti di copertura sulle commodities (-13 milioni di Euro). L'attività di investimento ha comportato una uscita netta complessiva di 124 milioni di Euro, in linea con il 2023 (al netto dei 58 milioni di Euro legati all'acquisizione della divisione Long Products da Outokumpu e di Marcegaglia Baltics da Severstal).

Il flusso netto dall'attività di finanziamento registra sostanzialmente un pareggio; nel dettaglio è composto da un incremento dei debiti bancari a breve termine di 12 milioni di Euro, dall'accensione di nuovi finanziamenti per 138 milioni di Euro e dal rimborso di finanziamenti per 150 milioni di Euro. Le disponibilità liquide a fine periodo risultano aumentate di 103 milioni di Euro rispetto al 2023.

Profits

2024 closes with profits that can be considered satisfactory in light of the complex environment. EBITDA stood at 430 million Euros (6.3% of

CASH FLOW (Euro/1000)

Company	31/12/2024	31/12/2023	changes
Profit (loss) of the period	103,447	191,186	(87,739)
Cash flow before changes in net working capital	417,370	580,569	(163,199)
Changes in net working capital	(60,552)	(230,815)	170,263
Cash flow after changes in net working capital	356,818	349,754	7,064
Interests received/(paid)	(88,633)	(109,731)	21,098
Dividends received	1,551	0	1,551
(Utilization of funds)	(15,962)	(13,684)	(2,278)
Other incoming/(outgoing) payments	(16,458)	(29,737)	13,279
Cash flow from operating	237,316	196,602	40,714
Net investments in tangible and intangible assets	(115,884)	(113,201)	(2,683)
Net investments in financial assets	(7,948)	(8,338)	390
(Purchase)/Sale of subsidiaries net of liquid assets	0	(58,482)	58,482
Cash flow from investment activities	(123,832)	(180,021)	56,189
Flow from financing activity from third parties	(754)	(82,114)	81,360
Flow from changes in Equity	(120)	(50,120)	50,000
Cash flow from financing activities	(874)	(132,234)	131,360
Exchange rate difference on cash and equivalents	(9,898)	1,287	(11,185)
Increase/(Decrease) in cash and cash equivalents	102,712	(114,366)	217,078

consolidated revenues, 7% considering solely revenues from sales of finished products), a reduction compared with 584 million Euros in 2023 (7.5% of revenue). Analysing the contribution made by the various companies, we note: Marcegaglia Carbon Steel (with Marcegaglia Ravenna) for 232 million Euros, Marcegaglia Specialties (with Gazoldo Inox) for 82 million Euros, Marcegaglia Plates for 46 million Euros, Trafital for 0.8 million Euros and Marcegaglia Buildtech for 35 million Euros. Among the foreign countries, which contribute a total of 61 million Euros, the main ones are: Marcegaglia do Brasil for 18 million Euros, Marcegaglia Richburg for 16 million Euros, Marcegaglia Sheffield for 14 million Euros, Marcegaglia Poland for 6 million Euros, Marcegaglia Mexico together with Marcegaglia Colombia for 5 million Euros and Fagersta Stainless for 3.5 million Euros.

Net financial expenses amounted to 100 million Euros (85 million Euros net of exchange losses), down from 136 million Euros in 2023, mainly due to the decrease in interest rates. Pre-tax profit amounted to 152 million Euros and net profit to 104 million Euros.

Risultati reddituali

Il 2024 chiude con risultati reddituali che si possono considerare soddisfacenti alla luce del complesso contesto. L'EBITDA si attesta a 430 milioni di Euro (6,3% dei ricavi consolidati, 7% considerando solo i ricavi delle vendite di prodotti finiti), in calo rispetto ai 584 milioni di Euro del 2023 (7,5% dei ricavi consolidati). Analizzando il contributo delle diverse società si registra: Marcegaglia Carbon

Steel (con Marcegaglia Ravenna) per 232 milioni di Euro, Marcegaglia Specialties (con Gazoldo Inox) per 82 milioni di Euro, Marcegaglia Plates per 46 milioni di Euro, Trafital per 0,8 milioni di Euro e Marcegaglia Buildtech per 35 milioni di Euro. Tra le estere, che in totale contribuiscono per 61 milioni di Euro, le principali sono: Marcegaglia do Brasil per 18 milioni di Euro, Marcegaglia Richburg per 16 milioni di Euro, Marcegaglia Sheffield per 14 milioni di Euro, Marcegaglia Poland per 6 milioni

di Euro, Marcegaglia Mexico insieme a Marcegaglia Colombia per 5 milioni di Euro e Fagersta Stainless per 3,5 milioni di Euro.

Gli oneri finanziari netti ammontano a 100 milioni di Euro (85 milioni di Euro al netto delle perdite su cambi), in diminuzione rispetto ai 136 milioni di Euro del 2023, dovuto principalmente al calo dei tassi di interesse.

L'utile ante imposte ammonta a 152 milioni di Euro e l'utile netto è pari a 104 milioni di Euro.

PROFITABILITY (in 000/Euro)

Company	Revenue	EBITDA	EBITDA %
Marcegaglia Carbon Steel	3,168,357	168,330*	
Marcegaglia Ravenna		63,604*	
Marcegaglia Carbon Steel + Marcegaglia Ravenna	3,168,357	231,934*	7.3%
Marcegaglia Specialties	1,491,915	60,861*	
Marcegaglia Gazoldo Inox		21,088*	
Marcegaglia Specialties + Marcegaglia Gazoldo Inox	1,491,915	81,949*	5.5%
Marcegaglia Plates	564,350	45,911*	8.1%
Trafital	22,092	874*	4.0%
Marcegaglia Buildtech	147,772	34,520*	23.4%
Total Italy	5,394,486	395,188*	7.3%
Marcegaglia Poland	257,632	5,899*	2.3%
Marcegaglia UK	82,528	-536*	-0.6%
Marcegaglia do Brasil	114,828	18,076*	15.7%
Marcegaglia Mexico / Marcegaglia Colombia	35,790	5,327*	14.9%
Marcegaglia USA		-3,627*	
Marcegaglia RU	45,708	4,028*	8.8%
Marcegaglia Turkey	21,761	-2,595*	-11.9%
Marcegaglia Baltics	38,831	904*	2.3%
Marcegaglia Stainless Sheffield	783,604	13,797*	1.8%
Marcegaglia Stainless Richburg	135,816	16,127*	11.9%
Fagersta Stainless	244,199	3,483*	1.4%
Total Long Products	1,163,619	33,407*	2.9%
Total abroad	1,760,697	60,883*	3.5%
Total Marcegaglia Steel from operations	7,155,183	456,074*	6.4%
others** and intercompany	-333,305	-1,696	
Corporate Overhead		-24,038	
Total Marcegaglia Steel	6,821,878	430,340	6.3%

* EBITDA net of intercompany royalties

** Sales of scrap, resales of raw materials and other revenues, sales of minor entities, sales adjustments

Net Financial Position

The Net Financial Position closed at 110 million Euros, almost halved compared to 2023 (217 million Euros) due to an increase in cash and cash equivalents (+103 million Euros). The parent company Marcegaglia Steel issued its first Schulschein in 2024, raising 129.5 million Euros from a group of investors, almost all foreign, divided into three tranches with durations of three, five and seven years respectively, partly at a fixed rate and partly at a floating rate. In addition, the partial disbursement of the MPS loan with SACE Green guarantee, amounting to 8.5 million Euros, was requested. Finally, in December, a new nine-year 100 million Euro loan was signed with the EIB - European Investment Bank, covering a 170 million Euro plan for investment in automation and energy efficiency; it was disbursed in 2025. The loan disbursed between 2019 and 2020 is still in place with the EIB, with a final repayment date of June 2027.

Thanks to the new 2024 loan, the relationship between the Marcegaglia group and the EIB has thus been strengthened, and further measures are being discussed to support other investments. The amortisation of the pool loan of 1 billion Euros disbursed in part in 2022 and in part in 2023, and which had an outstanding balance of 621 million Euros as at 31 December 2024, also continued. In the course of 2025, new medium- to long-term loans have been signed or are expected to be signed, including one to support major transformational investments at the Fos-sur-Mer production site in France. The structure is being finalised with

a number of relationship banks, with SACE and with BPI France, which have already expressed, in principle, a willingness to guarantee part of the financing.

On 16 November 2024, **Cerved Rating Agency** confirmed Marcegaglia Steel group's **A2.2 rating**, justifying the decision on the basis of the excellent resilience and competitiveness of the business model characterised by

- a broad diversification of the product range, the markets covered, customers served and supplier network that allows the Group to maintain positive economic *performance* despite a sector scenario that remains unfavourable;
- a capital and financial structure that remains solid thanks to the constant ability to generate operating cash flows
- a partial upstream integration through the acquisition of the Sheffield and Fos-sur-Mer steel mills;
- a structure of sales contracts (indexed/spot) characterised by a natural hedge against the risk of variations in material costs;
- an effective mitigation of the risk deriving from fluctuations in interest rates, exchange rates and energy prices through the use of hedging derivatives;
- the focus on sustainability, as demonstrated by the numerous initiatives and investment projects in this area.

Looking forward, the agency expects to maintain an economic-financial structure in line with the current risk profile. The rating places the Marcegaglia group at the top end of the rating scale, in the investment grade range.

Furthermore, on the subject of sustain-

ability, in 2024 the Marcegaglia group was awarded an **'A-' rating** for the 'Climate Change' and 'Water Security' modules by the **Carbon Disclosure Project (CDP)**, an international non-profit organisation that provides companies, local authorities, governments and investors with a global system of environmental measurement and reporting; in particular, it offers a method for recognising the positive and effective actions of organisations to mitigate the risks due to climate change, water problems and deforestation.

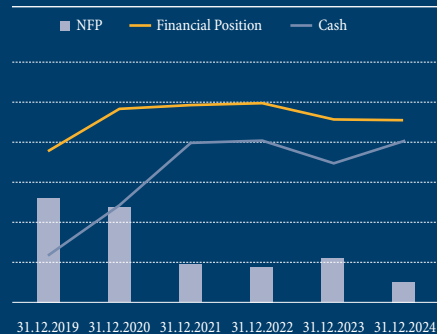
Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta chiude a 110 milioni di Euro, quasi dimezzata rispetto al 2023 (217 milioni di Euro) per effetto di un incremento delle disponibilità liquide (+103 milioni di Euro). La controllante Marcegaglia Steel, nel corso del 2024, è uscita con la prima emissione di uno Schulschein, raccogliendo, da un gruppo di investitori quasi tutti esteri, 129,5 milioni di Euro suddivisi in tre tranches con durata rispettivamente a tre, cinque e sette anni, in parte a tasso fisso e in parte a tasso variabile. Inoltre è stata chiesta la parziale erogazione del finanziamento MPS con garanzia SACE Green, pari a 8,5 milioni di Euro. Infine, a dicembre, è stato stipulato con BEI – Banca Europea degli Investimenti un nuovo finanziamento a 9 anni da 100 milioni di Euro che copre un piano di investimenti in automazione ed efficientamento energetico da 170 milioni di Euro; l'erogazione è avvenuta nel 2025. Con BEI è ancora in corso il finanziamento erogato tra il 2019 e il 2020, la cui ultima data di rimborso è prevista per giugno 2027.

NET FINANCIAL POSITION (in Euro)

	31.12.2024	31.12.2023	change
Payables to banks			
due within the following year	197,519,469	191,255,064	6,264,406
due after the following year	669,666,612	670,579,482	-912,870
Total payables to banks	867,186,081	861,834,546	5,351,536
Payables to other lenders			
due within the following year	8,750,328	8,602,116	148,212
due after the following year	31,717,024	40,940,096	-9,223,072
Total payables to other lenders	40,467,352	49,542,212	-9,074,860
Total financial position	907,653,433	911,376,758	-3,723,325
Cash and cash equivalents	797,220,209	694,508,327	102,711,882
Net Financial Position	110,433,224	216,868,431	-106,435,207

NET FINANCIAL POSITION



Con il nuovo finanziamento 2024, si è pertanto consolidata la relazione tra il gruppo Marcegaglia e BEI, con la quale sono in discussione ulteriori interventi a sostegno di altri investimenti.

Prosegue anche l'ammortamento del finanziamento in pool da 1 miliardo di Euro erogato in parte nel 2022 e in parte nel 2023, e che al 31.12.2024 risultava avere un saldo residuo pari a 621 milioni di Euro. Nel corso del 2025 sono stati stipulati o è prevista la stipula di nuovi finanziamenti a medio lungo termine, tra i quali quello a

sostegno degli importanti investimenti trasformativi del sito produttivo di Fos-sur-Mer, in Francia. La struttura è in corso di definizione con alcune banche di relazione, con SACE e con BPI France, che hanno già manifestato una disponibilità di massima a garantire parte del finanziamento.

Il 16 novembre 2024, **Cerved Rating Agency** ha confermato al gruppo Marcegaglia Steel un **rating A2.2**, motivando la decisione con l'ottima resilienza e competitività del modello di business caratterizzato da

- un'ampia diversificazione della gamma prodotti, dei mercati presidiati, della clientela servita e del network di fornitori che permette il mantenimento di performance economiche positive nonostante un contesto settoriale che permane poco favorevole;
- una struttura patrimoniale-finanziaria che si conferma solida anche grazie alla costante capacità di generare flussi di cassa operativi;
- una parziale integrazione upstream

attraverso l'acquisizione delle acciaierie di Sheffield e Fos-sur-Mer;

- una struttura dei contratti di vendita (indicizzati/spot) caratterizzati da un natural hedge dal rischio di variazioni nei costi dei materiali;

- una efficace mitigazione del rischio derivante dall'oscillazione dei tassi d'interesse, di cambio e dei prezzi energetici tramite l'utilizzo di derivati di copertura;

- l'attenzione rivolta alla sostenibilità, come dimostrato dalle numerose iniziative e dai numerosi progetti di investimento che vanno in questa direzione.

In prospettiva, l'agenzia prevede il mantenimento di un assetto economico-finanziario in linea all'attuale profilo di rischio. Il giudizio colloca il gruppo Marcegaglia nella parte alta della scala di rating, in una fascia investment grade.

Inoltre, sul tema della sostenibilità, nel 2024 il gruppo Marcegaglia ha ottenuto un **rating "A-"** relativamente ai moduli "Climate Change" e "Water Security" dalla **Carbon Disclosure Project (CDP)**, organizzazione no profit internazionale che fornisce ad imprese, autorità locali, governi e investitori un sistema globale di misurazione e rendicontazione ambientale; in particolare offre un metodo per riconoscere le azioni positive ed efficaci delle organizzazioni per mitigare i rischi dovuti al cambiamento climatico, ai problemi idrici e alla deforestazione.

STRATEGY

STRATEGIA

Over the past ten years, the Marcegaglia group has been on a path that has allowed it to greatly improve its growth, generate excellent profit levels, reduce debt and increase shareholders' equity. The aim is to continue the process of strengthening despite a scenario that has changed profoundly in recent years and is characterised by significant uncertainty and volatility.

The strategy is based on maintaining the Group's strengths (diversification, flexibility, supplier network, cost efficiency), but requires a continuous understanding of the current context in order to adapt it dynamically and pro-actively, both to take a defensive stance when necessary and to seize opportunities that arise and turn them into further long-term growth.

Il gruppo Marcegaglia negli ultimi dieci anni ha fatto un percorso che gli ha permesso di migliorare fortemente la propria crescita, di generare buoni risultati reddituali, ridurre l'indebitamento e ad aumentare il patrimonio netto.

L'obiettivo è continuare il percorso di rafforzamento nonostante uno scenario che negli ultimi anni è profondamente mutato ed è caratterizzato da grande incertezza e volatilità.

La strategia si basa sul mantenimento dei punti di forza del Gruppo (diversificazione, flessibilità, network di fornitori, efficientamento dei costi) ma richiede una continua lettura del contesto in atto per adattarla in modo dinamico e proattivo sia per assumere, qualora necessario, una posizione difensiva, che per cogliere le opportunità che si presentano e trasformarle in ulteriore crescita di lungo termine.

The **first strategy**, as already mentioned, is **partial upstream integration**. Until a few years ago, being a global leader in steel processing, without its own production in open markets, allowed Marcegaglia to be flexible, resilient and able to seize raw material opportunities in the most attractive parts of the world, to efficiently process, add value, quality and service to its products and distribute them widely.

In a scenario, such as the current one, which is increasingly protectionist where the new watchwords are 'strategic autonomy', security and state control in the economy, Marcegaglia's strategic positioning has required adaptation by preserving the unique characteristic of being primarily a flexible and agile transformer but investing in primary production, in order to cover part of its needs (around 35-40%) and secure its value chain.

This is augmented by Europe's robust political drive towards decarbonisation, with very stringent targets to be carbon neutral in 2050.

The entry into force of the CBAM from 1 January 2026 will increasingly penalise imports of steel produced by blast furnace outside Europe; Marcegaglia therefore acquired the stainless steel long products division from Outokumpu in 2023, which enabled it to cover up to 30/40% of its needs with self-production from electric furnace, and in 2024 it was awarded the Fos-sur-Mer (France) site by the Court of Strasbourg, in which it will carry out a 750 million Euro investment to cover 35/40% of its carbon steel needs.

Currently, the 1-million-square-metre waterfront site with access to a mining port and efficient logistics infrastructure

has an electric furnace and processing lines for specialised long carbon products serving the defence, aerospace and nuclear sectors, with an annual output of around 150,000 tonnes.

The investment project hinges on two main axes:

- increase in liquid steel production capacity: in addition to the revamping of the existing electric furnace that will provide 700,000 tonnes/year, the installation of a new electric furnace with a capacity of 1.4 million tonnes/year will bring the total volume to 2.1 million tonnes/year of steel. Added to this is the installation of a new continuous casting plant for the production of slabs up to 250mm thick, capable of meeting the quality grades of the wide range of steels offered by the Marcegaglia group for the production of hot rolled coils and heavy plates;
- the production of 2.5 million tonnes of hot-rolled coils: the slabs produced by continuous casting will be joined by 400,000 tonnes/year of slabs coming mainly from our own steel mill in the UK (stainless steel) but also from external suppliers (carbon steel), and will be pre-heated in two 210 tonne/h furnaces and then rolled by a new hot-rolling mill for the production of carbon steel and stainless steel coils.

The production volume will be self-consumed in the Marcegaglia group's plants, guaranteeing an annual coverage of about 35-40% of requirements.

The decision to invest in upstream - and in particular in the production of electric furnace steel - is the most important step in the Group's strategic vision to:

- secure a healthy portion of its coil and

slab requirements by detaching itself from the intense market volatility and geopolitical unknowns (tariffs, safeguard measures, import aggressiveness, CBAM, European production shortages) while maintaining a high degree of supply flexibility to seize market opportunities;

- internalising part of the added value of upstream production at competitive costs, both in terms of investment and transformation costs, especially energy costs;

- pursue the decarbonisation path: as the Marcegaglia group is now essentially a transformer, it suffers from the SCOPE 3 carbon footprint (for more than 90%) resulting from its suppliers' full-cycle (blast furnace) production. Production from an electric furnace, which is currently scarce in the coil sector, reduces the carbon component from 2.2 tonnes CO₂/tonne steel to 0.3 tonnes CO₂/tonne steel;

- strengthen added value and reduce the use of working capital to the benefit of the Group;

- maintain/increase niche production with high added value for the defence, aerospace and nuclear sectors.

The project will be completed by the first half of 2028.

La prima strategia, come già accennato, è la parziale integrazione upstream. Sino ad alcuni anni fa, l'essere stati leader globali nella trasformazione dell'acciaio, senza una propria produzione in una condizione di mercati aperti, ha permesso a Marcegaglia di essere flessibile, resiliente ed in grado di poter cogliere opportunità di acquisto di materia prima dove era più interessante nel mondo, di trasformare in modo efficiente, aggiungere valore,

qualità e servizio ai propri prodotti e distribuirli in modo capillare.

In uno scenario, come quello attuale, sempre più protezionistico ove le nuove parole d'ordine sono "autonomia strategica", sicurezza e controllo dello stato in economia, il posizionamento strategico di Marcegaglia ha richiesto un adattamento preservando la peculiarità di essere principalmente un trasformatore flessibile e agile ma investendo sulla produzione primaria, per garantirsi parte del proprio fabbisogno (circa il 35-40%) e mettere in sicurezza la propria catena del valore.

A questo si aggiunge la forte spinta politica intrapresa dall'Europa verso la decarbonizzazione, con obiettivi molto stringenti per arrivare ad essere nel 2050 carbon neutral.

L'entrata in vigore della CBAM dal 1 gennaio 2026 penalizzerà in via crescente le importazioni di acciaio prodotto da altoforno fuori dall'Europa; Marcegaglia ha quindi acquisito nel 2023 la divisione stainless steel long products da Outokumpu che ha permesso di coprire con autoproduzione fino al 30-40% del proprio fabbisogno con produzione da forno elettrico e nel 2024 gli è stato assegnato dal Tribunale di Strasburgo il sito di Fos-sur-Mer (Francia), nel quale porterà avanti un investimento di 750 milioni di Euro per arrivare a coprire il proprio fabbisogno di acciaio al carbonio per il 35/40%.

Attualmente il sito, che consta di 1 milione di metri quadrati sul mare con accesso ad un porto minerario e a infrastrutture logistiche efficienti, dispone di un forno elettrico e di linee di lavorazione per prodotti lunghi al carbonio speciali che servono i settori della difesa, dell'aerospazio e del

nucleare, con una produzione di circa 150.000 tonnellate annue.

Il progetto di investimento si basa su due assi principali:

- incremento della capacità produttiva di acciaio liquido: oltre al revamping dell'attuale forno elettrico che garantirà 700.000 tonnellate all'anno, l'installazione di un nuovo forno elettrico con una capacità di 1,4 milioni di tonnellate all'anno porterà il volume complessivo a 2,1 milioni di tonnellate all'anno di acciaio. A questo si aggiunge l'installazione di una nuova colata continua per la produzione di bramme fino a 250 mm di spessore capace di soddisfare i grades qualitativi dell'ampia gamma di acciai offerta dal gruppo Marcegaglia per la produzione di coils a caldo e di lamiere da treno;

- la produzione di 2,5 milioni di tonnellate all'anno di coils laminati a caldo: alle bramme prodotte dalla colata continua si aggiungeranno 400.000 tonnellate all'anno di bramme provenienti principalmente dalla nostra acciaieria nel Regno Unito (acciaio inossidabile) ma anche da fornitori esterni (acciaio al carbonio), e verranno preriscaldate in due forni da 210 tonnellate all'ora e poi laminate da un nuovo laminatoio a caldo per la produzione di coils in acciaio al carbonio e acciaio inossidabile.

Il volume produttivo verrà autoconsumato negli stabilimenti del gruppo Marcegaglia garantendo una copertura annua di circa il 35-40% del fabbisogno.

La decisione di investire nell'upstream - e in particolare nella produzione di acciaio da forno elettrico - è il passo più importante della visione strategica del Gruppo per:

• *garantirsi una buona parte del proprio fabbisogno di coils e bramme staccandosi dalla intensa volatilità del mercato e dalle incognite geopolitiche (dazi, misure di salvaguardia, aggressività dell'import, CBAM, shortage della produzione Europea) pur mantenendo un'elevata flessibilità di approvvigionamento per cogliere opportunità di mercato;*

• *internalizzare parte del valore aggiunto della produzione upstream a costi competitivi, sia per quanto riguarda i costi dell'investimento, sia per i costi di trasformazione, in particolare quello dell'energia;*

• *perseguire il percorso di decarbonizzazione: essendo oggi il gruppo Marcegaglia essenzialmente un trasformatore, risente dell'impronta carbonica SCOPE 3 (per oltre il 90%) derivante dalla produzione tramite ciclo integrale (altoforno) dei propri fornitori. La produzione da forno elettrico, oggi scarsa nel settore coils, riduce la componente carbonica da 2,2 tonCO₂/ton acciaio a 0,3 tonCO₂/ton acciaio;*

• *rafforzare il valore aggiunto e ridurre l'impiego di capitale circolante a beneficio del Gruppo;*

• *mantenere/incrementare la produzione di nicchia ad alto valore aggiunto per il settore della difesa, dell'aerospazio e del nucleare.*

Il progetto verrà completato entro la prima metà del 2028.

The **second strategy** aims to **boost added value by expanding the product range** by strengthening the positioning in specialties, particularly in painted and decorated products through the joint venture with the Isopan Group. This strategy has already been pursued with the entry into stainless steel long

products, carbon long products for the defence, aerospace and nuclear sectors, and with Cromatica.

La seconda direttrice mira ad accrescere il valore aggiunto attraverso l'ampliamento della gamma dei prodotti rafforzando il posizionamento nelle specialties, in particolare nei prodotti verniciati e decorati attraverso la joint venture con il Gruppo Isopan. Strategia già perseguita con l'ingresso nei settori dei prodotti lunghi inox, dei prodotti lunghi al carbonio per i settori della difesa, dell'aerospazio e del nucleare, e con Cromatica.

The third strategy is to become a major player in the decarbonisation process.

• The policy of partial upstream integration is augmented by the shareholding in Stegra (formerly H2GS), the first totally green steel producer that will go into operation in 2026. Marcegaglia will be one of the main offtakers (270,000 tonnes per year for a period of 7 years).

• This is also followed by the capital participation and offtake with Gravity, a project in Fos-sur-Mer for the production of Green DRI and HBI (from hydrogen), which will be an important source of raw material and will complement the use of scrap in the Fos-sur-Mer electric furnaces.

• Investment in CCUS (Carbon Capture) in Ravenna that will reduce the Group's CO₂ emissions by 25%. The project was selected by the European Innovation Fund as an innovative project.

• Investment in photovoltaic plants with 40/50 MWh of power.

• Other investments in energy saving, circularity and electrification.

• Railway connection from Castelluccio to Gazoldo degli Ippoliti that will make it possible to shift a significant share of transport from road to rail with notable reductions in CO₂ emissions.

• Its own positioning in the green steel market with a specific commercial strategy.

La terza direttrice strategica è quella di diventare un player importante nel processo di decarbonizzazione.

• Alla politica di parziale integrazione upstream si aggiungono la partecipazione al capitale di Stegra (Ex H2GS), il primo produttore di acciaio totalmente green che entrerà in funzione nel 2026. Marcegaglia sarà uno dei principali offtaker (270.000 tonnellate annue per un periodo di 7 anni).

• Segue anche la partecipazione al capitale e l'offtake con Gravity, progetto a Fos-sur-Mer per la produzione di Green DRI ed HBI (da idrogeno), che sarà un'importante fonte di materia prima e che integrerà l'utilizzo di rottame nei forni elettrici di Fos-sur-Mer.

• Investimenti in CCUS (Carbon Capture) a Ravenna che permetterà di ridurre le emissioni di CO₂ del Gruppo del 25%. Il progetto è stato selezionato dall'Innovation Fund Europeo come progetto innovativo.

• Investimenti in impianti fotovoltaici per 40/50 MWh di potenza.

• Altri investimenti in risparmio energetico, circolarità ed elettrificazione.

• Raccordo ferroviario da Castelluccio a Gazoldo degli Ippoliti che permetterà di spostare una quota significativa del trasporto da gomma su rotaia, con importanti riduzioni delle emissioni di CO₂.

- *Un proprio posizionamento sul mercato dell'acciaio green con una strategia commerciale specifica.*

The **fourth strategy** aims to strengthen the Group's capacity for **innovation and research on processes and products**, including through the increased use of automation and AI. There are already many ongoing projects (which will be covered later) and further work is being done to use AI on some projects concerning: scrap management, digital twins, stock optimisation and materials master data.

La quarta direttrice mira a rafforzare la capacità del Gruppo di fare innovazione e ricerca su processi e prodotti, anche tramite un maggiore utilizzo dell'automazione e dell'AI. Ci sono già molti progetti in corso (verranno trattati più avanti) e si sta ulteriormente lavorando per utilizzare l'AI su alcuni progetti che riguardano: lo scrap management, il digital twins, lo stock optimization e l'anagrafica materiali.

The **fifth strategy**, perhaps the most important one, **concerns the development and expansion of competencies** also through the strengthening of the company's Academy activities in cooperation with important university hubs (described below).

La quinta direttrice, forse la più importante, riguarda lo sviluppo e l'ampliamento delle competenze anche attraverso il rafforzamento delle attività dell'Academy aziendale in collaborazione con importanti poli universitari (descritto più avanti).

INVESTMENTS

INVESTIMENTI

In 2024, the volume of investments capitalised by the group stood at 121.7 million Euros (excluding 20.8 million Euros of net payments on account). The most significant part concerned investments in Italy (102.1 million Euros), but important initiatives were also carried out in foreign production sites (19.5 million Euros), in particular those of Marcegaglia Stainless Sheffield, Marcegaglia UK and Fagersta Stainless.

As regards the various investments, two in particular focused on expanding production capacity and completing the product range in welded carbon steel tubes, in Gazoldo degli Ippoliti, Italy (Marcegaglia Carbon Steel), and stainless steel in the UK (Marcegaglia UK). The remaining investments are connected with projects of particular relevance for the competitive strengthening of the Group, including: energy savings, plant improvements capable of ensuring higher quality standards of products, measures to ensure the preservation of excellent environmental and safety standards, line digitisation and the systemic review of the supply chain. The most significant of these is the conclusion and start-up of the co-generation plant (electricity and steam) in Gazoldo degli Ippoliti (Marcegaglia Gazoldo Inox) that, together with the Ravenna cogeneration plant that began operating in 2022, completes the project to equip the group's most energy intensive plants with self-produced energy.

Marcegaglia Carbon Steel (with Marcegaglia Ravenna) made investments for 53.7 million Euros. Ravenna was the main site involved with 27.3 million Euros (considering both Marcegaglia

Carbon Steel and Marcegaglia Ravenna). The most significant investments relate to the automation of logistics flows within the plant, worth 5.0 million Euros, and to the cooling towers of galvanising line no. 2 to reduce energy consumption, worth 2.6 million Euros, in addition to various investments in energy efficiency, logistics optimisation and environmental protection distributed over the various production lines. The investments made in Gazoldo degli Ippoliti with 18.6 million Euros are also particularly significant, including, for 5.6 million Euros, the completion of the investment in the carbon welded tubes area, which combines a considerable increase in production potential - around 100 thousand tonnes - and an expansion of the plant's feasibility range.

Marcegaglia Specialties (with Marcegaglia Gazoldo Inox) has made investments totalling 20.9 million Euros. Gazoldo degli Ippoliti was involved in the main projects, for a total of 8.9 million Euros; the projects implemented include the first phase of the investment for the new Sendzimir rolling mill for 5.5 million Euros, which will increase production by 130,000 tons. The investments relating to the Forlì production site (6.7 million Euros) were also significant, with initiatives that involved both the tube mills for the production of welded stainless steel tube and the enlargement of the yards, and Contino (5.2 million Euros), where the yards were also expanded (1.3 million Euros) and a significant intervention on the BR007 combined drawing line to grow the production range (1.7 million Euros).

Marcegaglia Plates made investments in 2024 for a total of 15.6 million Euros, mainly aimed at i) the expansion of the warehouses at the production site of the merged company Marcegaglia Palini e Bertoli for 6.6 million Euros, ii) the installation of new cranes and new lifting equipment at the company's historical plant for 3.2 million Euros, which will lead to an increase in production from 100 to 180 thousand tonnes.

Among the other Italian companies, Marcegaglia Buildtech's investments amounted to 11.7 million Euros, of which 9.3 million Euros at the Graffignana site related to equipment for the production of scaffolding components (5.8 million Euros) and the overhaul of the rental fleet (3.5 million Euros).

Turning to the investments of foreign companies, the most significant is that of Marcegaglia Sheffield (7.1 million Euros) where the first steel plant renovation works have begun (3.2 million Euros in 2024 to be followed by further investments in the next 2 years). Also worth mentioning is Marcegaglia UK (4 million Euros), which carried out work at the new Oldbury plant for the production of stainless steel tubes, thus completing the production offer previously limited to carbon steel tubes.

Due to the variation in advances on fixed assets, the cash flow related to investments amounted to 127 million Euros.

INVESTMENTS 2024 (Net of intercompany transfers of tangible fixed assets)

Steel Italy	Euro
Ravenna	1,314,254
Gazoldo degli Ippoliti	18,560,945
Rivoli	1,106,935
Boltiere	1,617,596
Casalmaggiore	2,483,559
Lomagna	1,226,464
Dusino	725,271
Others	649,947
tot. Marcegaglia Carbon Steel	27,684,971
Ravenna	26,019,757
Marcegaglia Ravenna	26,019,757
Gazoldo degli Ippoliti	387,949
Forlimpopoli	6,727,438
Contino	5,209,211
Others	51,150
tot. Marcegaglia Specialties	12,375,748
Gazoldo degli Ippoliti	8,489,810
tot. Marcegaglia Gazoldo Inox	8,489,810
San Giorgio di Nogaro	15,571,679
tot. Marcegaglia Plates	15,571,679
Trafital	270,839
tot. Trafital	270,839
Marcegaglia Buildtech	11,699,499
tot. Marcegaglia Buildtech	11,699,499
Total Steel - Italy	102,112,303
Steel abroad	Euro
Marcegaglia UK	4,021,676
Marcegaglia Poland	1,091,466
Marcegaglia Turkey	1,485,896
Marcegaglia do Brasil	606,216
Marcegaglia RU	266,503
Marcegaglia Mexico	406,249
Marcegaglia Colombia	49,756
Marcegaglia Stainless Sheffield	7,134,082
Marcegaglia Stainless Richburg	620,875
Fagersta Stainless	3,666,705
SIA Marcegaglia Baltics	198,460
Total abroad	19,547,884
Total Marcegaglia Steel	121,660,187
Intercompany	-
Total Consolidated Marcegaglia Steel	121,660,187
Cash flow from investments (*)	127,032,235

(*) includes changes in advances on fixed assets, does not include disinvestments

Nel 2024 il volume di investimenti capitalizzati dal gruppo è stato pari a 121,7 milioni di Euro (escluso 20,8 milioni di Euro di acconti netti).

La parte più significativa ha riguardato investimenti in Italia (102,1 milioni di Euro), ma importanti interventi sono stati fatti anche nei siti produttivi esteri (19,5 milioni di Euro), in particolare quelli di Marcegaglia Stainless Sheffield, Marcegaglia UK e Fagersta Stainless.

Tra i diversi investimenti, due in particolare hanno puntato ad un ampliamento della capacità produttiva e al completamento della gamma di prodotti relativamente ai tubi saldati in acciaio al carbonio, in Italia a Gazoldo degli Ippoliti (Marcegaglia Carbon Steel), e inossidabile nel Regno Unito (Marcegaglia UK). I rimanenti sono legati a progetti di particolare rilevanza per il rafforzamento competitivo del Gruppo, tra cui il risparmio energetico, miglioramenti impiantistici in grado di assicurare standard qualitativi più elevati dei prodotti, misure volte a garantire la conservazione di eccellenti standard ambientali e di sicurezza, interventi di digitalizzazione delle linee e rivisitazione sistemica della supply chain. Tra questi il più significativo è la conclusione e l'avviamento dell'impianto di cogenerazione (energia elettrica e vapore) a Gazoldo degli Ippoliti (Marcegaglia Gazoldo Inox) che, in abbinamento all'analogo di Ravenna avviato nel 2022, completa il progetto di dotare gli stabilimenti del Gruppo più energy intensive di energia autoprodotta.

Marcegaglia Carbon Steel (con Marcegaglia Ravenna) ha compiuto investimenti

per 53,7 milioni di Euro. Quello di Ravenna è stato il principale sito interessato con 27,3 milioni di Euro (considerando sia Marcegaglia Carbon Steel sia Marcegaglia Ravenna). Gli investimenti più significativi sono relativi all'automazione dei flussi logistici interni allo stabilimento per 5,0 milioni di Euro e alle torri di raffreddamento della linea di zincatura n.2 per la riduzione dei consumi energetici, valore 2,6 milioni di Euro, a cui si affiancano vari investimenti di efficientamento energetico, ottimizzazione logistica e di protezione dell'ambiente distribuiti sulle diverse linee produttive. Particolarmente rilevanti anche gli investimenti realizzati a Gazoldo degli Ippoliti con 18,6 milioni di Euro, tra cui, per 5,6 milioni di Euro, è da segnalare il completamento dell'investimento nell'area dei tubi saldati al carbonio, che unisce un notevole incremento del potenziale produttivo – circa 100 mila tonnellate – e un allargamento della gamma di fattibilità dello stabilimento.

Marcegaglia Specialties (con Marcegaglia Gazoldo Inox) ha realizzato investimenti per 20,9 milioni di Euro. Gazoldo degli Ippoliti è stato interessato dai principali progetti, per un totale di 8,9 milioni di Euro; tra gli interventi realizzati spicca la prima fase dell'investimento per il nuovo laminatoio Sendzimir per 5,5 milioni di Euro, che porterà un aumento di produzione di 130.000 ton. Importanti anche gli investimenti relativi al produttivo di Forlì (6,7 milioni di Euro), con interventi che hanno interessato sia i tubifici per la produzione di tubo saldato in acciaio inossidabile, sia l'ampliamento dei piazzali, e di Contino (5,2 milioni di Euro), dove pure si è proceduto all'allargamento dei piazzali (1,3 milioni di Euro) e ad un significativo intervento

sulla linea combinata di trafilatura BR007 per l'ampliamento della gamma produttiva (1,7 milioni di Euro).

Marcegaglia Plates ha realizzato investimenti nel 2024 per un totale di 15,6 milioni di Euro, rivolti principalmente i) all'ampliamento dei capannoni nel sito produttivo della società fusa Marcegaglia Palini e Bertoli per 6,6 milioni di Euro, ii) all'installazione di nuove gru e nuovi impianti di sollevamento presso lo stabilimento storico della società per 3,2 milioni di Euro, che porterà ad un aumento della produzione da 100 a 180 mila tonnellate.

Tra le altre società italiane, di rilievo gli investimenti di Marcegaglia Buildtech per 11,7 milioni di Euro, di cui 9,3 milioni di Euro presso il sito di Graffignana relativi a impianti per la produzione dei componenti dei ponteggi (5,8 milioni di Euro) e al rinnovo del parco nolo (3,5 milioni di Euro).

Passando agli investimenti delle società estere, il più rilevante è quello della Marcegaglia Sheffield (7,1 milioni di Euro) dove sono iniziati i primi interventi di rinnovamento dell'acciaieria (3,2 milioni di Euro nel 2024 a cui seguiranno ulteriori investimenti nei prossimi 2 anni). Da ricordare anche Marcegaglia UK (4 milioni di Euro), che ha realizzato interventi presso il nuovo stabilimento di Oldbury per la produzione di tubi in acciaio inossidabile, completando così l'offerta produttiva precedentemente limitata ai tubi in acciaio al carbonio. Per effetto della variazione degli acconti su immobilizzazioni, il flusso finanziario legato agli investimenti è stato pari a 127 milioni di Euro.

LOOKING AHEAD TO THE FIRST QUARTER OF 2025

SGUARDO SUL PRIMO TRIMESTRE 2025

The Group faced an adverse macroeconomic scenario in the first quarter of 2025. Limiting the analysis to the EU area, where more than 85% of revenues are concentrated, on the one hand all the criticalities that had characterised a complex 2024 persisted, compounded on the other hand by another element of significant uncertainty linked to US duties.

The direct impact on the group is not particularly significant, since sales in the US market account for less than 4% of the total, but the same cannot be said for the general economic environment and the resulting insecurity and indecision it is generating in the various market players.

Nevertheless, the Group's performance compared to the first quarter of 2024 - a period characterised by a certainly more stable economic environment - was essentially resilient. The Group's sales volumes of finished products were almost unchanged (-1.8%) compared to the same period in 2024, while the drop in revenues was more pronounced (-9.5%), mainly due to a decline in the average price of carbon steel products (as Marcegaglia is a transformer, this is a correlated drop in both purchase and sales prices).

As can be seen from the table, sales of Marcegaglia Carbon were 3.9% lower in volume, but 12.2% lower in terms of value, similarly, sales of Marcegaglia Plates grew by 9.6% in quantity, but fell by 3.8% in value. Finally, when comparing the revenues of the two quarters, it is important to note that Marcegaglia Buildtech's panel division no longer appears in 2025, a factor that explains the company's drop of more than 20 million Euros in the comparison

with the first quarter of last year.

Turning to a more detailed analysis of the group's figures, the 1.8% drop in sales volumes - from 1,570 kt to 1,542 kt - was on the whole homogeneous between Italy -1.8% and abroad -1.7%. Delving into the level of individual companies, however, there are some trends worth highlighting. In addition to the growth of Marcegaglia Plates (+9.6%), bucking the trend in the market average, which was previously highlighted, the significant improvement over 2024 of Marcegaglia Poland (+18.4%) and Marcegaglia UK (+18.9%) should also be noted, recovering from a 2024 that had seen them fall compared to 2023. The situation is the opposite at Marcegaglia Sheffield, the company with the largest decline compared to 2024 (-22.8%), a decrease that is greatly reduced when compared to 2023 (-3.8%).

The ECB's latest forecasts, while highlighting the difficulties in the economic environment exacerbated by the US protectionist policy, portray the future scenario in a moderately optimistic tone, thanks both to the recovery of real wages in a labour market already sustained by low levels of unemployment, which is expected to strengthen the demand for consumer goods, and to the progressive positive impact on financial conditions resulting from the reduction in interest rates, which should support the demand for investment goods. For Italy, which accounts for just under 40% of the group's revenues, 2025 should also benefit from a greater impact of PNRR-related investments.

Specifically with regard to the steel

sector, a recovery trend in prices of carbon steel products can be observed due to the combined effect of the new anti-dumping duties on imports of black coil (HRC) and the restrictive revision of safeguard clauses with an expected positive effect on future margins.

In summary, beyond the first quarter's performance, we expect 2025 results to be in line with those of 2024 in spite of an extremely challenging economic environment.

Il Gruppo ha affrontato uno scenario macroeconomico avverso nel primo trimestre del 2025. Limitando l'analisi all'area UE, dove si concentrano oltre l'85% dei ricavi, da un lato si sono mantenute tutte le criticità che avevano caratterizzato un complesso 2024, dall'altro si è aggiunto un ulteriore elemento di grande incertezza legato ai dazi americani.

L'impatto diretto sul gruppo non è particolarmente significativo, dato che l'incidenza delle vendite nel mercato statunitense è meno del 4%, ma lo stesso non può dirsi per il contesto economico generale e la conseguente insicurezza e indecisione che sta generando nei vari attori del mercato.

Ciò nonostante, la performance del Gruppo rispetto al primo trimestre 2024 - periodo contraddistinto da una ambiente economico certamente più stabile - è stata di sostanziale tenuta. I volumi di vendita di prodotti finiti del Gruppo sono rimasti quasi invariati (-1,8%) rispetto allo stesso periodo del 2024, mentre più marcato è stato il calo dei ricavi (-9,5%), in ragione soprattutto di un calo del prezzo medio dei prodotti in acciaio al carbonio (essendo Marcegaglia un trasformatore, si

Company	Product	Volumes (ton)			Revenues (Euro/000)		
		Jan-Mar '25	Jan-Mar '24	Δ %	Jan-Mar '25	Jan-Mar '24	Δ %
MARCEGAGLIA CARBON STEEL	Steel	951,957	991,034	-3.9%	773,723	881,535	-12.2%
	Total	951,957	991,034	-3.9%	773,723	881,535	-12.2%
MARCEGAGLIA SPECIALTIES	Steel	169,655	172,830	-1.8%	403,298	416,250	-3.1%
	Total	169,655	172,830	-1.8%	403,298	416,250	-3.1%
MARCEGAGLIA PLATES	Steel	204,422	186,531	9.6%	140,231	145,700	-3.8%
	Total	204,422	186,531	9.6%	140,231	145,700	-3.8%
MARCEGAGLIA BUILDTECH	Other				10,631	33,779	-68.5%
	Total				10,631	33,779	-68.5%
MARCEGAGLIA STEEL ITALY	Total	1,326,035	1,350,395	-1.8%	1,327,882	1,477,263	-10.1%
MARCEGAGLIA DO BRASIL	Steel	21,090	20,767	1.6%	23,753	23,791	-0.2%
	Other			0.0%	4,405	5,726	-23.1%
	Total	21,090	20,767	1.6%	28,159	29,518	-4.6%
MARCEGAGLIA COLOMBIA	Other			0.0%	1,298	1,200	8.2%
	Total			0.0%	1,298	1,200	8.2%
MARCEGAGLIA MEXICO	Other			0.0%	6,528	7,664	-14.8%
	Total			0.0%	6,528	7,664	-14.8%
MARCEGAGLIA POLAND	Steel	72,779	61,482	18.4%	58,173	55,518	4.8%
	Other			0.0%	3,909	8,056	-51.5%
	Total	72,779	61,482	18.4%	62,081	63,575	-2.3%
MARCEGAGLIA UK	Steel	24,011	20,194		22,937	20,291	13.0%
	Total	24,011	20,194	18.9%	22,937	20,291	13.0%
MARCEGAGLIA RU	Other	4,416	4,768	-7.4%	11,919	11,747	1.5%
	Total	4,416	4,768	-7.4%	11,919	11,747	1.5%
MARCEGAGLIA TURKEY	Other	2,158	2,436	-11.4%	6,055	6,207	-2.4%
	Total	2,158	2,436	-11.4%	6,055	6,207	-2.4%
MARCEGAGLIA BALTICS	Other	12,841	13,262	-3.2%	9,775	11,105	-12.0%
	Total	12,841	13,262	-3.2%	9,775	11,105	-12.0%
MARCEGAGLIA SHEFFIELD	Other	59,163	76,665	-22.8%	157,214	200,671	-21.7%
	Total	59,163	76,665	-22.8%	157,214	200,671	-21.7%
FAGERSTA STAINLESS	Other	13,856	13,839	0.1%	78,083	60,050	30.0%
	Total	13,856	13,839	0.1%	78,083	60,050	30.0%
MARCEGAGLIA RICHBURG	Other	5,180	5,774	-10.3%	31,855	36,763	-13.3%
	Total	5,180	5,774	-10.3%	31,855	36,763	-13.3%
MARCEGAGLIA STEEL FOREIGN	Total	215,494	219,187	-1.7%	415,905	448,790	-7.3%
MARCEGAGLIA STEEL TOTAL		1,541,528	1,569,582	-1.8%	1,743,787	1,926,053	-9.5%

tratta di un calo correlato sia dei prezzi di acquisto che di vendita).

Come si vede dalla tabella le vendite di Marcegaglia Carbon sono state inferiori del 3,9% in volume, ma del 12,2% in valore, similmente le vendite di Marcegaglia Plates sono cresciute del 9,6% in quantità e sono tuttavia calate in valore del 3,8%. Nel confrontare i ricavi dei due trimestri è importante, infine, sottolineare che nel 2025 non compare più in Marcegaglia Buildtech la divisione pannelli, fattore che spiega il calo di oltre 20 milioni di Euro della società nel confronto con il primo trimestre dello scorso anno.

Passando ad analizzare più in dettaglio i dati del Gruppo, il calo del 1,8% dei volumi di vendita – da 1.570 kt a 1.542 kt, è stato nell'insieme omogeneo tra Italia -1,8% ed estero -1,7%. Scendendo a livello delle singole società vi sono, però, alcuni andamenti che vale la pena evidenziare. Oltre alla crescita di Marcegaglia Plates (+9,6%), in controtendenza alla media del mercato, che era già stata evidenziata in precedenza, va pure segnalato il significativo miglioramento rispetto al 2024 di Marcegaglia Poland (+18,4%) e Marcegaglia UK (+18,9%), in recupero rispetto a un 2024 che le aveva viste in calo rispetto al 2023. Situazione opposta a Marcegaglia Sheffield che è la società con il maggior calo rispetto nel 2024 -22,8%, diminuzione che si ridimensiona fortemente se confrontata con il 2023 (-3,8%).

Le ultime previsioni della BCE, pur evidenziando le difficoltà del contesto economico acuite dalla politica protezionistica americana, rappresentano in tono moderatamente ottimistico lo scenario futuro, grazie sia al recupero dei salari reali in un mercato del lavoro già sostenuto da bassi livelli di disoccupazione, da cui ci si attende un rafforzamento della domanda di beni di consumo, che al progressivo impatto positivo sulle condizioni finanziarie conseguente alla riduzione dei tassi di interesse che dovrebbe sostenere la domanda di beni di investimento. Per l'Italia, che rappresenta poco meno del 40% dei ricavi del gruppo, il 2025 dovrebbe, inoltre, beneficiare anche di un maggiore impatto degli investimenti legati al PNRR.

Per quanto attiene in specifico al settore siderurgico, si osserva un trend di recupero dei prezzi dei prodotti in acciaio al carbonio legato all'effetto combinato dei nuovi dazi antidumping sulle importazioni di coil nero (HRC) e della revisione in senso restrittivo delle clausole di salvaguardia con un effetto positivo atteso sulle marginalità future.

In sintesi, al di là dell'andamento del primo trimestre, prevediamo i risultati del 2025 in linea con quelli del 2024 pur un contesto economico quanto mai problematico.

RESEARCH AND DEVELOPMENT

RICERCA E SVILUPPO

The Marcegaglia group, which has been engaged in R&D activities for many years, has projects under construction, projects under development, projects under analysis and ideas that will soon be realised that concern both processes and products that are considered significant both in relation to the Group's focus on sustainability and to the market and customers who

are beginning to take an interest in products with an increasingly lower environmental impact, such as the automotive sector.

Il gruppo Marcegaglia, da anni impegnato nelle attività di R&D, ha all'attivo progetti in fase di realizzazione, progetti in fase di sviluppo, progetti in fase di analisi e idee che presto

verranno concretizzate che riguardano sia processi sia prodotti considerati significativi tanto in relazione al focus sulla sostenibilità del Gruppo quanto al mercato e alla clientela che iniziano a interessarsi a prodotti a sempre minore impatto ambientale, come ad esempio il settore dell'automotive.

PROJECT TITLE	MAIN TARGET	PROJECT SUB TARGET	INDUSTRIAL SITE
CCS PROJECT	Capture and storage of CO ₂ emissions from the cogeneration plant <i>Cattura e stoccaggio emissione CO₂ dell'impianto di cogenerazione</i>	• Leverage in decarbonization thanks to the use of biogenic raw materials • <i>Leverage nella decarbonizzazione grazie a uso di materie prime biogeniche</i>	Ravenna
GREEN DRI	Production of pre-reduced iron from iron oxides from steelmaking and biochar processes <i>Produzione di preridotto di ferro da ossidi di ferro provenienti da processi siderurgici e biochar</i>	• Promote waste recovery • Carbon neutrality of HTA processes • <i>Promuovere il recupero di rifiuti</i> • <i>Neutralità carbonica di processi HTA</i>	Ravenna and San Giorgio di Nogaro
MODIPLANT	ZIN1 electrification <i>Elettificazione ZIN1</i>	• CO₂ reduction (scope 1) • Productivity increase • Expansion of the AHSS product range • <i>Riduzione CO₂ (scope 1)</i> • <i>Aumento produttività</i> • <i>Ampliamento gamma prodotti AHSS</i>	Ravenna
NGO ELECTRICAL STEELS	NGO products for electric motors <i>Prodotti NGO per motori elettrici</i>	• Large production cycle flexibility • Proprietary technology (patent filing in progress) • <i>Ampia flessibilità del ciclo produttivo</i> • <i>Tecnologia proprietaria (deposito brevetto in corso)</i>	Ravenna
MAGMOVE PROJECT	Characterization of magnetic materials for automotive applications <i>Caratterizzazione materiali magnetici per applicazioni automotive</i>	• Relationship between process parameters and magnetic properties • <i>Relazione tra parametri di processo e proprietà magnetiche</i>	
MADELEN PROJECT	Development of magnetic steel products; Application in electric motors <i>Sviluppo Prodotti acciai magnetici; Applicazione in motori elettrici</i>	• Optimisation of current production cycles • Expansion of the product range • <i>Ottimizzazione attuali cicli di produzione</i> • <i>Ampliamento gamma prodotti</i>	Ravenna
SMART HOT ROLLING	Hot Rolling Process Digitalization and Innovation; New Mathematical Models <i>Digitalizzazione e Innovazione di processo Hot Rolling; Nuovi modelli matematici</i>	• Efficiency and Sustainability • Increased productivity • TMCP (thermomechanical treatment in process control) products for special applications • <i>Efficienza e Sostenibilità</i> • <i>Aumento produttività</i> • <i>Prodotti TMCP (trattamento termomeccanico in controllo di processo) per applicazioni speciali</i>	San Giorgio di Nogaro
SURFACE ENGINEERING	Products with special Zn-Al-Mg coatings with high corrosion resistance <i>Prodotti con coating speciali Zn-Al-Mg ad alta resistenza a corrosione</i>	• New range of high-performance products • Proprietary technology (patent filing) • <i>Nuova gamma prodotti ad alte prestazioni</i> • <i>Tecnologia proprietaria (deposito brevetto)</i>	Ravenna
DIGI-INOX	Digitization and Innovation of the STAINLESS STEEL A&P process <i>Digitalizzazione e Innovazione di processo A&P INOX</i>	• Increased productivity, quality improvement (Tensil-Pro and Pickling model) • Expansion of the product range • <i>Aumento produttività, Miglioramento qualità (Tensil-Pro e modello Decapaggio)</i> • <i>Ampliamento gamma prodotti</i>	Gazoldo degli Ippoliti

CCS project

CO₂ capture and storage is a key technology to reduce emissions and facilitate the transition to a low-carbon economy.

The Marcegaglia group is developing a CCS plant in Ravenna, which will appropriate about 110,000 tonnes of CO₂ per year. The CO₂ will be transported to the Ravenna-Casalborsetti CCS hub via pipeline. The chosen process, KM CDR™, based on amines and developed by Mitsubishi Heavy Industries Engineering, will guarantee a capture efficiency of up to 98%.

La cattura e lo stoccaggio della CO₂ rappresentano una tecnologia chiave per ridurre le emissioni e favorire la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio.

Il gruppo Marcegaglia sta sviluppando un impianto di CCS a Ravenna, che permetterà di sequestrare circa 110.000 tonnellate di CO₂ all'anno. La CO₂ verrà trasportata all'hub CCS di Ravenna-Casalborsetti tramite pipeline.

Il processo scelto, KM CDR™, basato su ammine e sviluppato da Mitsubishi Heavy Industries Engineering, garantirà un'efficienza di cattura fino al 98%.

Green-DRI project

The I-Smelt process and plant system is designed to produce sponge iron (DRI) from iron oxides (iron ore or oxides from steel-making processes). The process involves the grinding of iron oxides and biocarbon and the subsequent production of briquettes by adding an organic binder (starch). The briquettes are then brought to a temperature of

between 1050 °C and 1450 °C by means of an electric resistance furnace in order to activate the reduction reaction of iron oxides into metallic iron, thus obtaining the iron sponge or DRI. This process allows for zero-emission DRI, reducing dependence on scrap and improving the use of low-grade iron ore.

Carbon neutrality is ensured by the use of renewable electricity and biogenic reducing agents.

Il processo e il sistema impiantistico I-Smelt sono finalizzati alla produzione di spugna ferro (DRI) a partire dagli ossidi di ferro (minerale di ferro o ossidi provenienti dai processi siderurgici). Il processo prevede la macinazione degli ossidi di ferro e del biocarbon e la successiva produzione di bricchette mediante l'aggiunta di un legante organico (amido). Le bricchette sono quindi portate ad una temperatura compresa tra 1050 °C e 1450 °C grazie ad un forno a resistenze elettriche allo scopo di attivare la reazione di riduzione degli ossidi di ferro in ferro metallico ottenendo in questo modo la spugna di ferro o DRI. Questo processo permette di ottenere DRI a zero emissioni di CO₂, riducendo la dipendenza dai rottami e migliorando l'uso di minerali di ferro di scarsa qualità.

La neutralità carbonica è garantita dall'uso di elettricità rinnovabile e agenti riducenti biogenici.

MODIPLANT project

This project aims to decarbonise reheating furnaces in the steel industry by combining electrification and gas combustion to reduce CO₂ emissions. The solution involves the installation

of an induction furnace and electric radiant tubes at Marcegaglia Ravenna's galvanising line.

The initiative, part of the RFCS-2022-CSP programme, aims to reduce direct CO₂ emissions by up to 60%.

Questo progetto mira alla decarbonizzazione dei forni di riscaldamento nella siderurgia, combinando elettrificazione e combustione a gas per ridurre le emissioni di CO₂. La soluzione prevede l'installazione di un forno a induzione e tubi radianti elettrici presso la linea di zincatura di Marcegaglia Ravenna.

L'iniziativa, parte del programma RFCS-2022-CSP, mira a ridurre le emissioni dirette di CO₂ fino al 60%.

R&D project (Magmove and Madelen)

Marcegaglia invests in research on magnetic steels for electric motors, collaborating with universities and research centres.

The Magmove and Madelen projects aim to optimise chemical composition, improve production processes and test the performance of materials in electric motors.

The aim is to develop high-efficiency steels for electric mobility and the energy industry.

Marcegaglia investe nella ricerca sugli acciai magnetici per motori elettrici, collaborando con università e centri di ricerca.

I progetti Magmove e Madelen puntano a ottimizzare la composizione chimica, migliorare i processi produttivi e testare le prestazioni dei materiali in motori elettrici.

L'obiettivo è sviluppare acciai ad alta efficienza per la mobilità elettrica e l'industria energetica.

Smart Rolling

The Smart Hot Rolling project introduces virtual sensors and advanced metallurgical models to optimise the production of high-quality sheet metal. The key innovation is the use of Tensil-Pro technology to calculate the stress-strain distribution and predict the evolution of the microstructure, improving energy efficiency and reducing greenhouse gas emissions.

Il progetto Smart Hot Rolling introduce sensori virtuali e modelli metallurgici avanzati per ottimizzare la produzione di lamiere di alta qualità.

L'innovazione chiave è l'uso della tecnologia Tensil-Pro per calcolare la distribuzione di stress-deformazione e prevedere l'evoluzione della microstruttura, migliorando l'efficienza energetica e riducendo le emissioni di gas serra.

and sustainability, developing advanced technological solutions to improve the efficiency of production processes and reduce environmental impact.

DIGI-INOX mira ad automatizzare il ciclo produttivo dell'acciaio inox in chiave Industria 4.0, migliorando produttività e qualità.

Un innovativo Modello Metallurgico ottimizzerà i cicli di ricottura e decapaggio, mentre Smart Sensors basati su self-training misureranno in tempo reale le caratteristiche meccaniche del prodotto. L'integrazione di questi sistemi permetterà di ridurre i consumi energetici e le emissioni GHG.

Grazie a questi progetti, Marcegaglia conferma il proprio impegno nell'innovazione e nella sostenibilità, sviluppando soluzioni tecnologiche avanzate per migliorare l'efficienza dei processi produttivi e ridurre l'impatto ambientale.

DIGI-INOX project

DIGI-INOX aims to automate the stainless steel production cycle under Industry 4.0, improving productivity and quality.

An innovative Metallurgical Model will optimise annealing and pickling cycles, while Smart Sensors based on self-training will measure the mechanical characteristics of the product in real time. The integration of these systems will reduce energy consumption and GHG emissions.

Through these projects, Marcegaglia confirms its commitment to innovation

SUSTAINABILITY AND SAFETY

SOSTENIBILITÀ E SICUREZZA

The Marcegaglia group has always attached great importance to respecting the environment and natural resources. Energy consumption, transport, water, biodiversity and waste are examples of areas that the Group monitors with commitment and determination with a view to progressively improving the efficiency of its industrial activities. Reducing emissions and specific consumption of natural gas and electricity; favouring a shift from road to rail transport; optimising water used for production and cooling purposes; protecting and preserving existing ecosystems, as well as utilising processing waste to create new products, in the infinite steel cycle.

Similarly, attention to social sustainability has always been a hallmark of the Marcegaglia group, in the firm belief that a company must be able to contribute to the right balance between resources, well-being and inclusion.

The relationship with the local area has been strengthened over the years by being an advocate for significant social commitment, aimed at supporting multiple activities for the benefit of the community. We look forward to building the best possible working environment and making each of the more than 6,500 employees feel part of the Group.

The development of personal qualities and soft skills, the level of involvement and collaboration are considered essential elements for the human and professional growth of its employees, whose actions are fundamental to the Group's success.

Independence, dynamism, agility, responsiveness, resilience and sustainability are the key factors of Marcegaglia's corporate culture; factors that have enabled the company to become the main benchmark in steel processing both in Italy and abroad.

The Group's organisational and management model is designed to ensure the economic sustainability of the company and the creation of long-term value, emphasising the mission and values that guide the daily management of the organisation's activities, starting with adherence to external codes and regulations that shape its governance and control system.

Completing the picture of the Marcegaglia group's commitment to these issues are the Management Systems for Social Responsibility (SA8000), Environment (ISO 14001) Health and Safety (ISO 45001), Energy (ISO 50001), Systematic Approach to Product Carbon Footprint Calculation (ISO 14067) and Environmental Product Declarations, EPDs (ISO 14025).

On the environmental front, the challenge remains reducing carbon emissions, which is also one of the most topical and challenging issues on the international scene. The actions implemented address both the supply chain and the development of existing processes and technological improvement.

The trend of the accident phenomenon is observed by means of the indicators defined by the UNI 7249 standard, which show a downward trend in the number of accidents and related indices.

The goal of ZERO accidents is an integral part of the company's mission.

The commitment also continues through participation in various international organisations committed to sustainability issues. In particular, 2024 saw Marcegaglia Steel SpA become a Founding Member of UN Global Compact Network Italy and participate in the first Italian edition of the Business & Human Rights Accelerator.

Please refer to the 2024 Sustainability Report for all details on this topic.

Il gruppo Marcegaglia ha da sempre riservato un'importanza rilevante al rispetto dell'ambiente e delle risorse naturali. Consumi energetici, trasporti, acqua, biodiversità, rifiuti sono altrettanti esempi di ambiti che il Gruppo segue con impegno e determinazione nell'ottica di un progressivo efficientamento delle sue attività industriali. Ridurre le emissioni e il consumo specifico di gas naturale e di energia elettrica; favorire il passaggio da trasporto su gomma a trasporto su rotaia; ottimizzare l'acqua impiegata per scopi produttivi, di raffreddamento; proteggere e salvaguardare gli ecosistemi esistenti, così come valorizzare gli scarti di lavorazione per dare vita a nuovi prodotti, nel ciclo infinito dell'acciaio.

Allo stesso modo l'attenzione alla sostenibilità sociale è da sempre una caratteristica peculiare del gruppo Marcegaglia, nella ferma consapevolezza che un'impresa debba riuscire a dare il proprio contributo per il giusto equilibrio tra risorse, benessere e inclusione.

Il rapporto con il territorio si è rafforzato nel corso degli anni strutturandosi in un forte impegno sociale, rivolto a sostenere molteplici attività a beneficio della collettività. Si guarda avanti per costruire il migliore ambiente di lavoro possibile e far sentire ciascuno degli oltre 6.500 dipendenti parte del Gruppo. Lo sviluppo delle qualità personali e delle competenze trasversali, il livello di coinvolgimento e la collaborazione sono considerati elementi essenziali per la crescita umana e professionale dei propri collaboratori, il cui agire è fondamentale per il successo del Gruppo.

Indipendenza, dinamismo, agilità, reattività, resilienza e sostenibilità sono i fattori chiave della cultura d'impresa Marcegaglia; fattori che hanno permesso all'azienda di diventare il principale punto di riferimento nella trasformazione dell'acciaio sia in Italia, sia all'estero.

Il modello organizzativo e gestionale del Gruppo è pensato per garantire la sostenibilità economica dell'impresa e la creazione di valore nel lungo periodo, mettendo in risalto la missione e i valori che guidano la gestione quotidiana delle attività dell'organizzazione, a partire dall'adesione a codici e regolamenti esterni che danno forma alla sua governance e al sistema di controllo.

A completare il quadro dell'impegno del gruppo Marcegaglia verso queste tematiche, vengono mantenuti attivi i Sistemi di Gestione per la responsabilità sociale (SA8000), ambiente (ISO 14001) salute e sicurezza (ISO 45001), energia (ISO 50001), approccio sistematico al calcolo dell'impronta di carbonio di prodotto (ISO 14067) e le dichiarazioni ambientali di prodotto, EPD (ISO 14025). Sul fronte ambientale la sfida permane la riduzione delle emissioni di carbonio, che risulta essere anche una delle tematiche più attuali e sfidanti nel panorama internazionale. Le azioni messe in campo sono rivolte sia alla catena di fornitura che allo sviluppo dei processi esistenti e al miglioramento tecnologico.

L'andamento del fenomeno infortunistico viene osservato mediante gli indicatori definiti dalla norma UNI 7249 che evidenziano un trend decrescente del

numero degli infortuni e dei relativi indici. L'obiettivo ZERO infortuni è parte integrante della mission aziendale.

Prosegue l'impegno anche attraverso la partecipazione a diverse organizzazioni internazionali impegnate sui temi della sostenibilità. In particolare, il 2024 ha visto Marcegaglia Steel SpA diventare Membro Fondatore di UN Global Compact Network Italia e partecipare alla prima edizione italiana del Business & Human Rights Accelerator.

Per tutti gli approfondimenti sul tema si rimanda al Rapporto di Sostenibilità 2024.

MARCEGAGLIA FOUNDATION, CASA MARCEGAGLIA AND SUPPORT FOR LOCAL ACTIVITIES

FONDAZIONE MARCEGAGLIA, CASA MARCEGAGLIA E SOSTEGNO ALLE ATTIVITÀ SUL TERRITORIO

Attention to the territory has always been considered a distinctive element that generates growth and added value for the company. With this spirit, in 2024, the activities of the Marcegaglia Onlus Foundation continued in the field of solidarity in Italy and in the poorest areas of the world, as did those of Casa Marcegaglia and those supporting local initiatives in the territories where the production sites are located.

Marcegaglia Foundation

Fondazione Marcegaglia is a participatory foundation created in 2010 at the behest of the Marcegaglia family. Steno and his spouse Mira, together with their children Emma and Antonio, and Carolina Toso Marcegaglia, who has been appointed as president.

The Foundation embodies the natural progression of the philanthropic spirit that has consistently defined the family of Mantuan businesspeople, and it fully expresses their unique managerial character through careful planning, even in the management of resources. The organisation exclusively pursues the goals of solidarity, support and creation of projects in the social-health, educational and economic-social spheres, and especially supports initiatives to combat social marginalisation, gender-based violence and new forms of poverty, particularly in the areas where the company has plants.

The Foundation encourages cooperation and planning with other non-profit organisations, embracing a synergistic, system-oriented approach. It strives to engage entrepreneurial entities that can transfer resources and skills. Moreover, it has decided from the outset to engage in partnerships with locally recognised institutions and organisations to address the actual needs of different areas and oversee the activities funded.

Over these fifteen years, initiatives have extended **from Italy to the most impoverished nations globally**, from India to Haiti, from Niger to Sierra Leone, with a special focus on **Rwanda, where the most significant projects have been concentrated**.

Since 2014, the Marcegaglia Foundation has been working alongside the **Centro Aiuto alla Vita e Centro Antiviolenza (CAV) in Mantua**, aiding in the training of their staff and facilitating pathways towards housing and employment autonomy for the women they support. In addition, throughout 2024, the Marcegaglia Foundation continued its support for the **social venture 'Motivo Donna'**, promoted by Associazione Idee Migranti Onlus, with the aim of creating jobs and income opportunities for three disadvantaged women, victims of violence living in the outskirts of Milan.

The year 2024 marked the beginning of a **collaboration between the Marcegaglia Foundation and Teach for Italy**, a non-profit organisation that aims to strengthen the Italian educational system, starting with the most disadvantaged communities. Teach for Italy chooses the top undergraduates, graduates and young professionals, providing them with an advanced two-year training programme, the fellowship. During this period, the fellow-teachers work in schools where the challenges linked to educational poverty are most apparent, while also receiving training and support to become 'transformative teachers', capable of enhancing not just the academic achievements of students but also their world view and self-perception.

In 2024, the Foundation announced the **8th Call for Scholarships** in memory of Steno and Mira Marcegaglia, designed for the children of Marcegaglia group staff. A total of 64 scholarships amounting to 46,000 Euros were awarded, allocated as follows: 42 scholarships of 500 Euros for high school students (including 7 students with specific learning difficulties), 19 scholarships of 1,000 Euros for university students (including 1 female student with specific learning difficulties) and 3 scholarships of 2,000 Euros for PhD female students engaged in STEM disciplines.

Casa Marcegaglia

After its inauguration in May 2023, the permanent museum structure will continue to welcome customers and suppliers on guided tours, as well as becoming a privileged meeting place for internal managers.

We embraced numerous opportunities to welcome the local community with a range of initiatives: the photographic exhibition “**80 Atlete Mantovane: ieri, oggi e domani (80 Mantuan Athletes: Yesterday, Today and Tomorrow)**”, organised by CONI, Lombardy Regional Committee, together with Chiara Sortino, Councillor for Family Policies and Equal Opportunities of the Municipality of Mantua.

The event organised by the **Mantua Sport Network association**, with the coach of the Treviso basketball team, Frank Vitucci, as guest, to demonstrate how “teamwork” in sport and business creates added value.

The museum spaces also hosted the **Mantova Schermayouths**, the **Maestri del Lavoro (Masters of Labour)** and several **Mantua Lions Clubs**.

There were many visits from associations, including non-local ones, such as the **Women Entrepreneurship Committees of Cremona and Brescia**; the students of the Master's degree in **Materials Engineering** at the **University of Trento**; and the **Fiere Parma Scientific Committee**.

Supporting activities in the territory

The dedication and commitment to the territory have their roots in the Mantua region, especially in Gazoldo degli Ippoliti, the “heart” of Steno Marcegaglia entrepreneurial adventure and the place where the Group headquarters still proudly stands today. This is the starting point for a series of initiatives, including support to **CRAL**, which has been providing activities for employees and the community for over forty years. In light of the recent severe theft, funds were allocated to the **Mantua Green Cross** to facilitate the reopening of its new headquarters, ensuring the continuation of its essential volunteer services supporting the city and the entire province. The “**SuperAbili**” project of the Cooperativa Servizi Assistenziali of Mantua and of the Cantera (the football school of Rodigo and Castellucchio) aimed at children with intellectual disabilities. The **Kenbe Fem project** of the Fondazione Comunitaria del Lecchese, specially designed for the youngest, is brilliantly being brought to life by the Municipality of Lomagna through an innovative playground refurbishment. The support of numerous social welfare and public education activities of the **Municipality of Boltiere** deserves a special recognition. Among other collaborations that should be mentioned: the traditional partnership

with **Festivaletteratura** and the activities with the **Fondazione Palazzo Te**; the support for the **Associazione Postumia**; for the **Orchestra da Camera of Mantua**; for the “**Dialoghi di teatro contemporaneo (Dialogues of contemporary theatre)**” series at **Cinema del Carbone**; for the **Teatro Sociale of Mantua and Casalmaggiore**. Finally, of particular note is also the support for the **Fiera delle Grazie of Curtatone**, on the occasion of the 50th anniversary of one of the most important gatherings of painters of the Madonna, and for the **2024-2025 Light Art Biennial**, a cultural project that aims to bring together art, culture, nature, food and wine, and tourism for the Upper Mantuan and Lower Garda area, involving more than a dozen Municipalities, two Regions and three Provinces.

Da sempre l'attenzione al territorio è considerata un elemento distintivo generatore di crescita e valore aggiunto per l'impresa. Con questo spirito, nel 2024 sono proseguite le attività di Fondazione Marcegaglia Onlus nel campo della solidarietà in Italia e nelle aree più povere del mondo, di Casa Marcegaglia e quelle a sostegno delle iniziative locali nei territori in cui sono dislocate le sedi produttive.

Fondazione Marcegaglia

Fondazione Marcegaglia è la fondazione

di partecipazione costituita nel 2010 per volontà della famiglia Marcegaglia: Steno e la moglie Mira, insieme ai figli Emma e Antonio con Carolina Toso Marcegaglia, a cui è stata affidata la presidenza. La Fondazione rappresenta la naturale evoluzione dello spirito filantropico che caratterizza da sempre la famiglia di imprenditori mantovani ed esprime appieno, attraverso una progettualità precisa, anche nella gestione delle risorse, il loro carattere manageriale distintivo. L'ente persegue esclusivamente finalità di solidarietà, sostegno e creazione di progetti in ambito socio-sanitario, educativo ed economico-sociale e supporta soprattutto interventi volti a combattere l'emarginazione sociale, la violenza di genere e le nuove povertà in particolare nei territori dove l'azienda è presente con i suoi stabilimenti.

La Fondazione incentiva la collaborazione e la progettazione con altre organizzazioni non-profit, in una logica sinergica di sistema, e mira a coinvolgere anche realtà imprenditoriali capaci di trasferire risorse e competenze. Inoltre, ha scelto da subito di operare in partenariato con istituzioni e organizzazioni riconosciute a livello locale in modo da arrivare a soddisfare le necessità reali dei diversi territori e monitorare le attività finanziate.

In questi quindici anni, le attività hanno spaziato **dall'Italia ai paesi più poveri del mondo**, dall'India ad Haiti, dal Niger alla Sierra Leone fino soprattutto al **Ruanda, dove si sono concentrati i progetti più significativi**.

Dal 2014, Fondazione Marcegaglia è a fianco del **Centro Aiuto alla Vita e Centro Antiviolenza (CAV)** di

Mantova a sostegno della formazione delle operatrici che vi lavorano e dell'attivazione di percorsi di autonomia abitativa e lavorativa per le donne accolte. Inoltre, nel corso dell'anno, Fondazione Marcegaglia ha proseguito il proprio sostegno all'**impresa sociale "Motivo Donna"**, promossa dall'Associazione Idee Migranti Onlus, con l'obiettivo di creare opportunità di lavoro e reddito per tre donne svantaggiate e vittime di violenza residenti nelle periferie di Milano.

Il 2024 ha segnato l'avvio della **collaborazione tra Fondazione Marcegaglia e Teach for Italy**, un'organizzazione non profit che si propone di rafforzare il sistema scolastico italiano, partendo dalle comunità più svantaggiate.

Teach for Italy seleziona i migliori laureandi, laureati e giovani professionisti, offrendo loro un programma di alta formazione – la fellowship – della durata di due anni. Durante questo periodo, i docenti-fellow insegnano nelle scuole dove le sfide legate alla povertà educativa sono più evidenti, ricevendo al contempo formazione e supporto per diventare "insegnanti trasformativi", capaci di migliorare non solo i risultati scolastici degli studenti, ma anche la loro visione del mondo e di se stessi.

Nel 2024 la Fondazione ha pubblicato l'**8° Bando per l'assegnazione di borse di studio** in memoria di Steno e Mira Marcegaglia, bando al quale possono accedere i figli dei dipendenti del gruppo Marcegaglia. Sono state erogate 64 borse di studio per un valore complessivo di 46.000 Euro distribuite in questo modo: 42 borse di studio da 500 Euro per studenti

delle scuole superiori (compresi 7 studenti con DSA), 19 borse di studio da 1.000 Euro per studenti universitari (compresa 1 studentessa con DSA) e 3 borse di studio da 2.000 Euro per dottorande impegnate in discipline STEM.

Casa Marcegaglia

Dopo l'inaugurazione, nel maggio 2023, la struttura museale permanente continua ad accogliere clienti e fornitori, accompagnati in visite guidate, oltre a divenire sede privilegiata di riunione per i manager interni.

Non sono mancate le occasioni per ospitare la comunità locale con una serie di iniziative tra cui: la mostra fotografica **"80 Atlete Mantovane: ieri, oggi e domani"**, organizzata dal CONI, Comitato Regionale Lombardia, insieme a Chiara Sortino, Assessora alle Politiche per le Famiglie e alle Pari Opportunità del Comune di Mantova. L'evento dell'associazione **Mantua Sport Network**, con ospite il coach di Treviso basket, Frank Vitucci, per raccontare come nello sport e nelle imprese il "fare squadra" sia un valore aggiunto. Gli spazi museali, inoltre, hanno ospitato **i giovani del Mantova Scherma, i Maestri del Lavoro** e alcuni **Lions Club del mantovano**. Molte le visite di associazioni anche non locali, come i **Comitati di imprenditoria femminile di Cremona e Brescia**; gli studenti del corso magistrale in **Ingegneria dei Materiali dell'Università di Trento** e il **Comitato Scientifico Fiere Parma**.

Sostegno alle attività sul territorio

L'attenzione e la cura per il territorio nascono nel mantovano, in particolare a Gazoldo degli Ippoliti, "cuore" dell'avventura imprenditoriale di Steno Marcegaglia e luogo dove ancora oggi ha sede il quartier generale del Gruppo. Da qui partono una serie di iniziative tra cui ricordiamo: il sostegno al **CRAL** che da oltre quarant'anni offre attività ai dipendenti, e non solo. Il contributo elargito, dopo il grave furto subito, alla **Croce Verde di Mantova**, in modo che potesse riattivare la nuova sede e proseguire la fondamentale opera di volontariato a supporto della città e di tutta la provincia. Il **progetto "SuperAbili"** della Cooperativa Servizi Assistenziali di Mantova e della Cantera (la scuola di calcio di Rodigo e Castellucchio) rivolto a ragazzi con disabilità intellettiva. Dedicato ai più giovani anche il **progetto Kenbe Fem**, della Fondazione Comunitaria del Lucchese, realizzato dal Comune di Lomagna attraverso una rigenerazione del parco giochi.

Da segnalare il sostegno a numerose attività socioassistenziali e di pubblica istruzione del **Comune di Boltiere**. Tra le altre collaborazioni vanno citate: la tradizionale partnership con **Festivaletteratura** e le attività con la **Fondazione Palazzo Te**; il sostegno all'**Associazione Postumia**; all'**Orchestra da Camera di Mantova**; alla rassegna **"Dialoghi di teatro contemporaneo"** del **Cinema del Carbone**; al **Teatro Sociale di Mantova e di Casalmaggiore**.

Infine, in particolare nota anche il sostegno alla **Fiera delle Grazie di Curtatone**, in occasione del 50° anniversario di uno dei più importanti raduni di madonnari, e alla **Biennale Light Art 2024-2025**, un progetto culturale che vuole tenere insieme arte, cultura, natura, enogastronomia, turismo per il territorio dell'Alto Mantovano e Basso Garda, coinvolgendo più di una decina di Comuni, due Regioni e tre Province.

HUMAN RESOURCES

RISORSE UMANE

During 2024, the Group's average employment remained above 6,700 direct employees, in line with the previous year's figure.

Sixty per cent of the workforce is employed in Italy, where a total of 165 new hires were recorded, replacing the natural turnover, although the average total employed fell slightly (-75, or 2% of the average employed in 2023). The remaining 40% of the workforce is employed in the foreign factories, where the 2024 intake was 1,039, again linked to natural turnover. The total average foreign employment increased by 64 (+2.5% compared to 2023). It should be noted, however, that the high percentages related to foreign companies, especially Colombia, are due to local regulations that involve a different way of handling contracts. The recruitment of young people with high and specific education accompanied the processes of developing the automation of production facilities and increasing efficiency. Intensive training programmes on technology and occupational safety have been developed for new employees to enable them to be properly integrated into the company's activities.

Training is a fundamental pillar, which is why the Marcegaglia group invests in structured training programmes on key topics such as health and safety, environmental protection, social responsibility and corruption prevention. In addition to dedicated courses, **on-the-job training** is emphasised as an essential tool to foster professional growth and the transfer of skills in a practical and effective way, both for new entrants and for all job

changes. External companies operating at the Italian sites were also involved in awareness-raising activities, reached by the suppliers' disclosure on SA8000 - Social Accountability - with the strategic objective of involving them on social issues, also requesting them to report any critical situations with respect to international labour rights standards.

The Group's priority commitment is to **safeguard the health and safety of its employees**, achieved by promoting the dissemination of an ever-increasing culture and awareness also through the HSE policy. The consolidated objective is **to reduce the number of accidents at work** to the ambitious goal of '**zero accidents**'. Through the occupational injury management system, such events are constantly monitored and measured, allowing actions to be taken to resolve the cause. Considering the trend of the accident indexes, identified according to UNI 7249 and calculated on the basis of 1,000,000 hours worked, a comparison of the 2023 and 2024 data, with the same perimeter, confirms the achievement of a good result with the frequency index at 15.65. These results are also due to the fact that 100% of the company's own workers are covered by the company's health and safety management system defined according to legal requirements and recognised guidance standards, of which 68% are covered by a management system certified according to ISO 45001. These results are also linked to the coordination between the Prevention and Protection Services and the activities that are carried out to align the best practices of all production sites through tools such as policies and

Integrated Management Systems that involve not only direct employees, but also indirect employees. In the case of indirect contractors, selection and management operations are based on the verification of technical suitability and the definition of contracts with detailed obligations on safety at work and the management of interference risks. For the management of contracted activities, whose operations take place under work permits, coordination meetings are held with the supervisors of the firms involved at the start of and during the activities to cooperate in reducing risks to the lowest attainable level. In addition, visitors and drivers accessing the sites are trained in the correct behaviour and the rules to be followed, including the road network and personal protective equipment to be used. Instructions on how to behave in the event of an emergency and evacuation are provided at the entrance and are then reflected in the plant's vertical and horizontal signs. All information is available in a multilingual version in video mode or in hard copy.

Nel corso del 2024 l'occupazione media del Gruppo si è mantenuta oltre le 6.700 unità dirette, in linea con il dato dell'anno precedente.

Il 60% della forza lavoro è impiegata in Italia, dove sono state registrate complessivamente 165 nuove assunzioni, in sostituzione del turnover naturale, anche se il totale degli occupati medi è leggermente sceso (-75 unità, pari al 2% degli occupati medi del 2023). Il restante 40% della forza lavoro è impiegato negli stabilimenti esteri, dove le assunzioni del 2024 hanno registrato le 1.039 unità,

EMPLOYEES (AVERAGE)

Company	2024	2023	var
MARCEGAGLIA CARBON STEEL	1,729	1,796	-3.7%
MARCEGAGLIA RAVENNA	861	845	1.9%
MARCEGAGLIA CARBON STEEL + MARCEGAGLIA RAVENNA	2,590	2,641	-1.9%
MARCEGAGLIA SPECIALTIES	609	624	-2.4%
MARCEGAGLIA GAZOLDO INOX	193	190	1.6%
MARCEGAGLIA SPECIALTIES + MARCEGAGLIA GAZOLDO INOX	802	814	-1.5%
MARCEGAGLIA PLATES	200	* 202	-1.0%
MARCEGAGLIA BUILDTECH	232	239	-2.9%
TRAFITAL	65	68	-4.4%
Total Italy	3,889	3,964	-1.9%
MARCEGAGLIA POLAND	490	514	-4.6%
MARCEGAGLIA UK	178	186	-4.3%
MARCEGAGLIA DO BRASIL	444	432	2.7%
MARCEGAGLIA RU	108	102	5.9%
MARCEGAGLIA TURKEY	73	73	0.0%
MARCEGAGLIA MEXICO	429	408	5.1%
MARCEGAGLIA COLOMBIA	137	117	17.1%
MARCEGAGLIA SHEFFIELD	418	391	6.9%
FAGERSTA STAINLESS	248	260	-4.6%
MARCEGAGLIA STAINLESS RICHBURG	66	67	-1.5%
SIA MARCEGAGLIA BALTICS	77	54	42.6%
Total foreign companies	2,668	2,604	2.5%
Consolidated total	6,557	6,568	-0.2%
MARCEGAGLIA HOLDING	145	142	2.1%
Total - Totale	6,702	6,710	-0.1%

(*) Includes Marcegaglia Palini e Bertoli - Incluso Marcegaglia Palini e Bertoli

anche in questo caso legate al naturale turnover. Il totale degli occupati medi estero è aumentato di 64 unità (+2,5% rispetto al 2023). Si segnala comunque che le alte percentuali correlate alle società estere, soprattutto Colombia, sono dovute alla normativa locale che prevede una diversa modalità di gestione dei contratti.

L'assunzione di giovani a scolarità elevata e specifica ha accompagnato i processi di sviluppo dell'automazione degli impianti produttivi e di incremento di efficienza. Per i nuovi assunti sono stati sviluppati intensi programmi di formazione sulle tecnologie e sulla sicurezza sul lavoro per permettere un loro corretto inserimento nelle attività aziendali.

La **formazione** rappresenta un pilastro fondamentale, per questo il gruppo Marcegaglia investe in programmi formativi strutturati su tematiche chiave quali salute e sicurezza, tutela dell'ambiente, responsabilità sociale e prevenzione alla corruzione. Oltre ai corsi dedicati, viene valorizzato il **training on the job**, strumento essenziale per favorire la crescita professionale e il trasferimento di competenze in modo pratico ed efficace sia per quanto riguarda i nuovi ingressi sia per tutti i cambi mansione. Anche le imprese esterne che operano presso i siti italiani sono state coinvolte in attività di sensibilizzazione, raggiunte dall'informativa fornitori in materia di SA8000 - Responsabilità Sociale - con l'obiettivo strategico di coinvolgerli sulle tematiche sociali, richiedendo anche di segnalare eventuali situazioni critiche rispetto a quanto previsto dalle norme internazionali in materia dei diritti dei lavoratori.

Impegno prioritario del Gruppo è la **salvaguardia della salute e della sicurezza dei dipendenti**, portata avanti promuovendo la diffusione di una sempre maggiore cultura e consapevolezza anche attraverso la politica HSE.

Obiettivo consolidato è la **riduzione del numero degli infortuni sul lavoro**, fino ad arrivare all'ambizioso traguardo **"zero infortuni"**. Attraverso il sistema di gestione degli infortuni sul lavoro tali eventi vengono costantemente monitorati e misurati permettendo la messa in atto di azioni finalizzate alla risoluzione della causa. Considerando l'andamento degli indici infortunistici, identificati secondo la norma UNI 7249 e calcolati in base a 1.000.000 di ore lavorate, da un confronto tra i dati 2023 e 2024, a parità di perimetro, si conferma il raggiungimento di un buon risultato con l'indice di frequenza a 15,65. Questi risultati sono stati ottenuti anche grazie al fatto che il 100% dei lavoratori propri è coperto dal sistema di gestione della salute e della sicurezza dell'impresa definito in base alle prescrizioni giuridiche e alle norme di orientamento riconosciute, di questi il 68% è coperto da un sistema di gestione certificato ai sensi della norma ISO 45001. Questi risultati sono anche legati al coordinamento tra i Servizi di Prevenzione e Protezione e alle attività che vengono svolte per allineare le best practices di tutti i siti produttivi attraverso strumenti quali le politiche e i Sistemi di Gestione Integrati che coinvolgono non solo i dipendenti diretti, ma anche gli indiretti. Per quanto riguarda gli indiretti le operazioni di selezione e gestione si basano sulla verifica dell'idoneità tecnica e la definizione di contratti con obblighi dettagliati sulla sicurezza sul lavoro e

la gestione dei rischi interferenziali. Per la gestione delle attività in appalto, le cui operazioni avvengono in regime di permesso di lavoro, in corrispondenza con l'inizio delle attività e durante le stesse, si effettuano incontri di coordinamento con i preposti delle ditte coinvolte per cooperare a ridurre i rischi al minimo livello raggiungibile. Inoltre, visitatori e autisti che accedono ai siti vengono formati relativamente ai corretti comportamenti da tenere e alle regole da rispettare, inclusa la viabilità e i dispositivi di protezione individuale da utilizzare. Indicazioni relative al comportamento da seguire in caso di emergenza ed evacuazione vengono fornite all'ingresso e trovano poi riscontro nella segnaletica verticale e orizzontale di stabilimento. Tutte le informazioni sono disponibili in versione multilingua con modalità video o in formato cartaceo.

MARCEGAGLIA ACADEMY

Since its inauguration in 2023, the Marcegaglia Academy has enhanced the design, production and delivery of various training courses for the Group human resources, with the aim of **strengthening the corporate culture and developing a distinctive organisational model**.

The sessions dedicated to “Megatrends and new scenarios: implications for business models and corporate sustainability” and “Technological innovation and the future of industry”, under the Executive Management-Leadership in Action programme, aimed at the Top Management, were supported by a module on Managerial Effectiveness, optimised in terms of content and teaching with the LUISS Business School. The topic “Managerial strategies and the energy scenario” was addressed in a seminar with Claudio Descalzi (ENI CEO) as the leading discussant: the meeting, which was also attended by the Executive Board, saw the participation of the middle management of the Group companies. The entire commercial framework, encompassing all corporate divisions organised by products and areas, underwent an intervention developed in collaboration with the Marche Polytechnic University, after gathering inputs from the Directors of the Group Commercial Divisions.

The topic “Business development engineering: plan, develop, communicate, sell” was presented using an engineering perspective on sales, integrating personalised negotiation

and advanced management strategies. This course was designed to attract 190 specialists from commercial divisions, featuring 3 editions each with 6 comprehensive modules amounting to 27 hours of training, all while structuring homogeneous classrooms to foster interactivity and enhance managerial effectiveness.

2024 marked the full implementation of the **E-learning Academy platform**, through which each Group employee can access the Productivation portal, a catalogue for maximising the potential of Microsoft Office 365 tools. A further platform, **WeAreForCloud**, enables all employees to access uniquely crafted courses, complete with innovative content, at their own pace. **Being Marcegaglia**, the course that provides a snapshot of the Group, tracing the main stages of its history and opening up to the future through a video interview with Antonio and Emma Marcegaglia; **Acciai & Processi**, the course that describes the entire steel supply chain; the **6 video lessons** on market elements, economic parameters and industry challenges, to understand the competitive context in which the Group operates, developed in collaboration with **Siderweb** — the main Italian steel community — complete the training offer.

The Academy portal has also been enhanced by a platform dedicated to **Cybersecurity**, a crucial topic for businesses. A special group including

employees of the foreign offices, called **Marcegaglia World**, was created to make the platform available to everyone. The first courses dedicated to Phishing, Security, and password improvement involved more than 2,700 people per training module. Specific initiatives were dedicated to external networks, starting with guided tours of Casa Marcegaglia addressed to customers, suppliers and groups of entrepreneurs and professionals who were thus able to get to know not only the museum spaces, but also the activities carried out in the Academy and Library classrooms. In an effort to elevate the expertise of safety and prevention managers from within the Group as well as from local companies, Confindustria Mantova, Community R.S.P.P., ATS Valpadana Regione Lombardia, and O.P.P. organised the following workshop: “Machines, analysis, design, management, and safety costs”, which was attended by over 50 industry professionals.

The goal for the coming years is to pursue the increasing involvement of staff, through courses and events on relevant topics.

Dopo l'inaugurazione avvenuta nel 2023, Marcegaglia Academy ha potenziato la progettazione, la produzione e l'erogazione di diversi percorsi formativi rivolti alle risorse umane del Gruppo, con l'obiettivo di **rafforzare la cultura aziendale e sviluppare un modello organizzativo distintivo**.

Alle sessioni dedicate a "Megatrend e nuovi scenari: implicazioni su modelli di business e sostenibilità aziendale" e a "Innovazione tecnologica e futuro dell'industria", nell'ambito del programma Executive Management-Leadership in Action, indirizzato al Top Management, si è affiancato un modulo sull'Efficacia Manageriale, messo a punto nei contenuti e nella docenza con la LUISS Business School. "Le strategie manageriali e lo scenario energetico" sono state affrontate in un seminario con Claudio Descalzi (AD ENI) in qualità di leader discutant: all'incontro, cui è intervenuta anche la Proprietà, ha partecipato il middle management delle aziende del Gruppo. La struttura commerciale, nella sua globalità di divisioni aziendali per prodotti ed aree, è stata oggetto di un intervento costruito insieme all'Università Politecnica delle Marche, a seguito della raccolta dei fabbisogni da parte dei Direttori delle Divisioni Commerciali del Gruppo.

Il tema "Ingegneria dello sviluppo commerciale: pianificare, sviluppare, comunicare, vendere" è stato declinato con un approccio ingegneristico alle vendite, alla negoziazione personale, alle tecniche di gestione. Il percorso è stato costruito per favorire la partecipazione in presenza di

190 specialist delle divisioni commerciali con 3 edizioni di 6 moduli per 27 ore di formazione e la composizione di aule omogenee per garantire l'interattività e l'efficacia manageriale.

Il 2024 ha visto la completa realizzazione della **piattaforma E-learning Academy**, attraverso cui ciascun dipendente del Gruppo può accedere al portale Productivation, un catalogo per utilizzare al meglio gli strumenti Microsoft Office 365. Un'ulteriore piattaforma, **WeAreForCloud**, consente a tutti i dipendenti di fruire in asincrono di corsi progettati e prodotti con contenuti originali. **Being Marcegaglia**, il corso che fornisce la fotografia del Gruppo, scandendo le tappe principali della sua storia e aprendosi al futuro attraverso una video intervista ad Antonio ed Emma Marcegaglia; **Acciai & Processi**, il corso che descrive l'intera filiera dell'acciaio; le **sei video lezioni** sugli elementi di mercato, i parametri economici e le sfide del settore, per comprendere il contesto competitivo in cui il Gruppo opera, realizzate con **Siderweb** - la principale community italiana dell'acciaio - completano l'offerta formativa.

Il portale dell'Academy, inoltre, è stato arricchito da una piattaforma dedicata alla **Cybersecurity**, tema cruciale per le imprese. È stato creato un apposito gruppo comprensivo anche dei dipendenti delle sedi estere, denominato **Marcegaglia World**, in modo da rendere fruibile a tutti la piattaforma. I primi corsi dedicati al Phishing, alla Security, al

perfezionamento delle password, hanno coinvolto più di 2.700 persone per ogni pillola formativa. Iniziative specifiche sono state dedicate a network esterni, a partire dalle visite guidate a Casa Marcegaglia indirizzate a clienti, fornitori e gruppi di imprenditori e professionisti che hanno così avuto modo di conoscere, oltre che gli spazi museali, anche le attività svolte nelle aule dell'Academy e della Library. Per i responsabili sicurezza e prevenzione, sia interni al Gruppo, sia appartenenti ad aziende del territorio, è stato organizzato, insieme a Confindustria Mantova, Community R.S.P.P., ATS Valpadana Regione Lombardia e O.P.P., il workshop: "Macchine, analisi, progettazione, gestione, e costi della sicurezza" che ha visto la partecipazione di oltre 50 professionisti del settore.

L'obiettivo dei prossimi anni è di perseguire un sempre maggiore coinvolgimento di personale, attraverso la realizzazione di corsi ed eventi su temi di rilievo.

ANALYSIS OF MANAGEMENT RESULTS

ANALISI DEI RISULTATI DELLA GESTIONE

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT RECLASSIFIED ACCORDING TO THE CRITERION OF “MANAGEMENT RELEVANCE” (EURO/000)			
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SECONDO IL CRITERIO DELLA “PERTINENZA GESTIONALE” (EURO/000)			
	2023	2024	changes
Value of operating production Valore della produzione operativa (A.1 + A.2 + A.3 + A.4)	7,685,354	6,874,820	-10.5%
Operating costs Costi esterni operativi (B.6 + B.7 + B.8 + B.11)	6,864,222	6,094,790	-11.2%
ADDED VALUE - VALORE AGGIUNTO	821,132	780,030	-5.0%
Other revenues and income - Altri ricavi e proventi (A.5)	133,354	34,463	-74.2%
Personnel costs - Costi del personale (B.9)	333,113	352,158	5.7%
Sundry operating costs and provisions Oneri diversi di gestione e accantonamenti (B.12 + B.13 + B.14)	37,331	31,995	-14.3%
EBITDA - MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	584,042	430,340	-26.3%
Amortisation, depreciation and write-downs Ammortamenti e svalutazioni (B.10)	195,758	204,887	4.7%
EBIT - RISULTATO OPERATIVO	388,284	225,453	-41.9%
Financial income Proventi finanziari (C.15 + C.16)	37,697	45,364	20.3%
Financial charges Oneri finanziari (C.17)	152,381	130,235	-14.5%
Exchange rate gains (losses) Utili (perdite) su cambi (C.17bis)	(21,551)	(15,427)	-28.4%
Value adjustments of financial assets Rettifiche di valore di attività finanziarie (D)	(22,115)	26,826	-221.3%
EBT - RISULTATO LORDO (RL)	229,934	151,981	-33.9%
Income tax - Imposte sul reddito	38,748	48,534	25.3%
NET PROFIT (LOSS) - RISULTATO NETTO (RN)	191,186	103,447	-45.9%

CONSOLIDATED BALANCE SHEET RECLASSIFIED ACCORDING TO THE “FINANCIAL” CRITERION (EURO/000)			
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SECONDO IL CRITERIO “FINANZIARIO” (EURO/000)			
ASSETS - IMPIEGHI	2023	2024	changes
Intangible fixes assets Immobilizzazioni immateriali	48,369	29,357	-39.3%
Property, plant and equipment Immobilizzazioni materiali	1,609,306	1,550,438	-3.7%
Financial fixed assets Immobilizzazioni finanziarie	55,307	60,406	9.2%
Receivables and other M/L term assets Crediti e altre attività a medio/lungo termine	13,299	7,601	-42.8%
FIXED ASSETS - ATTIVO FISSO	1,726,281	1,647,802	-4.5%
Inventory Magazzino	2,276,816	2,426,828	6.6%
Current assets Liquidità differite	876,367	770,081	-12.1%
Cash and equivalents Liquidità immediate	694,508	797,220	14.8%
CURRENT ASSETS - ATTIVO CORRENTE	3,847,691	3,994,129	3.8%
INVESTED CAPITAL - CAPITALE INVESTITO	5,573,972	5,641,931	1.2%
SOURCES - FONTI	2023	2024	changes
Equity - Mezzi propri	2,139,934	2,224,277	3.9%
M/L term liabilities - Passività consolidate	830,151	790,283	-4.8%
Current liabilities - Passività correnti	2,603,887	2,627,371	0.9%
FUNDING SOURCES - CAPITALE DI FINANZIAMENTO	5,573,972	5,641,931	1.2%

CONSOLIDATED BALANCE SHEET RECLASSIFIED ACCORDING TO THE “FUNCTIONAL” CRITERION (EURO/000)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO SECONDO IL CRITERIO “FUNZIONALE” (EURO/000)

ASSETS - CAPITALE INVESTITO	2023	2024	changes
Fixed assets - Attivo immobilizzato	1,712,997	1,640,216	-4.2%
Working Capitale - Capitale Circolante Netto	758,912	778,036	2.5%
	2,471,909	2,418,252	-2.2%

FUNDING - CAPITALE DI FINANZIAMENTO	2023	2024	changes
Equity (fully paid-in) - Capitale netto (al netto dei versamenti ancora dovuti)	2,134,759	2,219,102	4.0%
Net Financial Position - Posizione Finanziaria Netta	216,868	110,433	-49.1%
of which Mid/Long term - di cui a lungo termine	711,519	701,383	-1.4%
of which Short term - di cui a breve termine	199,857	206,270	3.2%
of which Cash - di cui disponibilità liquide	-694,508	-797,220	14.8%
Operating liabilities (loans from shareholders and provisions) I tre passività (finanziamento soci e fondi)	120,282	88,717	-26.2%
	2,471,909	2,418,252	-2.2%

MAIN INDICES RELATING TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - PRINCIPALI INDICI RELATIVI AL BILANCIO CONSOLIDATO

PROFITABILITY RATIOS - INDICI DI REDDITIVITÀ		2023	2024
Net ROE	Net Profit (loss) - Risultato Netto	191,186	103,447
	Equity (excluding net profit) - Patrimonio Netto (escluso risultato netto)	1,948,748	2,120,830
	Net ROE - ROE netto	9.81%	4.88%
Gorss ROE	EBT - Risultato lordo	229,934	151,981
	Equity (excluding net profit) - Patrimonio Netto (escluso risultato netto)	1,948,748	2,120,830
	Gross ROE - ROE lordo	11.80%	7.17%
ROI	EBIT - Utile Operativo	388,284	225,453
	Operating assets - Capitale Investito Operativo	2,471,909	2,418,252
	ROI	15.71%	9.32%
EBITDA / Revenues	EBITDA - MOL	584,042	430,340
	Revenues - Ricavi	7,775,440	6,821,878
	EBITDA-MOL / Ricavi-Revenues	7.51%	3.30%
ROS	EBIT - Utile Operativo	388,284	388,284
	Revenues - Ricavi	7,775,440	7,775,440
	ROS	4.99%	4.99%
Net profit (loss) / EBIT	Net Profit (loss) - Risultato Netto	191,186	103,447
	EBIT - Utile Operativo	388,284	225,453
	Net profit (loss) / EBIT - Risultato netto/Utile operativo	0.49	0.46
EBITDA / Net financial charges	EBITDA - MOL	584,042	430,340
	Financial charges - Oneri Finanziari	114,684	84,871
	EBITDA/Financial charges - MOL / Oneri finanziari	5.09	5.07

CAPITAL STRUCTURE RATIOS - INDICI DI STRUTTURA PATRIMONIALE		2023	2024
Current assets / invested capital	Current assets - Attività correnti	3,847,691	3,994,129
	Invested capital - Capitale investito	5,573,972	5,641,931
	Asset elasticity ratio - Indice di elasticità dell'attivo	0.69	0.71
Equity + M/L term liab / Fixed assets	Equity+M/L term liabilities - Mezzi propri+passività consolidate	2,970,085	3,014,560
	Fixed assets - Attività fisse	1,726,281	1,647,802
	Fixed assets coverage ratio - Indice di copertura delle immobilizzazioni	1.72	1.83
Current liab / M/L term liab	Current liabilities - Debiti a breve termine	2,603,887	2,627,371
	M/T term liabilities - Debiti a medio/lungo termine	830,151	790,283
	Rigidity of third-party financing index - Indice di rigidità dei finanziamenti	3.14	3.32
Liabilities / Funding sources	Current and M/L term liabilities - Passività correnti+consolidate	3,434,038	3,417,654
	Funding sources - Capitale di finanziamento	5,573,972	5,641,931
	Debt ratio - Quoziente di indebitamento	61.61%	60.58%
Leverage	Invested capital - Capitale Investito	5,573,972	5,641,931
	Equity - Patrimonio Netto	2,139,934	2,224,277
	Leverage	2.60	2.54

LIQUIDITY RATIOS - INDICI DI LIQUIDITÀ		2023	2024
Current assets / Current liabilities	Current assets - Attività correnti	3,847,691	3,994,129
	Current liabilities - Passività correnti	2,603,887	2,627,371
	Current ratio	1.48	1.52
Current assets + Cash / Current liab	Current assets + Cash / Liquidità immediate + liquidità differite	1,570,875	1,567,301
	Current liabilities - Passività correnti	2,603,887	2,627,371
	Quick ratio	0.60	0.60

MAIN RISKS AND UNCERTAINTIES TO WHICH THE GROUP IS EXPOSED

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE CUI IL GRUPPO È ESPOSTO

Liquidity risk

As a general policy, the Marcegaglia group seeks to align financial income and expenditure by maturity. For the steel sector, depending on the type of industrial transformation implemented, the financial cycle between the payment of the raw material and the realisation of the collection following the sale of the finished product to the customer is very extended.

The Group, with its good cash flow, has a level of credit granted by the banking system that allows it to make up for this misalignment. There are no particular critical issues.

Rischio di liquidità

Come politica generale, il gruppo Marcegaglia cerca di allineare entrate ed uscite finanziarie per scadenza temporale. Per il settore steel, in base alla tipologia della trasformazione industriale attuata, il ciclo finanziario tra il pagamento della materia prima ed il realizzo dell'incasso a seguito della vendita del prodotto finito al cliente è molto dilatato.

Il Gruppo, forte di un buon cash flow, è dotato di un livello di affidamenti accordati dal sistema bancario che permettono di sopperire a questo disallineamento. Non si ravvedono criticità particolari.

Exchange rate risk

Currency exposures, with reference to both receivables and payables, are almost exclusively attributable to the US dollar and pound sterling.

With reference to Italian companies, mitigation of exchange rate losses is achieved through forward currency purchases or sales (US dollar), especially with reference to raw material purchases. Foreign companies try to correlate purchases and sales in local currencies; only companies in the Long Products division have exposures in currencies other than their local currency, but these are not significant.

Rischio di cambio

Le esposizioni in valuta, con riferimento sia ai crediti sia ai debiti, sono riconducibili quasi esclusivamente al dollaro statunitense e alla sterlina britannica. Con riferimento alle società italiane, la mitigazione delle perdite su cambio viene realizzata attraverso acquisti o vendite a termine di valuta (dollaro statunitense), soprattutto con riferimento agli acquisti di materia prima. Le società estere cercano di correlare acquisti e vendite in valuta locale; solo le società della divisione Long Products hanno esposizioni in valute diverse dalla loro valuta locale che tuttavia non sono significative.

Market/price risk

With regard to sales, the considerable diversification of the customer base (more than 15,000 customers spread over a multitude of market sectors) and the fact that the majority of contracts are spot and long-term contracts have sales prices linked to market indices, allow the group to limit these risks. On the raw materials procurement front, the risk lies more in the volatility of the

market price of steel: the relationships maintained for decades now with all of the world's major steel plants, which have always been the group's strong point, make it possible to mitigate this risk by entering into special trade agreements. The timing misalignment between the definition of the purchase price of the raw material (sometimes a few months before the delivery of the goods) and the moment of setting the sale price of the finished product in periods of significant price fluctuations could expose the group to the risk of not achieving the budgeted margins, in both the positive and negative sense. However, this risk is limited since, as a result of the above-mentioned sales contracts, the average time for adjusting sales prices to purchase costs is about one and a half months. Furthermore, the strategy of partial upstream integration, already implemented for the stainless steel division with the Sheffield steel mill and soon to be implemented for the carbon division with the Fos-sur-Mer steel mill, will further reduce this risk.

Rischio di mercato/prezzo

Con riferimento alle vendite, la notevole diversificazione della clientela (più di 15 mila clienti distribuiti su una moltitudine di settori di sbocco) e il fatto che la maggior parte dei contratti sono spot e quelli a lungo termine prevedono prezzi di vendita legati ad indici di mercato, consentono al gruppo di limitare tali rischi. Sul fronte acquisti di materie prime, il rischio risiede maggiormente nella volatilità del prezzo di mercato dell'acciaio: le

relazioni intrattenute ormai da decenni con tutte le principali acciaierie del mondo, da sempre punto di forza del gruppo, consentono di mitigare tale rischio mediante la sottoscrizione di particolari accordi commerciali. Il disallineamento temporale esistente tra la definizione del prezzo di acquisto della materia prima (a volte alcuni mesi prima della consegna della merce) ed il momento della fissazione del prezzo di vendita del prodotto finito, in periodi di oscillazioni dei prezzi, potrebbe esporre il gruppo al rischio di raggiungere margini diversi da quelli preventivati, sia in senso positivo sia in senso negativo. Tale rischio risulta comunque limitato in quanto, per effetto di quanto indicato sopra in merito ai contratti di vendita, il tempo medio di adeguamento dei prezzi di vendita ai costi di acquisto è di circa un mese e mezzo. Inoltre la strategia di parziale integrazione upstream, già realizzata per la divisione inox con l'acciaieria di Sheffield e di prossima realizzazione per la divisione carbon con l'acciaieria di Fos-sur-Mer, ridurrà ulteriormente tale rischio.

Interest rate risk

The cost of debt is for the most part indexed to Euribor with the application of very low spreads in relation to the creditworthiness recognised by the Italian and international banking system.

The risk of rising interest rates is mitigated by entering into IRS contracts.

There are no critical elements.

Rischio sui tassi di interesse

Il costo dell'indebitamento è per la maggior parte indicizzato all'Euribor con l'applicazione di spread molto bassi in relazione alla capacità di credito riconosciuta dal sistema bancario italiano ed internazionale.

Il rischio di rialzo dei tassi di interesse è mitigato attraverso la stipula di contratti IRS.

Non si ravvisano elementi di criticità.

Credit risk

The group has taken out credit policies with leading insurance companies operating at European level, which make it possible to significantly limit the impact on the income statement of customer insolvency while also preventing the company from entering a commercial stalemate.

Rischio di credito

Il Gruppo ha sottoscritto polizze crediti con primarie compagnie di assicurazione operanti a livello europeo che permettono di limitare sensibilmente gli impatti a conto economico delle insolvenze dei clienti e contemporaneamente impediscono di porre l'impresa in una condizione di stallo commerciale.

GROUP RELATIONS

RAPPORTI DI GRUPPO

The transactions included in the financial statements, carried out with the companies belonging to the Group, took place at market conditions, similar to those that would have been agreed between independent parties.

The following table summarises the economic transactions that took place during the period of reference of the consolidated financial statements of Marcegaglia Steel spa, and the credit and debit positions at the end of the financial year between subsidiaries, related companies, parent companies and associates after the elimination of items of the income statement and balance sheet of companies consolidated on a line-by-line basis.

Le operazioni incluse nel bilancio, effettuate con le società appartenenti al Gruppo, sono avvenute a condizioni di mercato, simili a quelle che sarebbero state convenute tra soggetti indipendenti. Di seguito si fornisce un prospetto riepilogativo, che evidenzia le transazioni economiche, avvenute nel periodo di riferimento del bilancio consolidato di Marcegaglia Steel spa, e le posizioni creditorie e debitorie alla fine dell'esercizio, tra controllate, collegate, controllante e consociate dopo le elisioni delle partite economiche e patrimoniali delle società consolidate integralmente.

	RECEIVABLES - CREDITI				PAYABLES - DEBITI			
	31/12/23	changes variazione	31/12/24	of which financial di cui finanziari	31/12/23	changes variazione	31/12/24	of which financial di cui finanziari
Marcegaglia Deutschland Gmbh	4,470	4,577	9,047	-	4,351,928	88,596	4,440,524	3,699,022
Marcegaglia France sarl	8,582	-	8,582	-	184,755	157,414	342,169	-
Marcegaglia Iberica sa	252	-252	-	-	193,424	135,577	329,001	-
Marcegaglia India PVT. Ltd.	67,100	3,968	71,068	-	3,990	-	3,990	-
Marcegaglia North Europe s.a.	-	-	-	-	79,241	93,399	172,640	-
Marcegaglia Romania srl	963,830	-116,776	847,054	200,000	124,799	-124,799	-	-
Marcegaglia Perù	-	-	-	-	723	-	723	-
Tubicomm srl	-	128,717	128,717	125,000	26,246	84,005	110,251	-
Severstal Distribution	160,632	-1,281	159,351	-	-	-	-	-
Isopan Poland Sp.z.o.o.	-	1,138,036	1,138,036	-	-	-	-	-
Marcegaglia Fos-sur-Mer sas	-	21,196,415	21,196,415	20,700,802	-	-	-	-
MEA Real Estate Poland sp.z.o.o.	-	3,160	3,160	-	5,825	-5,825	-	-
To subsidiaries Verso imprese controllate	1,204,866	22,356,564	23,561,430	21,025,802	4,970,931	428,367	5,399,298	3,699,022
S.I.M. srl	-	-	-	-	573,483	-383,708	189,775	-
Marcegaglia Gulf LLC	28,416	70,000	98,416	70,000	-	-	-	-
Consorzio Absolute scarl	2,005,525	553,312	2,558,837	-	15,470	14,278	29,748	-
SM Tunis Acier	58,325,047	-17,950,431	40,374,616	-	-	1,007,000	1,007,000	-
To associated companies Verso imprese collegate	60,358,988	-17,327,119	43,031,869	70,000	588,953	637,570	1,226,523	-
Marcegaglia Holding srl	159,127,308	-24,239,918	134,887,390	114,610,635	14,699,391	5,371,199	20,070,590	-
To parent companies Verso imprese controllanti	159,127,308	-24,239,918	134,887,390	114,610,635	14,699,391	5,371,199	20,070,590	-
Elet.ca srl	27,884	6,723	34,607	-	-	-	-	-
Oskar srl	366,714	-117,850	248,864	-	-	-	-	-
Made HSE s.r.l.	32,188	-3,745	28,443	-	1,162,259	190,972	1,353,231	-
Euroenergy group srl	67,104	-67,104	-	-	-	-	-	-
Albarella spa	-	-	-	-	305	-305	-	-
Imat spa	1,324,325	-138,802	1,185,523	-	56,559	35,680	92,239	-
Marcegaglia Investments srl	54,176,226	5,033,856	59,210,082	57,388,824	-	-	-	-
Abaco Team spa	-	-	-	-	393,087	-44,254	348,833	-
Gabetti Property Solutions Agency Spa	-	-	-	-	-	6,100	6,100	-
Professionecasa spa	695	-695	-	-	-	-	-	-
Co.ge.am. soc.cons. a r.l.	17,620	-17,620	-	-	-	-	-	-
Progetto Amb. Bacino Lecce Due	15,047	-15,047	-	-	-	-	-	-
Progetto Amb. Bacino Lecce Tre	15,228	-15,228	-	-	-	-	-	-
Progetto Amb. Provinvia di Lecce	12,332	-12,332	-	-	-	-	-	-
Progetto Amb. Provincia di Foggia	41,028	-41,028	-	-	-	-	-	-
To companies controlled by the parent companies Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	56,096,391	4,611,128	60,707,519	57,388,824	1,612,210	188,193	1,800,403	-
Total - Totale	276,787,553	-14,599,345	262,188,208	193,095,261	21,871,485	6,625,329	28,496,814	3,699,022

	Revenues <i>Ricavi</i>	Costs <i>Costi</i>	Interest income <i>Proventi finanziari</i>	Interest charges <i>Oneri finanziari</i>	Income from tax consolidation <i>Proventi da consolidato fiscale</i>	Charges from tax consolidation <i>Oneri da consolidato fiscale</i>
Marcegaglia Deutschland GmbH	4,577	1,192,780	-	116,114	-	-
Marcegaglia Romania srl	24,487	165,290	12,000	-	-	-
Marcegaglia France srl	-	1,337,341	900,000	-	-	-
Marcegaglia Iberica sa	-	1,022,273	51,006	-	-	-
Tubicomm srl	-	332,800	3,717	-	-	-
Marcegaglia North Europe s.a.	-	613,139	600,000	-	-	-
MEA Real Estate Poland Sp.z.o.o.	40,893	2,434	-	-	-	-
Isopan Poland Sp.z.o.o.	1,104,089	-	-	-	-	-
Marcegaglia Fos-sur-Mer sas	612,589	-	1,193	-	-	-
To subsidiaries Verso imprese controllate	1,786,635	4,666,057	1,567,916	116,114	-	-
Consorzio Absolute scarl	5,764,192	29,748	-	-	-	-
Marcegaglia Gulf L.L.C.	-	-	-	-	-	-
S.I.M. srl	10,712,415	12,359,908	-	-	-	-
SM Tunis Acier	26,964,569	55,283,286	-	-	-	-
To associated companies Verso imprese collegate	43,441,176	67,672,942	-	-	-	-
Marcegaglia Holding	645,622	33,631,756	7,097,991	3,293,137	9,351,444	-
To parent companies Verso imprese controllanti	645,622	33,631,756	7,097,991	3,293,137	9,351,444	-
Abaco Team spa	150	691,366	-	-	-	-
Elet.ca srl	61,801	-	-	-	-	-
Euroenergy group srl	28,774	-	-	-	-	-
Gabetti Property Solutions Agency spa	-	60,000	-	-	-	-
Imat spa	3,161,089	157,546	-	-	-	-
Made HSE s.r.l.	178,352	5,318,881	-	-	-	-
Monety srl	-	-	-	-	-	-
Oskar srl	945,181	372,030	-	-	-	-
Marcegaglia Investments srl	-	-	3,710,357	-	-	-
Albarella s.r.l.	-	2,588	-	-	-	-
Pugnochiuso gruppo Marcegaglia srl	-	9,987	-	-	-	-
To companies controlled by the parent companies Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	4,375,347	6,612,398	3,710,357	-	-	-
Total - Totale	50,248,780	112,583,153	12,376,264	3,409,251	9,351,444	-

OTHER INFORMATION

(pursuant to Article 2428 of the Italian Civil Code)

ALTRE INFORMAZIONI

(di cui all'art. 2428 del Codice Civile)

Number and nominal value of own shares held

The parent company Marcegaglia Steel spa does not own, either directly or through a trust company or third party, its own shares and/or shares or shares in parent companies.

Numero e valore nominale delle azioni proprie possedute

La società capogruppo Marcegaglia Steel spa non possiede, né direttamente né tramite società fiduciaria o interposta persona, azioni proprie e/o azioni o quote di società controllanti.

Movements during the year of own shares and/or equity investments in parent companies

During the year under review, the parent company Marcegaglia Steel spa did not make, either directly or through a trust company or third party, purchases and/or sales of its own shares and/or shares or quotas in parent companies.

Movimentazione durante l'esercizio di azioni proprie e/o di partecipazioni in società controllanti

Durante l'esercizio in esame la società capogruppo Marcegaglia Steel spa non ha effettuato, né direttamente né tramite società fiduciaria o interposta persona, acquisti e/o vendite di azioni proprie e/o di azioni o quote in società controllanti.

Secondary offices

The company Marcegaglia Steel spa has no secondary offices.

Sedi secondarie

La società Marcegaglia Steel spa non ha sedi secondarie.

The information provided in the consolidated financial statements under review is clear, true and correct. We are at your disposal for any further information you may require.

Le informazioni fornite nel bilancio consolidato in esame sono chiare, veritiere e corrette. Ci teniamo a Vostra disposizione per tutti i chiarimenti del caso.

Respectfully.
Con osservanza.

Gazoldo degli Ippoliti, 30/04/2025

The Chairman of the Board of Directors

Antonio Marcegaglia

Consolidated Financial Statements Marcegaglia Steel

MARCEGAGLIA STEEL spa

Registered Office: via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mantova - Italy

Share capital: Euro 695,318,116 Euros of which 695,318,116 Euros paid-in

Tax code: 02467550204 - VAT number: 02467550204

Registration with the Companies House of MN no. 02467550204

Marcegaglia Steel S.p.A.

Independent auditors' report

(translation of the original report issued in Italian)

Consolidated financial statements as at 31 December 2024

Independent auditors' report (translation of the original report issued in Italian*)

To the Shareholders of Marcegaglia Steel S.p.A.

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Marcegaglia Steel Group (the Group), which comprise the consolidated balance sheet as at December 31, 2024, the consolidated income statement and the consolidated cash flows statement for the year then ended and the explanatory notes.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as at December 31, 2024, and of the consolidated result of its operations and consolidated cash flows for the year then ended in accordance with the Italian laws governing the financial statements.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia). Our responsibilities under those standards are further described in the section of this report titled *Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements*. We are independent of Marcegaglia Steel S.p.A. (the Company) pursuant to the regulations and standards on ethics and independence applicable to audits of financial statements under Italian law. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of the directors and board of statutory auditors for the consolidated financial statements

The directors are responsible for the preparation of consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with the Italian laws governing the financial statements and, according to the terms prescribed by law, for such internal control as the directors determine is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

The directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern and for the appropriateness of the use of the going concern assumption in the preparation of the consolidated financial statements, and for appropriate disclosure thereof. In preparing the consolidated financial statements, the directors use the going concern basis of accounting unless directors either intend to liquidate the parent company Marcegaglia Steel S.p.A. or to cease operations or has no realistic alternative but to do so. The board of statutory auditors ("collegio sindacale") is responsible for overseeing, according to the terms prescribed by law, the Group's financial reporting process.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements

Our objectives are to obtain a reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit performed in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of the audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia), we exercised professional judgement and maintained professional skepticism throughout the audit. Furthermore:

- we identified and assessed the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error; we designed and performed audit procedures in response to those risks; we obtained sufficient and appropriate audit evidence on which to base our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control;
- we obtained an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design the audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control;
- we evaluated the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the directors;
- we concluded on the appropriateness of the director's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. Where a material uncertainty exists, we are required to draw attention, in our auditor's report, to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, subsequent events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern;
- we evaluated the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in such a manner as to give a true and fair view;
- we obtained sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion on the consolidated financial statements.

We communicated to those charged with governance, identified at an appropriate level as required by ISA Italia, among other matters, the scope and timing of the audit and significant audit findings,

Verona, April 30, 2025

Forvis Mazars S.p.A.

Signed on the original

Alfonso Iorio
Partner

() This independent auditor's report has been translated into the English language solely for the convenience of international readers. Accordingly, only the original text in Italian language is authoritative.*

MARCEGAGLIA STEEL SPA

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT AS OF 31 DECEMBER 2024

ASSETS currency Euro

12/31/2024

12/31/2023

A RECEIVABLES FROM SHAREHOLDERS FOR OUTSTANDING CONTRIBUTIONS			
1	not previously called	5,174,811	5,174,811
2	previously called	-	-
	Total Receivables from shareholders for outstanding contributions A	5,174,811	5,174,811
B FIXED ASSETS			
I	Intangible fixed assets		
1	Start-up and expansion costs	82,904	27,289
2	Development costs		
3	Industrial patent rights and intellectual property rights	2,200,034	2,169,881
4	Concessions, licenses, trademarks and similar rights	16,864,212	36,885,441
5	Goodwill	3,669,971	6,138,983
6	Fixed assets in progress and advance payments	2,538,818	1,974,407
7	Other intangible assets	4,000,675	1,172,915
	Total Intangible fixed assets (B-I)	29,356,614	48,368,916
II	Property, plant and equipment		
1	Land and buildings	679,810,556	703,519,459
2	Plant and machinery	734,718,919	779,271,772
3	Industrial and commercial equipment	62,280,015	66,272,469
4	Other assets	5,841,632	6,346,965
5	Fixed assets in progress and advance payments	67,786,957	53,895,175
	Total Property, plant and equipment (B-II)	1,550,438,079	1,609,305,840
III	Financial fixed assets		
1	Equity investments in:		
	a) Subsidiaries	17,629,176	12,625,682
	b) Associates	11,356,238	11,356,238
	d-bis) Other companies	23,215,067	20,398,923
		52,200,481	44,380,843
2	Receivables		
	a) from subsidiaries		
	- due after the following year	159,351	160,632
		159,351	160,632
	d-bis) from others		
	- due within the following year	15,393	15,393
	- due after the following year	3,306,349	2,743,701
		3,321,742	2,759,094
		3,481,093	2,919,726
3	Other securities	192	-
4	Financial derivatives reported as assets	4,739,594	8,021,646
	Total Financial assets (B-III)	60,421,360	55,322,215
	Total Fixed assets B	1,640,216,053	1,712,996,971
C CURRENT ASSETS			
I	Inventory		
1	Raw and ancillary materials and consumables	1,362,403,207	1,263,860,213
2	Work in progress and semi-finished products	454,568,149	416,866,622
3	Contract work in progress	2,851,476	2,873,970
4	Finished products and goods	582,129,731	570,916,639
5	Advance payments	24,875,193	22,298,131
	Total Inventory (C-I)	2,426,827,756	2,276,815,575
II	Receivables		
1	Trade receivables		
	- due within the following year	317,054,722	389,528,243
	- due after the following year	811,000	949,000
		317,865,722	390,477,243
2	Subsidiaries		
	- due within the following year	23,402,079	1,044,234
		23,402,079	1,044,234
3	Associates		
	- due within the following year	43,031,869	60,358,988
		43,031,869	60,358,988
4	From parent companies		
	- due within the following year	134,887,390	159,127,308
		134,887,390	159,127,308
5	Companies subject to control of parent companies		
	- due within the following year	60,707,519	56,096,391
		60,707,519	56,096,391
5-bis	Tax credits		
	- due within the following year	42,325,066	52,792,993
	- due after the following year	6,321,192	12,291,340
		48,646,258	65,084,333
5-ter	Deferred tax assets		
		61,218,800	58,525,053
5-quarter	From others		
	- due within the following year	53,844,948	75,160,872
	- due after the following year	468,878	58,942
		54,313,826	75,219,814
	Total receivables (C-II)	744,073,463	865,933,364
III	Financial assets not held as fixed assets		
4	Other equity investments	-	-
5	Financial derivatives reported as assets	22,340,384	11,985,091
6	Other securities	835	1,022
	Total Financial assets not held as fixed assets (C-III)	22,341,219	11,986,113
IV	Cash and cash equivalents		
1	Bank and postal deposits	797,039,796	694,197,285
2	Cheques	124,563	250,632
3	Cash on hand and cash equivalents	55,850	60,410
	Total cash and cash equivalents (C-IV)	797,220,209	694,508,327
	Totale Current assets C	3,990,462,647	3,849,243,379
D ACCRUED INCOME AND PREPAID EXPENSES			
	Accruals and deferrals	6,077,483	6,556,594
	Total accrued income and prepaid expenses D	6,077,483	6,556,594
	TOTAL CONSOLIDATED ASSETS	5,641,930,994	5,573,971,755

LIABILITIES currency Euro		12/31/2024	12/31/2023
A	SHAREHOLDERS' EQUITY		
I	Share capital	695,318,116	695,318,116
II	Share premium reserve	-	-
III	Revaluation reserve	129,789,388	129,789,388
IV	Legal reserve	36,092,942	29,898,561
VI	Other reserves		
	- extraordinary reserve	19,856,849	19,856,849
	- consolidation reserve	1,197,642,864	1,007,392,091
	- reserve for foreign exchange translation gains	-	-
	- reserve from conversion differences	(18,885,548)	(4,492,601)
	- merger surplus	-	-
	- reserve under the Italian law 10/91	-	-
	- reserve under the Italian law 130/83	-	-
	- reserve under the Italian law 193/84	-	-
	- reserve under the Italian law 19/87	-	-
	- reserve under the Italian law 30/84	-	-
	- others available reserves	-	-
	- others non-available reserves	-	-
	- difference from rounding off in Euro	-	-
	Total other reserves (VI)	1,198,614,165	1,022,756,339
VII	Reserve for projected cash flow hedges	7,341,605	16,497,708
VIII	Profits (losses) carried forward	-	-
IX	Profit (loss) for the year	102,028,139	191,066,099
	Total equity of the Group	2,169,184,355	2,085,326,211
	Minority interests in capital and reserves	53,673,802	54,487,678
	Profit/(Loss) pertaining to minority interest	1,418,440	119,703
	Total minority interest shareholders' equity	55,092,242	54,607,381
	Total Equity A	2,224,276,597	2,139,933,592
B	PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES		
1	For post-retirement benefits and similar obligations	4,885,300	4,787,536
2	For taxes, including deferred taxes	10,139,121	14,567,703
3	Financial derivatives reported as liabilities	2,238,712	28,216,897
4	Other	44,190,235	46,345,038
5	Consolidation provision for future risks and charges	7,601,672	5,926,600
	Total provisions for risks and charges B	69,055,040	99,843,774
C	EMPLOYEE SEVERANCE PAY		
	Total employee severance pay C	12,499,962	13,275,374
D	PAYABLES		
3	to shareholders for loans		
	- due within the following year	7,162,400	7,162,400
		7,162,400	7,162,400
4	to banks		
	- due within the following year	197,519,469	191,255,064
	- due after the following year	669,666,612	670,579,482
		867,186,081	861,834,546
5	to other lenders		
	- due within the following year	8,750,328	8,602,116
	- due after the following year	31,717,024	40,940,096
		40,467,352	49,542,212
6	Advances		
	- due within the following year	6,545,815	4,785,916
		6,545,815	4,785,916
7	Trade payables		
	- due within the following year	2,268,010,841	2,139,725,290
		2,268,010,841	2,139,725,290
9	Payables to subsidiaries		
	- due within the following year	5,399,298	4,970,931
		5,399,298	4,970,931
10	Payables to associates		
	- due within the following year	1,226,523	588,953
		1,226,523	588,953
11	Payables to parent companies		
	- due within the following year	20,070,590	14,699,391
		20,070,590	14,699,391
11bis	Payables to companies subject to control of parent companies		
	- due within the following year	1,800,403	1,612,210
		1,800,403	1,612,210
12	Tax payables		
	- due within the following year	20,481,988	41,229,231
	- due after the following year	7,252,209	5,382,538
		27,734,197	46,611,769
13	Payables to welfare and social security organizations		
	- due within the following year	15,519,297	14,506,472
		15,519,297	14,506,472
14	Other payables		
	- due within the following year	55,182,831	152,157,978
	- due after the following year	91,802	129,480
		55,274,633	152,287,458
	Total Payables D	3,316,397,430	3,298,327,548
E	ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME		
	Accruals and deferrals	19,701,965	22,591,467
	Total Accrued liabilities and deferred incomes E	19,701,965	22,591,467
	TOTAL LIABILITIES	5,641,930,994	5,573,971,755

MARCEGAGLIA STEEL SPA

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT COVERING FINANCIAL YEAR 2024

currency Euro		year 2024	year 2023
A	VALUE OF PRODUCTION		
1	Revenues from sales and services	6,821,878,064	7,775,439,646
2	Changes in inventories of work in progress, semi-finished and finished products	48,805,717	(104,978,866)
3	Changes in contract work in progress	(22,494)	516,746
4	Increase in fixed assets for internal work	4,159,181	14,376,411
5	Other revenues and income		
	- contributions during the year	10,067,002	45,614,842
	- other	24,395,638	87,738,755
	Total other revenues and income (5)	34,462,640	133,353,597
	Total Value of production A	6,909,283,108	7,818,707,534
B	COST OF PRODUCTION		
6	Raw and ancillary materials, consumables and goods	5,205,282,934	5,748,945,572
7	Services	974,079,264	1,049,480,520
8	Lease and rental expense	15,164,948	15,682,704
9	Personnel costs		
	a) wages and salaries	257,816,697	244,243,724
	b) social security contributions	70,347,262	67,351,646
	c) severance indemnity	11,885,032	11,489,478
	d) post-retirement benefits and similar obligations	3,424,986	3,030,875
	e) other costs	8,684,051	6,996,896
	Total personnel costs (9)	352,158,028	333,112,619
10	Amortisation, depreciation and write-downs		
	a) amortisation of intangible fixed assets	25,467,189	24,957,089
	b) depreciation of property, plant and equipment	176,690,240	167,291,731
	c) other write-downs of fixed assets	1,375,995	155,366
	d) write-downs of receivables included in current assets and cash and cash equivalents	1,354,167	3,354,302
	Total amortisation, depreciation and write-downs (10)	204,887,591	195,758,488
11	Changes in the inventory of raw and ancillary materials, consumables and goods	(99,736,693)	50,113,328
12	Provisions for risks	134,276	1,329,027
13	Other provisions	439,296	40
14	Other operating expenses	31,420,840	36,002,120
	Total Cost of Production B	6,683,830,484	7,430,424,418
	Difference between Value of Production and Costs of Production A - B	225,452,624	388,283,116
C	FINANCIAL INCOMES AND EXPENSES		
15	Income from equity investments:		
	- in subsidiaries	1,551,006	-
	- in associates	-	-
	- other	-	-
	Total income from equity investments (15)	1,551,006	-
16	Other financial incomes:		
	a) from receivables recorded as fixed assets		
	- in companies subject to control of the parent companies	-	-
	- from other companies	-	-
	Total income from receivables recorded as fixed assets (a)	-	-
	c) from securities reported as current assets other than equity investments	-	8,795
	d) income other than the above		
	- in subsidiaries	16,910	12,000
	- in associates	-	-
	- in parent companies	7,097,991	5,764,639
	- in companies subject to control of the parent companies	3,710,357	4,050,289
	- others	32,987,350	27,861,026
	Total income other than the above (d)	43,812,608	37,687,954
	Total other financial incomes (16)	43,812,608	37,696,749
17	Interests and other financial charges		
	- paid to subsidiaries	116,114	116,919
	- paid to parent companies	3,293,137	3,176,271
	- paid to banks	56,901,865	71,207,566
	- paid to companies subject to control of parent company	-	-
	- other financial expenses	69,923,392	77,879,867
	Total Interests and other financial charges (17)	130,234,508	152,380,623
17-bis	Exchange rate gains and losses	(15,426,508)	(21,550,934)
	Total Financial incomes and Charges C	(100,297,402)	(136,234,808)
D	VALUE ADJUSTMENTS OF FINANCIAL ASSETS		
18	Write-backs		
	of equity investments	105,034	4,140,182
	of financial fixed assets other than equity investments	-	-
	of securities recognised in current assets	-	-
	of financial derivatives	45,751,435	34,253,017
	Total revaluations (18)	45,856,469	38,393,199
19	Write-downs		
	of equity investments	1,675,072	3,500,000
	of financial fixed assets other than equity investments	-	-
	of securities recognised in current assets other than equity investments	-	-
	of financial derivatives	17,355,730	57,007,886
	Total write-downs (19)	19,030,802	60,507,886
	Total Value Adjustments of Financial Assets D	26,825,667	(22,114,687)

currency Euro		year 2024	year 2023
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAXES A-B+/-C+/-D			
Profit/(loss) before taxation A-B+/-C+/-D		151,980,889	229,933,621
20	Current, deferred and pre-paid income taxes for the year		
	- direct taxes for the year	62,985,973	63,098,546
	- direct taxes for previous years	(42,319)	(976,913)
	- deferred taxes	(5,057,900)	(12,766,173)
	- tax consolidation income (expenses)	9,351,444	10,607,641
Total current, deferred and pre-paid income taxes for the year (20)		48,534,310	38,747,819
21	PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR	103,446,579	191,185,802
PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR INCOME STATEMENT - MINORITY INTERESTS		1,418,440	119,703
PROFIT/(LOSS) PERTAINING TO THE GROUP		102,028,139	191,066,099

MARCEGAGLIA STEEL SPA

CASH FLOW STATEMENT AS OF 31 DECEMBER 2024

currency Euro

12/31/2024 12/31/2023

A CASH FLOWS FROM INCOME-GENERATING OPERATIONS (INDIRECT METHOD)		
	Profit (loss) for the year	103,446,579 191,185,802
	Income Tax	48,534,310 38,747,819
	Interest expenses /(income)	86,421,900 114,692,669
	(Dividends)	(1,551,006) -
	(Gains)/Losses resulting from the disposal of assets	(4,841,246) (4,462,503)
1	Profit (loss) for the year, before income taxes, interest, dividends and gains and losses from asset sales	232,010,537 340,163,787
	Adjustments for non-cash items with no balancing entry in working capital	
	- provisions to funds	12,810,504 40,256,885
	- amortisation/Depreciation of fixed assets	202,157,429 192,248,820
	- write-downs due to permanent impairment	1,375,995 155,366
	- value adjustments of financial assets and financial liabilities on derivative financial instruments that do not involve cash transactions	(26,825,667) 22,114,687
	- other adjustments up/(down) for non-cash items	(4,159,181) (14,370,207)
	Total Adjustments for non-cash items with no balancing entry in working capital	185,359,080 240,405,551
2	Cash flow before changes in net working capital	417,369,617 580,569,338
	Changes in net working capital	
	- decrease/(increase) in inventories	(147,611,749) 142,126,120
	- decrease/(increase) in trade receivables	67,427,770 138,506,354
	- increase/(decrease) in trade payables	124,993,683 (579,834,468)
	- decrease/(increase) in accrued incomes and prepaid expenses	105,953 (331,836)
	- increase/(decrease) in accrued expenses and deferred incomes	(2,853,131) (1,536,330)
	- other decreases/(other increases) in net working capital	(102,615,272) 70,282,131
	Total changes in net working capital	(60,552,746) (230,815,029)
3	Cash flow after changes in net working capital	356,816,871 349,754,309
	Other adjustments	
	- interests received/(paid)	(88,632,563) (109,730,996)
	- (income taxes paid)	- -
	- dividends received	1,551,006 -
	- (utilisation of funds)	(15,961,841) (13,683,508)
	- other collections/(payments)	(16,458,329) (29,737,490)
	Total other adjustments	(119,501,727) (153,151,994)
	Cash flow from income-generating operations A	237,315,144 196,602,315
B CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES		
	Property, plant and equipment	
	- (Flows from investments)	(120,728,001) (117,930,148)
	- Flows from disinvestments	11,147,830 8,078,055
	Intangible fixed assets	
	- (Flows from investments)	(6,304,234) (3,349,290)
	- Flows from disinvestments	- -
	Financial fixed assets	
	- (Flows from investments)	(8,008,724) (10,328,651)
	- Flows from disinvestments	61,145 124,664
	Current financial assets	
	- (Flows from investments)	- -
	- Flows from disinvestments	57 1,865,931
	(Purchase of subsidiaries or business divisions net of liquid assets)	- (58,482,457)
	Sale of subsidiaries or business divisions net of liquid assets	- -
	Cash flows from investment activities B	(123,831,927) (180,021,896)
C CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
	Third party resources	
	- increase/(decrease) in short-term liabilities to banks	11,975,452 (46,080,492)
	- new loans	138,076,745 250,029,443
	- (repayments of loans)	(150,805,835) (286,062,616)
	Capital and reserves	
	- paid-in capital increase	- -
	- (repayment of principal)	- -
	- sale/(purchase) of own shares	- -
	- (dividends and advances on dividends paid)	(119,932) (50,120,223)
	Cash flows from financing activities C	(873,570) (132,233,888)
	INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS A ± B ± C	112,609,647 (115,653,469)
	Exchange rate effect on cash and cash equivalents	(9,897,765) 1,287,007
	Cash and cash equivalents at beginning of year	694,508,327 808,874,789
	Bank and postal deposits	694,197,285 808,261,233
	Cheques	250,632 556,244
	Cash on hand and cash equivalents	60,410 57,312
	of which are not freely usable	37,730,551 55,097,688
	Cash and cash equivalents at year end	797,220,209 694,508,327
	Bank and postal deposits	797,039,796 694,197,285
	Cheques	124,563 250,632
	Cash on hand and cash equivalents	55,850 60,410
	of which not freely usable	47,135,544 37,730,551

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Consolidated financial statement preparation criteria and structure

The consolidated financial statements for the year ended 31 December 2024 have been prepared in accordance with the provisions of Legislative Decree 127 of 9 April 1991.

The structure and content of the consolidated balance sheet, income statement and statement of cash flows are those required for the statutory financial statements of the consolidated companies that have been suitably adjusted to consider the broader concept of “Group”. Therefore, in order to provide a clear, truthful and accurate representation of the Group’s equity and financial positions as well as its operating result, the layouts for balance sheets and income statements set forth in Articles 2424 and 2425 of the Italian Civil Code provided for industrial and commercial companies were used, and adjusted – as provided by the Italian Accounting Standard [OIC] No. 17, paragraph 34 – by:

- the inclusion, as a part of item A.VI “Other reserves” of shareholders’ equity, of the items “Consolidation reserve”, which includes all differences deriving from the consolidation process, and “Reserve from conversion differences”, which represents the difference from the translation of financial statements of subsidiaries expressed in a foreign currency;
- the inclusion among shareholders’ equity items of the item “Minority interests shareholders’ equity” broken down into the items “Minority interests in capital and reserves”, and “Profit (loss) pertaining to minority interests”, which represent the minority interest in shareholders’ equity and consolidated profit respectively;
- the indication, in consolidated shareholders’ equity, of the sub-total related to all of the components pertaining to the Group, followed by the components corresponding to minority shareholders;
- the inclusion of a separate item called

“Consolidation provision for future risks and charges” in balance sheet liabilities under item B “Provisions for risks and charges”, resulting from the process of consolidating equity investments;

- the inclusion of the items “Profit/(Loss) pertaining to the Group” and “Profit/(Loss) pertaining to minority interests” among income statement items, after item 21) “Net profit (loss)”, in order to clearly separate the portion of the consolidated operating result pertaining to minority shareholders.

The cash flow statement was prepared in accordance with the layout specified in accounting standards OIC 17, based on guidelines provided by Art. 2425-ter of the Italian Civil Code.

These Notes contain the information required by Art. 38 of Legislative Decree 127/91, as well as other information required by such Decree. Furthermore, a reconciliation was prepared between shareholders’ equity and the statutory result of the parent company and consolidated shareholders’ equity and the consolidated operating result.

These financial statements were prepared in Euro units. Any differences arising from rounding amounts expressed in whole Euros were allocated to a special shareholders’ equity reserve, and, depending on their sign, in line item A5) “Other revenues and income” or B14) “Other operating expenses” in the Income Statement.

Comparability with the previous financial year

For each item of the balance sheet, income statement and cash flow statement, next to the amount for the year 2024, the amount for the same item for the previous year has been indicated. In order to make the items in the financial statements comparable, the balances for the previous year have been reclassified where necessary.

In particular, in the year 2024 the subsidiary Marcegaglia Stainless Sheffield Ltd acknowledged an error in the management of deferred taxation in relation to the years 2022 and 2023 allocated with reference to the revaluation of assets carried out by it in the year 2022 prior to the acquisition by the Marcegaglia group in conjunction with an extraordinary transaction.

In view of the materiality of the error, a restatement of the 2023 consolidated financial statements was carried out in view of the significant impact on the balances of certain balance sheet items and on the profit for the year.

Below is a table showing the effects of this restatement of the year 2023 on the financial statements items involved.

CONSOLIDATED LIABILITIES

	Values recognised in the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2023	Restatement effect of the year 2023	Total restatement 2023
A GROUP SHAREHOLDERS' EQUITY			
I) Share capital	695,318,116		695,318,116
II) Share premium reserve			0
III) Revaluation reserves	129,789,388		129,789,388
IV) Legal reserve	29,898,561		29,898,561
V) Statutory reserves			0
VI) Other reserves, indicated separately			
- Extraordinary reserve	19,856,849		19,856,849
- Consolidation reserve	992,629,907	14,762,184	1,007,392,091
- Reserve from conversion differences	-4,505,515	12,914	-4,492,601
Total other reserves (VI)	1,007,981,241	14,775,098	1,022,756,339
VII) Reserve for expected cash flow hedges	16,497,708		16,497,708
VIII) Profit (loss) carried forward			0
IX) Profit (loss) for the year	190,662,681	403,418	191,066,099
X) Negative treasury share reserve			0
TOTAL GROUP SHAREHOLDERS' EQUITY	2,070,147,695	15,178,516	2,085,326,211
MINORITY INTEREST SHAREHOLDERS' EQUITY			
Minority interests in capital and reserves	54,487,678		54,487,678
Profit/(Loss) pertaining to minority interests	119,703		119,703
TOTAL MINORITY INTEREST SHAREHOLDERS' EQUITY	54,607,381	0	54,607,381
TOTAL CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY (A)	2,124,755,076	15,178,516	2,139,933,592
B PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES			
1) for post-retirement benefits and similar obligations	4,787,536		4,787,536
2) for taxes, including deferred taxes	29,746,219	-15,178,516	14,567,703
3) financial derivatives reported as liabilities	28,216,897		28,216,897
4) other	46,345,038		46,345,038
5) from consolidation for future risks and charges	5,926,600		5,926,600
TOTAL PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES (B)	115,022,290	-15,178,516	99,843,774

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

	Values recognised in the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2023	Restatement effect of the year 2023	Total restatement 2023
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAXES (A-B+/-C+/-D)	229,933,621		229,933,621
20) Income taxes for the year: current, deferred and prepaid			
- Direct taxes for the year	63,098,546		63,098,546
- Direct taxes for previous years	-976,913		-976,913
- Deferred taxes	-12,362,755	-403,418	-12,766,173
- Tax consolidation income (expenses)	10,607,641		10,607,641
Total current, deferred and pre-paid income taxes for the year	39,151,237	-403,418	38,747,819
21) Period profit (loss)	190,782,384	403,418	191,185,802
Profit/(loss) for the year Income Statement - Minority interests	119,703		119,703
Profit/(loss) pertaining to the Group	190,662,681	403,418	191,066,099

Classification conventions

In preparing the financial statements as of 31 December 2024, the following classification conventions have been adopted:

- line items in the asset section of the balance sheet were classified on the basis of their related company purpose, while in the liability section, they were classified as a function of their nature;

- the income statement was prepared taking into account three distinct classification criteria; namely:

- the breakdown of the entire operating area into the three sub-areas identified by the layout required by law;
- the nature of costs prevailing over their purpose;
- the need to properly recognise interim results in the sequence of steps leading to the formation of net profit (loss) for the year.

The cash flow statement is prepared in accordance with the format provided for by accounting standard OIC 17, which shows the amount and composition of cash and cash equivalents at the beginning and end of the year and the cash flows for the year deriving from operating, investing and financing activities, as provided for by Art. 2425-ter of the Italian Civil Code.

Reference to the Report on Operations

Information about the nature of the company's activities and relations with subsidiaries, associates, parent companies and companies subject to the control of the latter is provided in the Report on Operations.

Asset, liability and shareholders' equity items of the Balance Sheet that fall under more than one item of the layout required by law

In order to understand the financial statements, it is unnecessary to specify the items belonging to the balance sheet line that are included in more than one line item of the statutory layout in these Notes.

SCOPE OF CONSOLIDATION

Equity investments in subsidiaries

Subsidiaries consolidated using the line-by-line method

Below is a list of the equity investments in subsidiaries as at 31 December 2024, consolidated using the line-by-line method pursuant to Art. 31 of Legislative Decree 127/91:

Name Registered office	Share capital	Direct share	Indirect share	Company
Marcegaglia Steel spa via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	695,318,116 EUR			parent company
Marcegaglia Carbon Steel spa via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	396,218,598 EUR	100%		
Marcegaglia Specialties spa via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	131,100,000 EUR	100%		
Marcegaglia Plates spa via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	35,000,000 EUR	100%		
Marcegaglia Ravenna spa via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	105,307,498 EUR	94.96%		
Marcegaglia Gazoldo Inox spa via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	31,592,250 EUR	94.96%		
Marcegaglia Buildtech srl via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	11,000,000 EUR	100%		
Marcegaglia do Brasil Ltda Rodovia BR 101 km 11 Garuva (SC) (Brazil)	381,600,000 BRL		99.8868%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. Kaliska 72 int - Praszka (Poland)	108,400,000 PLN		91.8819%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Marcegaglia UK Ltd New Road, Netherton, Dudley (UK)	23,534,516 GBP		81.279%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Marcegaglia USA Inc. 3043 Crenshaw Pkwy, Richburg, (SC) 29729 (USA)	86,876,440 USD		100%	Marcegaglia Specialties spa
Marcegaglia TR Paslanmaz Çelik Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi Kazimiye Mahallesi, Yakut Sokak, Nova Center 39/27, Çorlu, Tekirdağ (Turkey)	271,060,000 TRY		84.71%	Marcegaglia Specialties spa
Mariven srl via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	100,000 EUR		65%	Marcegaglia Specialties spa
Marcegaglia RU Bolshaja Nizgorodskaja 92B Vladimir - Federazione Russa	1,099,325,274 RUB		100%	Mariven srl
Marcegaglia Mexico S. De R.L. De C.V Circuito Balvanera n.22, Complejo Industrial Balvanera, 76900 Corregidora - Queretaro - Messico	280,076,911 MXN		51.2366% 0.0007%	Marcegaglia Carbon Steel spa Marcegaglia Specialties spa
Marcegaglia Colombia S.A.S. km 1.5 via Funza Siberia Parque Industrial San Diego Bodega	16,661,312,751 COP		99.9999% 0.0001%	Marcegaglia Mexico Marcegaglia Specialties spa
Trafital spa via A. Colombo, 301 - Gorla Minore, Va	5,500,000 EUR		100%	Marcegaglia Specialties spa
Marcegaglia Stainless Sheffield Ltd PO Box 161 Europa Link Sheffield S9 1TZ - (UK)	63,498,522 GBP	100%		
Fagersta Stainless Aktiebolag Box 508, SE-737 25 Fagersta - Sweden	80,000,000 SEK		100%	Marcegaglia Specialties spa
Marcegaglia Stainless Richburg LLC 3043 Crenshaw Pkwy, Richburg SC 29729 (USA)	1,000 USD		100%	Marcegaglia USA Inc.
SIA Marcegaglia Baltics Starta iela 13, Riga, LV-1039	294,318,570 EUR		100%	Marcegaglia Carbon Steel spa

Compared to the previous year, it should be noted that the company Marcegaglia Palini e Bertoli spa, which until last year was consolidated on a line-by-line basis, was merged by incorporation into its direct wholly-owned parent company Marcegaglia Plates spa. On 25 September 2024, the shareholders' meetings of the respective companies resolved to approve the merger project. On 16 December 2024, the merger deed was prepared (reg. number 16774 series 1T by Mr Bertolucci, Notary Public in Mantua).

For accounting and tax purposes (pursuant to art. 172 of the Consolidated Income

Tax Act), the aforementioned merger transaction was given retroactive effect as of 1 January 2024.

Therefore, in view of the total shareholding of Marcegaglia Plates spa in Marcegaglia Palini e Bertoli spa, the merger took place without the determination of an exchange ratio; the shares of the merged company were therefore cancelled following the merger event.

Direct or indirect subsidiaries measured at cost:

Name Registered office	Share capital	Direct share	Indirect share	Company
Marcegaglia Deutschland GmbH Opitzstr 12, 40470 Dusseldorf - Germany	EUR 153,388		100%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Marcegaglia France Sarl Le Bois des Cotes II Route Nationale 6 n.300 - Limonest	EUR 50,000		100%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Marcegaglia Iberica s.a. Calle Solsona,3 - S.P. de Magoda-B (ES)	EUR 120,220		51%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Marcegaglia India Private Limited EC 58, Sector I, Sal Lake, Kolkata-700064, West Bengal India	INR 20,821,000		90% 10%	Marcegaglia Carbon Steel spa Marcegaglia Specialties spa
Marcegaglia North Europe s.a. 8, Um Woeller, L-4410 Soleuvre - Luxembourg	EUR 31,000		100%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Tubicomm srl via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	EUR 1,000,000		100%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Marcegaglia Romania Str. Taietura Turcului 47, Judetul Clu-Napoca - Romania	RON 10,014,048		99.998% 0.002%	Marcegaglia Buildtech srl Marcegaglia Investments srl
Marcegaglia Perù sac Av. Paz Soldan no. 170, San Isidro - Lima - Perù	PEN 4,240,707		99%	Marcegaglia Buildtech srl
RWD Sandwich Panels srl via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	EUR 10,000		100%	Marcegaglia Buildtech srl
Isopan Poland Sp.z.o.o. Kaliska 72 int - Praszka (Poland)	PLN 20,261,100		100%	Marcegaglia Poland sp.z.o.o.
MEA Real Estate Poland Sp.z.o.o. Nowopogonska 1, Sosnowiec, PL -41 -200	PLN 25,500,000		100%	SIA Marcegaglia Baltics
Severstal Distribution OOO Prospekt Slobozhansky 20, Dnepr, UA	UAH 15,907,500		100%	SIA Marcegaglia Baltics
Marcegaglia Fos-sur-Mer sas 95 Rue la Boétie, Paris	EUR 50,000	100%		

Compared to the previous year, it should be noted that at the end of April 2024, Marcegaglia Steel set up a new company, called Marcegaglia Fos-sur-Mer, with a share capital of EUR 50,000. During the first days of June 2024, this company obtained, as a result of the court proceedings of the Ascometal Group, the assignment of the assets constituting the Fos-sur-Mer site. The newly established company will close its first financial statements on 31/12/2025 and therefore, the relevant equity investment has been excluded from the scope of consolidation in relation to the year 2024 and has been valued using the historical cost method incurred for the acquisition of the equity investment. At the time of writing, there is clearly no approved 2024 financial statements available from the French subsidiary since the first financial year will close on 31/12/2025.

Given the considerable difficulties in receiving both the accounting data relating to the assets received as a result of the court proceedings and, above all, the results of the accounting management of the newly established French company carried out for the entire second half of 2024 by the court proceedings on behalf of the Marcegaglia group under a service agreement, it was not possible at the date of these financial statements to prepare an accounting statement of Marcegaglia Fos-Sur-Mer as at 31 December 2024. Therefore, the cost of possibly determining the accounting information for the year 2024 that would be required for the full consolidation of this company would be disproportionate to the benefits to be obtained from the consolidation of this company. Consequently, the year of the first equity measurement of this company is postponed to 2025.

In July 2024, the joint venture deal between Marcegaglia Steel and Manni Group was

also signed, which became operational in January 2025. To this end:

- on 25/09/2024 the company RWD Sandwich Panels srl was established, with share capital fully subscribed by Marcegaglia Buildtech srl. At the end of December 2024, but effective as of 1 January 2025, Marcegaglia Buildtech srl transferred its sandwich panel business unit to RWD with a simultaneous share capital increase dedicated entirely to the transfer of the business unit;
- on 30/09/2024 the company Isopan Poland Sp.z.o.o. was incorporated, with share capital fully subscribed by Marcegaglia Poland. At the end of November 2024 (effective as of 1 December 2024), Marcegaglia Poland transferred its sandwich panel business unit to Isopan Poland with a simultaneous share capital increase dedicated entirely to the transfer of the business unit.

As at 31/12/2024, RWD Sandwich Panels srl and Isopan Poland were not fully consolidated in the current year in consideration of the fact that the first company was inactive during 2024 and therefore clearly not material; the second company only carried out activities for one month and therefore also in this case the non-materiality for the Marcegaglia group for 2024 is evident. These subsidiaries are therefore entered in the consolidated financial statements under Financial Fixed Assets - Investments in Subsidiaries at a value equal to the historical cost incurred for incorporation in the case of RWD Sandwich Panels, and by the historical cost incurred for incorporation plus the value of the transfer of the business unit (which took place at book values) in the case of Isopan Poland.

In early January 2025, both of the aforementioned shareholdings were transferred from Marcegaglia Buildtech srl and Marcegaglia Poland to Isopan Italia spa, respectively. Accordingly, on 10 January 2025, a share capital increase was carried out in Isopan Italia, reserved for Marcegaglia Buildtech and Marcegaglia Poland; to pay for this share capital increase, the investments in Isopan Poland and RWD Sandwich Panels respectively

were transferred. At the same time, Marcegaglia Buildtech acquired from the Manni group a certain number of shares in Isopan Italia spa in such a way that, at the end of the two aforementioned contributions of shares and this last acquisition of shares the Marcegaglia group obtained 50% of the company Isopan Italia spa (Marcegaglia Poland 7.41% and Marcegaglia Buildtech 42.59%).

Pursuant to Art. 28 of Legislative Decree 127/91, it is specified that the equity investments stated in the above table are measured “at cost”, adjusted for impairment, since their impact, even considered overall, is barely significant for the truthful and accurate representation of the group’s financial position and operating result.

Equity investments in associates

Direct or indirect associates measured at cost:

Name Registered office	Share capital	Direct share	Indirect share	Company
SIM srl Zona Industriale S.Atto – Teramo	EUR 780,000		50,00%	Marcegaglia Carbon Steel spa
			8.33%	Marcegaglia Carbon Steel spa
			8.33%	Marcegaglia Specialties spa
Consorzio Absolute scarl Pozzuolo del Friuli (UD) - frazione Cargnacco, via Buttrio, n. 28	EUR 75,000		8.33%	Marcegaglia Ravenna spa
			8.33%	Marcegaglia Gazoldo Inox spa
Marcegaglia Gulf LLC Doha, State of Qatar	QAR 27,700,000		49%	Marcegaglia Buildtechl srl
SM Tunis Acier Parc d'Activites Economiques - Bizerte (Tunisia)	EUR 1,800,000		50%	Marcegaglia Carbon Steel spa

Pursuant to Art. 36, paragraph 2, of Legislative Decree 127/91, it is specified that such equity investments are measured “at cost”, adjusted for impairment, since their impact, even considered overall, is barely significant for the truthful and accurate representation of the group’s financial position and operating result.

CONSOLIDATION CRITERIA

Consolidation using the line-by-line method

All of the companies in which the parent company has a direct or indirect majority stake have been consolidated using the line-by-line method, with the exception of the subsidiaries specified in the paragraph “DIRECT OR INDIRECT SUBSIDIARIES MEASURED AT COST” above.

Using the line-by-line consolidation method, the book values of equity investments are eliminated, and the assets, liabilities, income and costs of investee companies are fully absorbed.

Any portions of the shareholders’ equity and the operating result relating to the minority shareholders of consolidated subsidiaries are reported respectively in a specific item of consolidated shareholders’ equity and the consolidated income statement.

With regard to the inclusion of new equity investments in the scope of consolidation, any differences resulting from comparing the book values of equity investments and the stakes in shareholders’ equity of the investee companies are recognised in the line item “Goodwill”, among intangible fixed assets if positive, and if the prerequisites are met, and in the line item “Consolidation reserve” under shareholders’ equity if negative.

Payables and receivables and transactions among companies included in the scope of consolidation have been eliminated. Any adjustments for dividends distributed to

the parent company were also taken into account.

Equity investments measured using the equity method

According to this procedure, the consolidated financial statements only reflect the relevant portion of shareholders’ equity of the investee company, but not the amounts of individual items of the financial statements.

With regard to the inclusion of new equity investments in the scope of consolidation that are measured using the equity method, any differences resulting from comparing the book values of the equity investments and the stakes of shareholders’ equity of the investee companies are recorded in a shareholders’ equity item “Consolidation reserve”, to the extent of the portion formed up to the date of the first consolidation. The profit or loss generated after the date of the first consolidation is instead allocated, according to the accrual principle, to the consolidated income statement under “Value adjustments of financial assets” (revaluations/write-downs of equity investments) with a balancing entry in the item “Equity investments in subsidiaries/associates” in the balance sheet.

Currency of account

For line-by-line consolidation of financial statements expressed in a foreign currency, the current exchange rate method was used since the foreign investee companies to which those financial statements refer are essentially independent of the parent company. According to this method, all assets and liabilities, with the exception of the entries in shareholders’ equity (which are converted at the historical exchange rates), are converted using the exchange rate at the date of the financial statements, whereas items of the income statement are translated at the average exchange rate for the period. The resulting differences are allocated to a specific shareholders’ equity reserve, the “Reserve from conversion differences”.

The exchange rates applied are indicated in the following table:

CURRENCY	Exchange rate at 31 Dec. 2024	Avg. exchange rate for 2024
Brazilian Real (BRL)	6.4253	5.8283
Colombian Peso (COP)	4,577.5500	4,407.1400
British Pound (GBP)	0.8292	0.8466
Mexican Peso (MXN)	21.5504	19.8314
Peruvian New Sol (PEN)	3.9054	4.0625
Polish Zloty (PLN)	4.2750	4.3058
Qatar Rial (QAR)	3.7816	3.9399
Romanian Leu (RON)	4.9743	4.9746
Russian Rouble (RUB)	115.6800	100.4100
Swedish Krona (SEK)	11.4590	11.4325
Turkish Lira (TRY)	36.7372	35.5734
United States Dollar (USD)	1.0389	1.0824

Reporting date of the consolidated financial statements

The financial statements of the parent company and the other consolidated companies closed the year on 31 December 2024.

Financial statements used for consolidation

The financial statements prepared by the Boards of Directors of the Italian subsidiaries were used for the consolidation of such companies.
With respect to the consolidation of foreign subsidiaries included in the scope of consolidation, the financial statements used were specifically prepared by the respective Boards of Directors according to measurement criteria used by the parent company, in compliance with the “Manual of the Group’s Accounting Standards” prepared expressly for such purpose, and certified by local independent auditors.

MEASUREMENT CRITERIA

Intangible fixed assets

Intangible fixed assets are recorded in the financial statements at purchase or production cost and amortised according their remaining useful life.
Start-up and expansion costs are amortised over a period of five years. Any development costs are amortised in accor-

dance with their useful life. As an exception, if it is not possible to reliably estimate their useful life, they are amortised over a period of up to five years.
Goodwill is recognised only if it has been purchased, for up to the cost incurred, or if it results from the consolidation process, to the extent permitted by the impairment test. In the exceptional cases where its useful life cannot be estimated reliably, goodwill is amortised over a maximum period of ten years.
If there is impairment, intangible fixed assets are written down and recorded in the financial statements at such lower value; if in the future the reasons for the impairment no longer apply, the original cost is restored with the exception of value adjustments of goodwill.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are recorded at purchase or production cost increased by statutory monetary revaluations, and are reported in the financial statements net of accumulated depreciation. Revaluations are only maintained if required by law. If there is impairment, property, plant and equipment are written down using special adjusting provisions and recorded in the financial statements at such lower value; if in the future the reasons for the impairment no longer apply, the original cost is restored. Maintenance costs that increase the useful life of assets to which they are related are allocated to such assets and depreciated based on their remaining useful lives. All ordinary maintenance costs are instead entirely charged to the income statement. Depreciation was determined on the basis of their remaining useful life.

Leased assets

Pursuant to the requirements of Accounting Standard OIC 17, paragraph 105, transactions related to leased assets are recognised using the finance method (governed by IAS 17), except for transactions of a small size that continue to be recorded using the equity method.

Equity investments and investment securities

Equity investments and securities are measured at acquisition or subscription cost. If there is impairment, financial fixed assets are written down using special adjusting provisions and recorded in the financial statements at such lower value; if in the future the reasons for the impairment no longer apply, the original cost is restored. Equity investments denominated in foreign currencies are recorded at the exchange rate in effect at the time of purchase or subscription or at the reporting date, if lower, provided such reduction is considered permanent.

Inventories

Inventories are measured at the lower of purchase or production cost and market value. Purchase cost includes ancillary costs of transportation and customs clearance of raw materials; production costs include all of the costs directly allocated to the product (raw materials and ancillary materials, direct labour, depreciation of the capital goods used in production), in addition to the portion of indirect industrial costs relating to the manufacturing period (maintenance costs, consumables, electric power, outsourced processes, etc.).
The value of final inventories of steel materials was determined using the LIFO method in steps.
The estimated amount of the “LIFO reserve” deriving from the measurement of steel materials on the basis of the incremental LIFO method amounted to approximately 458 million Euros prior to taxation and 330 million Euros, net of the relative IRES and IRAP taxation.
The final inventories of semi-finished products and finished products are valued at production cost, calculated by adding the processing costs to the raw material used in

production, determined according to the average weighted cost method.

Inventories other than interchangeable assets are recognised among the inventories of semi-finished products and finished products and are measured at the lower of their purchase or production cost and their estimated sales market value.

The item “Raw and ancillary materials and consumables” also includes inventories of ancillary materials and consumables such as paints, lubricants, fuels, zinc and miscellaneous materials in general. These inventories are recorded in the financial statements at the lower of the value determined using the moving average criterion, and their replacement value based on market value.

Inventories of contract work in progress are measured, if applicable, using the percentage of completion method.

Receivables

In general, receivables (both held as fixed and current assets) are booked using the depreciated cost criterion taking into account the time factor and estimated realisable value.

However, OIC 15, paragraph 33 specifies that this criterion need not be applied if the impact is insignificant, assuming that short-term receivables (i.e. those due within 12 months) are insignificant. Furthermore, Art. 12, paragraph 2, of Legislative Decree 139/2015 specifies that the new amortised cost measurement criterion need not be applied to components of items related to transactions that have not fully exhausted their impact on the financial statements.

Thus, in these financial statements, the amortised cost criterion is only applied to receivables due after the following year that arose after 1 January 2016, and in any case, only if the impact of applying this criterion is considered significant.

Receivables not measured using the amortised cost method are recorded at nominal value adjusted, as necessary, for the appropriate provision for doubtful receivables to bring it into line with the estimated realisable value.

Receivables expressed in a foreign currency are originally converted into Euros at the reported exchange rate on the date of the related transactions. Exchange differences generated from the collection of receivables in a foreign currency are recorded in the income statement under item 17 bis “Exchange rate gains and losses”.

Receivables expressed in foreign currency in the financial statements are measured on the basis of the relative exchange rates at the end of the year (31/12/2024). Exchange rate differences emerging from such valuation are allocated to the income statement in line item 17 bis “Exchange rate gains and losses”.

Equity investments and securities not held as fixed assets

Equity investments not held as fixed assets are recorded at cost and written down for any impairment.

Securities not held as fixed assets are recorded at cost or market value.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents (bank and postal accounts, cash and cash on hand) are recorded at their actual balances.

Cash and shareholders' equity entries

These items are measured at nominal value.

Provisions for risks and charges

Provisions for risks and charges are allocated in the financial statements to cover losses or liabilities of a known type, that will certainly or probably arise but which, as of the end of the year, could not be determined, either in terms of amount or date of accrual. Allocations reflect the best estimate possible on the basis of available information.

Provision for employee severance pay

Provisions are made in accordance with laws and labour agreements in effect, and reflect liabilities accrued to all employees on the reporting date.

Payables

In general, payables are recorded in the financial statements according to the amortised cost criterion taking into account the time factor.

However, OIC 19, paragraph 42 specifies that this criterion need not be applied if the impact is insignificant, assuming that short-term payables (i.e. those due within 12 months) are insignificant.

Furthermore, Art. 12, paragraph 2, of Legislative Decree 139/2015 specifies that the new amortised cost measurement criterion need not be applied to components of items related to transactions that have not fully exhausted their impact on the financial statements.

Thus, in these consolidated financial statements, the amortised cost criterion is only applied to payables due after the following year that arose after 1 January 2016, and in any case, only if the impact of applying this criterion is considered significant.

Payables not valued at amortised cost are entered at nominal value.

In any case, this item includes liabilities that are certain and specific in terms of their amount and date incurred.

Payables expressed in a foreign currency are originally converted into Euros at the reported exchange rate on the date of the related transactions. Exchange differences generated from the payment of payables in a foreign currency are recorded in the income statement under item 17 bis “Exchange rate gains and losses”.

Payables expressed in foreign currency in the financial statements are measured on the basis of the relative exchange rates at the end of the year (31/12/2024).

Exchange rate differences emerging from such valuation are allocated to the income statement in line item 17 bis “Exchange rate gains and losses”.

Accruals and deferrals

These items include portions of costs and income shared by two or more financial years in accordance with the accrual principle.

Revenues and income

First-time application of accounting standards and amendments from 1 January 2024 with reference to the item Revenue

The following accounting standards and amendments, effective from 1 January 2024, have been applied for the first time by the company:

- OIC 34 Revenues. The standard establishes a new revenue recognition model, which is classified under item A1 Revenue from sales and services and item A5 Other revenue in the income statement, pursuant to Article 2425 of the Italian Civil Code. This principle applies to all contracts concluded with customers with the exception of transactions that do not have a commercial and/or buying or selling purpose. Also excluded are business disposals, rental income, reversals, and contract work in progress because, due to their specific characteristics, they are dealt with in other accounting standards. The standard is developed following a four-step process:

- the determination of the total price of the contract: inferable from the contractual clauses, supplemented by the valuation of any causes of variability present, such as discounts (including payments due to customers if they can be assimilated), rebates, penalties and returns and any additional fees, as well as the effect of discounting;
- identification of basic units of accounting: identification of rights and obligations arising from the same contract but for which separate recognition is required;
- the valuation of the basic accounting units: based on the ratio of the selling price of the individual basic accounting unit to the sum of the selling prices of all basic accounting units included in the contract;
- revenue recognition:
 - in the case of sales of goods, it is required that the substantial transfer of the risks and benefits associated with the sale has taken place and that the amount of the proceeds can be reliably determined;
 - in the case of the provision of services, recognition is based on the stage of completion if it is contractually stipulated that the consideration accrues as the service is performed and if the accrued revenue is reliably measurable.

The implementation of the new standard had no significant impact.

The approval of OIC34 was followed by a number of amendments, effective as of 1 January 2024, which regulate facts and cases not present within the Company or whose application had not generated significant effects at the date of these annual financial statements:

- Amendments to OIC 11 Financial Statement Purposes and Assumptions
- Amendments to OIC 12 Composition and layout of financial statements
- Amendments to OIC 13 Inventories
- Amendments to OIC 15 Receivables
- Amendments to OIC 16 Tangible Fixed Assets
- Amendments to OIC 19 Payables
- Amendments to OIC 23 Contract Work in Progress
- Amendments to OIC 31 Provisions for Risks and Charges and Severance Pay
- Amendments to OIC 33 Transition to National Accounting Standards

Revenues from sales are recognised on an accrual basis, that is when both the following

conditions are met:

- the goods have been manufactured; and
- the title to the goods has been passed, which is when risks and benefits incidental to their ownership has been transferred. Thus, save as otherwise agreed regarding the transfer of risks and benefits:
 - a) in the case of the sale of movable assets, risks and benefits are transferred when the goods are shipped or delivered;
 - b) for goods that require notarisation (for instance properties), risks and benefits are transferred when the sale agreement is executed;
 - c) in the case of instalment sales with retention of title, the revenue is recognised upon delivery, regardless of the transfer of ownership, since Art. 1523 of the Italian Civil Code provides that the buyer acquires ownership of the item with the payment of the last instalment of the price, but assumes the risks from the time of delivery.

Revenues from services are recognised on an accrual basis, that is when the service has been rendered.

Financial income is recognised on an accrual basis, for the amount accrued in the period of reference.

Revenues from the provision of services are recognised on the basis of the stage of completion in accordance with paragraphs 31 to 33 of OIC 34.

Financial income is recognised on an accrual basis, for the amount accrued in the period of reference.

Costs and expenses

Costs related to the purchase of goods are recognised on an accrual basis, that is when both the following conditions are met:

- the goods have been manufactured; and
- the title to the goods has been passed, which is when risks and benefits incidental to their ownership has been transferred. Thus, save as otherwise agreed regarding the transfer of risks and benefits:
 - a) in the case of the purchase of movable assets, risks and benefits are transferred when the goods are shipped or delivered;
 - b) for goods that require notarisation

(for instance properties), risks and benefits are transferred when the sale agreement is executed;

c) in the case of instalment sales with retention of title, the cost is recognised upon delivery, regardless of the transfer of ownership, since Art. 1523 of the Italian Civil Code provides that the buyer acquires ownership of the item with the payment of the last instalment of the price, but assumes the risks from the time of delivery.

Service costs are recognised on an accrual basis, that is when the service has been rendered.

Financial expenses are recognised on an accrual basis, for the amount accrued in the period of reference.

Dividends

Dividends are recorded in the year in which the right to receive them accrues, which typically coincides with the year they are approved by the competent body.

Income Tax

Income taxes were determined on the basis of the cost for the year.

Deferred taxes are determined on the basis of temporary differences between the amount assigned to assets and liabilities by statute and by tax regulations.

Prepaid taxes were recorded in financial statement assets since there is a reasonable certainty of generating income in the future capable of absorbing these temporary differences.

2024 Financial Statements PILLAR 2 Disclosure

Effective as of 1/1/2024, the Marcegaglia group, as a Multinational Group exceeding the revenue threshold of 750 million Euros for two out of the four previous financial years, falls within the scope of application of the income taxes of OECD Pillar Two envisaged in Directive 2022/2523, adopted in Italy by Legislative Decree 209/2023, aimed at ensuring a global minimum tax level for multinational groups of companies.

In accordance with what is internationally agreed upon on the basis of OECD

guidelines and, more specifically, the provisions of the aforementioned EU Directive 2022/2523, the aforementioned Legislative Decree provides that any supplementary pillar two taxation is to be levied through:

- The national minimum tax (QDMTT), payable in relation to companies of a multinational or national group located in jurisdictions where it is implemented and subject to low taxation therein;
 - The supplementary minimum tax (IIR), due by parents of multinational or domestic groups located in Italy in relation to low-taxed companies that are part of the group;
 - The supplementary minimum tax (UTPR), payable by one or more companies of a multinational group located in Italy in relation to foreign companies belonging to the group subject to low taxation when the equivalent supplementary minimum tax in other countries has not been applied in whole or in part (effective from 01/01/2025).
- According to the Amendment to OIC 25, although the provisions deriving from the OECD Second Pillar model are not relevant for deferred taxation purposes, it is stipulated that (i) current taxation arising from the application of the aforementioned model must be indicated in item 'e) current Second Pillar taxes', as well as (ii) how much of it relates to own income and how much to income of other companies belonging to the Group.

Based on the information known or that can be reasonably estimated, the Marcegaglia group's exposure to second-pillar income taxes as at 31/12/2024 is assumed to be zero based on the latest available financial data (as at 31.12.2024).

It should be noted that the aforementioned estimate was made in accordance with the provisions of the Legislative Decree and the OECD regulations (GloBE Rules) as regards "transitional safe harbours". Specifically, as provided for in the implementing decree issued by the MEF (Ministry of Economy and Finance) pursuant to Art. 39, paragraph 3 of the Legislative Decree (and in line with the OECD document on Transitional Safe Harbours), the "Transitional Safe Harbour" were applied in all the jurisdictions in which the Group is present by carrying out the three tests provided for (i.e. the De Minimis, Simplified ETR Test and Routine Profit Test), also taking into account the economic quantities (e.g. profit or loss before taxes; current and deferred taxes; revenues), referable to the other constituent entities, located there, belonging to the Group.

In light of the fact that each jurisdiction of the Marcegaglia group passed, alternatively, one of the aforementioned tests, in accordance with the Second Pillar regulations, the top-up tax due in the relevant period is assumed to be zero and, consequently, it was not necessary to perform the detailed calculations for the determination of the top-up tax ("Top-up Tax" or "TuT") ("full compliance").

Financial derivatives

Financial derivatives are recorded at fair value even if embedded in other financial instruments. Changes in fair value are recorded in item D) 18) d) "Revaluations of financial derivatives" or D) 19) d) "Write-downs of financial derivatives" in the income statement, or, if the instrument hedges the volatility risk of expected cash flows from another financial instrument or scheduled transaction, they are recorded directly in item A) VII) "Shareholders' equity - Reserve for projected cash flow hedges" under balance sheet liabilities and shareholders' equity, with either a positive or negative sign. If this reserve has a positive sign pursuant to OIC 32, it is reduced by the relative deferred taxation. This reserve is allocated to the income statement to the extent, and based on timing, corresponding with the occurrence or movements of the cash flows of the hedged instrument or the occurrence of the transaction being hedged.

The items being hedged against the risk of fluctuating interest or exchange rates or market prices or against credit risk are measured in the same way as the hedging derivative. A hedge is deemed to exist if, from the outset, there is a strict and documented

correlation between the characteristics of the instrument or transaction being hedged and those of the hedging instrument.

Profits arising from the fair value measurement of financial derivatives that are not used or not needed for hedging, may not be distributed. The shareholders' equity reserve arising from the fair value measurement of derivatives used to hedge expected cash flows from another financial instrument or scheduled transaction is not included in the calculation of shareholders' equity for the purposes indicated in Articles 2412, 2433, 2442, 2446 and 2447, and if positive, is not available and cannot be used to cover losses.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS – ASSETS

Changes in receivables from shareholders for outstanding contributions

Receivables from shareholders for outstanding contributions	Opening amount	Impact from change in scope of consolidation	Changes during the year	Closing amount
Part not previously called	5,174,811	-	-	5,174,811
Total	5,174,811	-	-	5,174,811

Receivables from shareholders refer to the receivables of Marcegaglia Ravenna spa (3,980,623 Euros) and Marcegaglia Gazoldo Inox spa (1,194,188Euros) from the minority shareholder Engie Servizi spa.

FIXED ASSETS

Intangible fixed assets

Changes in intangible fixed assets

See ANNEX 1A for changes in intangible fixed assets.

The line item “Goodwill” reflects the positive initial difference from the cancellation of the equity investments in the indirect subsidiaries Marcegaglia do Brasil Lda, Marcegaglia Mexico and Marcegaglia Palini e Bertoli spa, which was generated from comparing the cost incurred for the purchase of these equity investments and the portion of the book value of the respective shareholders' equity held. Following the aforementioned merger of Marcegaglia Palini e Bertoli spa into Marcegaglia Plates, the

aforementioned goodwill is now shown as Marcegaglia Plates spa.

All goodwill, including newly recognised goodwill, is amortised over ten years, with annual amortisation calculated over the months in which it is actually held.

	Initial book value	Accumulated amortisation/write-down	Opening amount	New posts	Change in scope of consolidation	Amortisation	Write-downs	Closing amount
Marcegaglia do Brasil Lda	38,194,797	34,524,495	3,670,302	-	-	2,001,984	-	1,668,318
Marcegaglia Mexico S. De R.L. De C.V.	448,533	224,266	224,267	-	-	44,853	-	179,414
Marcegaglia Plates spa	3,335,171	1,361,861	1,973,310	-	-	333,517	-	1,639,793
Total goodwill from the consolidation process	41,978,501	36,110,622	5,867,879	-	-	2,380,354	-	3,487,525
Goodwill due to the acquisition of companies deriving from the statutory financial statements of the subsidiary Marcegaglia Baltics	319,988	159,994	159,994	-	-	33,103	-	126,891
Goodwill due to the acquisition of companies deriving from the statutory financial statements of the subsidiary Marcegaglia Buildtech srl	1,000,000	888,890	111,110	-	-	55,555	-	55,555
Total goodwill from statutory financial statements	1,319,988	1,048,884	271,104	-	-	88,658	-	182,446
Total goodwill	43,298,489	37,159,506	6,138,983	-	-	2,469,012	-	3,669,971

All goodwill, including newly recognised goodwill, is amortised over ten years, with annual amortisation calculated over the months in which it is actually held. A goodwill amortisation period of over five years, provided that there are sufficient grounds, seems in line with Italian GAAP (OIC 24 document). Lastly, based on OIC 25 for corporate actions that give rise to “goodwill” and considering the similar nature of the goodwill in question, no deferred taxes were recognised.

Intangibles reported in the consolidated accounts include the “Marcegaglia” trademark, both in its form as a name and in the graphic form “MM Marcegaglia” (with two upside down “M’s”), as recognised in the statutory financial statements of the subsidiary Marcegaglia Specialties spa, following the capital contribution resulting from the reorganisation of 2015. The trade name “Marcegaglia” was protected through the filing, by the transferor, Marcegaglia spa, of a number of trademark applications to ensure, in relation to the products and services provided under that trademark, the exclusive use of the name or the expression filed in any form or character. The graphic trademark “MM Marcegaglia”, used by the contributing company Marcegaglia spa since 1969 in accounting, administrative, advertising and promotional material, in exhibitions and fairs, in the press and on the products, has been in extremely widespread use, to the extent of generating that level of general awareness required by Italian law (and by some other countries) to give “rise” to a so-called common law/unregistered trademark, which allows the user to claim exclusive rights over the use of the mark used in relation to the products for which it was used. In 2015, however, as part of the referenced reorganisation, the contributing company Marcegaglia spa initiated the filing of a number of trademark applications concerning the graphic trademark.

The aforementioned trademarks were filed mainly for the following products:

- Class 6: common metals and their al-

loys, including steel, metal construction materials, transportable metal buildings; metal materials for railways; aluminium tubes; metal building panels; strips and sheets; steel cold-drawn bars and sections; metal coverings; metal scaffolding; fences; minerals; common metals and their alloys; metal strips; non-electric cables and wires; metal structures; safes; metal fancy goods; metal guardrail for roads; steel tubes; steel strips; sheets; metal fences; metal gates; metal fasteners;

- Class 37: construction of metallurgical plants and facilities for power production; painting work;
- Class 39: distribution of steel products; travel arrangements;
- Class 42: services in the steel industry and its applications, in particular designing, testing and commissioning of plants for the processing of steel; services in relation to environmental protection, ecological research, analysis and consulting;
- Class 43: hotel services.

On the basis of the Consolidated Business Plan prepared by the Board of Directors of the parent company Marcegaglia Steel spa, and therefore of the projection of the Group’s consolidated revenues, an impairment test was carried out on the trademark value. It has therefore been verified that the prospective profitability of the Group is able to guarantee the recovery of the residual value at 31/12/24 of the brand itself.

With reference to the systematic allocation over time of the trademark registration cost, equal to the value appraised for the conferral by the expert pursuant to Art. 2465, paragraph 1 of the Italian Civil Code during the 2015 conferral, it was considered prudent to ascribe to the income statement a constant rate of depreciation over a period of 10 years.

The company Marcegaglia Specialties charges royalties to the companies that use the trademark. On the basis of the Consolidated Business Plan prepared by the Board of Directors of the parent company Marcegaglia Steel spa, and therefore of the projection of the group’s consolidated revenues, an impairment test was carried out on the trademark value. The method used is that of the DCF (Discounted Cash Flow) which provides for the discounting back of the cash flows that will be collected through the charging of the royalties to the user companies. Considering a royalty rate of 0.81% (the same rate used by the expert when the brand was conferred) and various other parameters to take into account the variability of factors and costs for brand protection, as well as considering the tax effect, discounting the expected cash flows at a rate equal to the WACC (representing the weighted average cost of capital) confirmed that the value of the trademark booked is easily recoverable from the expected future economic results.

	Initial book value	Accumulated amortisation	Opening amount	Amortisation	Closing amount
	201,000,000	164,150,000	36,850,000	20,100,000	16,750,000
Total	201,000,000	164,150,000	36,850,000	20,100,000	16,750,000

START-UP AND EXPANSION COSTS AND DEVELOPMENT COSTS

Start-up and expansion costs relate to start-up costs capitalised by the subsidiary Marcegaglia Do Brasil and to certain costs for corporate optimisation of the Group:

Start-up and expansion costs	Gross amount	Accumulated amortisation	Net amount
Other	2,227,899	(2,144,995)	82,904
Total	2,227,899	(2,144,995)	82,904

There are no capitalised development costs.

VALUE REDUCTIONS TO INTANGIBLE FIXED ASSETS

There were no value reductions to intangible fixed assets for the period.

FINANCIAL CHARGES CAPITALISED

During the year in question, no financial charges were capitalised.

Property, plant and equipment

Changes in property, plant and equipment

See ANNEX 1B for changes in property, plant and equipment.

Value reductions to property, plant and equipment

During the period under review, the subsidiary Marcegaglia Sheffield made write-downs of plant and machinery for 1,375,995 Euros due to the increased obsolescence of certain plants, whose replacement was decided within a few years.

Financial charges capitalised

During the year in question, no financial charges were capitalised.

Leases

Information on lease transactions

In their financial statements, the Italian subsidiaries record lease transactions using the equity method in keeping with domestic accounting standards. In their financial statements, foreign subsidiaries already record the transactions concerned using the finance method. Thus, in accordance with standard IAS 17, at the time of consolidation, if this case arose, the book values of the subsidiaries would be adjusted in order to record the leasing transactions using the finance method.

On 20/12/2022, Marcegaglia Ravenna spa signed two important lease back contracts linked to sustainable development involving a two-stage reversible coil cold rolling mill built in compliance with the Industry 4.0 model and tested in December 2022 and a cogenerator started up already in summer 2022 to meet the energy consumption demand of industrial plants. Similarly, on 06 March 2023 the company Marcegaglia Gazoldo Inox signed a lease back contract involving a cogenerator started up in 2023.

In both cases, effective 02 May 2023 the subsidiaries transferred the assets to the leasing company Alba Leasing spa, which simultaneously leased them.

A statement of finance lease transactions outstanding as at 31.12.2024 is provided below:

Financial fixed assets	Amount
Total amount of leased assets at the end of the financial year	59,345,175
Depreciation for the year	6,327,377
Value adjustments and value readjustments for the year	-
Present value of instalments not due at year-end	39,622,555
Financial expenses pertaining to the year at effective interest rate	2,404,416

Financial fixed assets

Changes in financial fixed assets

See ANNEX 1C for changes in financial fixed assets.

Breakdown of amount and details of financial fixed assets

Financial fixed assets	Book value	Fair value
Equity investments in subsidiaries	17,629,176	17,629,176
Equity investments in associates	11,356,238	11,356,238
Equity investments in other companies	23,215,067	23,215,067
Receivables from subsidiaries	159,351	159,351
Receivables from others	3,321,742	3,321,742
Other securities	192	192
Derivatives held as fixed assets	4,739,594	4,739,594
Total Financial fixed assets	60,421,360	60,421,360

CURRENT ASSETS

Inventories

	Opening amount	Exchange rate difference on opening balance	Change in scope of consolidation	Provisions	Utilisation	Changes during the year	Closing amount
Raw and ancillary materials and consumables, gross	1,304,127,564	3,907,505	-	-	-	117,843,636	1,425,878,705
Provision for the impairment of raw and ancillary materials and consumables	(40,267,351)	(571,829)		(20,670,060)	31,191,929	(33,158,187)	(63,475,498)
1. Raw and ancillary materials and consumables	1,263,860,213	3,335,676	-	(20,670,060)	31,191,929	84,685,449	1,362,403,207
Work in progress and semi-finished products, gross	421,169,904	1,988,936				38,700,632	461,859,472
Provision for the impairment of work in progress and semi-finished products	(4,303,282)	(72,641)	-	(2,893,564)	35,882	(57,718)	(7,291,323)
2. Work in progress and semi-finished products	416,866,622	1,916,295		(2,893,564)	35,882	38,642,914	454,568,149
Contract work in progress, gross	2,976,147					(124,671)	2,851,476
Provision for the impairment of contract work in progress	(102,177)	-	-	-	102,177	-	-
3. Contract work in progress	2,873,970				102,177	(124,671)	2,851,476
Finished products and goods, gross	612,285,315	252,339				(23,596,696)	588,940,958
Provision for the impairment of finished product and goods	(41,368,676)	(96,455)	-	(2,553,633)	4,136,964	33,070,573	(6,811,227)
4. Finished products and goods	570,916,639	155,884		(2,553,633)	4,136,964	9,473,877	582,129,731
5. Advance payments	22,298,131	(492,062)				3,069,124	24,875,193
Total inventories	2,276,815,575	4,915,793		(26,117,257)	35,466,952	135,746,693	2,426,827,756

Higher provisions for the impairment of raw and ancillary materials and consumables were recognised by the subsidiaries Marcegaglia Stainless Sheffield LTD (18,349,065 Euros), Marcegaglia Baltics (18,105,399 Euros), Marcegaglia Ravenna (8,092,667 Euros), Marcegaglia Carbon Steel (7,289,526 Euros) and Marcegaglia Specialties (6,561,225 Euros).

The higher provisions for the write-down of work in progress and semi-finished products were recognised by the subsidiaries Marcegaglia Stainless Sheffield (4,429,112 Euros) and Marcegaglia Carbon Steel (2,781,568 Euros).

The higher provisions for the write-down of finished products and goods were recognised by the subsidiaries Marcegaglia Stainless Sheffield LTD (3,348,569 Euros) and SIA Marcegaglia Baltics (1,516,878 Euros).

It should also be noted that the subsidiary Marcegaglia Baltics performed a reclassification of about 33 million Euros, corresponding to the opening value, from the provision for the write-down of finished goods inventory to the provision for the write-down of raw materials.

Change in property, plant and equipment held for sale

	Opening amount	Changes during the year	Closing amount
Property, plant and equipment held for sale	1,636,800	-	1,636,800
Write-down provision	(264,025)	-	(264,025)
Property, plant and equipment held for sale	1,372,775	-	1,372,775

The value of fixed assets held for sale is attributable to certain properties owned by the subsidiary Marcegaglia Buildtech that are no longer used in the production cycle, which have been set aside for this purpose.

RECEIVABLES

Changes in receivables recorded in current assets

	Opening amount	Exchange rate difference on opening balance	Impact from change in scope of consolidation	Changes during the year	Closing amount
Trade receivables, gross	415,540,840	(5,716,896)	-	(70,392,118)	339,431,826
Provision for doubtful debt from customers	(25,063,597)	397,277		3,100,216	(21,566,104)
1) Trade receivables	390,477,243	(5,319,619)		(67,291,902)	317,865,722
Receivables from subsidiaries, gross	1,044,234	-	-	22,357,845	23,402,079
2) Receivables from subsidiaries	1,044,234	-		22,357,845	23,402,079
Receivables from associates, gross	60,358,988	19,083	-	(17,346,202)	43,031,869
3) Receivables from associates	60,358,988	19,083		(17,346,202)	43,031,869
Receivables from parent companies - gross	159,127,308	-	-	(24,239,918)	134,887,390
4) Receivables from parent companies	159,127,308	-		(24,239,918)	134,887,390
Receivables from companies subject to control of parent companies, gross	56,096,391	-	-	4,611,128	60,707,519
5) Receivables from companies subject to control of parent companies	56,096,391	-		4,611,128	60,707,519
Tax credits, gross	65,084,333	(41,763)	-	(16,396,312)	48,646,258
5-bis) Tax credits	65,084,333	(41,763)		(16,396,312)	48,646,258
5-ter) Deferred tax assets	58,525,053	(586,756)		3,280,503	61,218,800
Receivables from others, gross	75,293,400	(361,998)	-	(20,543,990)	54,387,412
Provision for doubtful debt from others	(73,586)			-	(73,586)
5-quater) Receivables from others	75,219,814	(361,998)		(20,543,990)	54,313,826
Total Receivables	865,933,364	(6,291,053)		(115,568,848)	744,073,463

Receivables recorded in current assets with a residual term of more than five years

	Closing amount	Portion due within the year	Portion due after the year	of which share over 5 years
Trade receivables	317,865,722	317,054,722	811,000	
Receivables from subsidiaries	23,402,079	23,402,079		
Receivables from associates	43,031,869	43,031,869		
Receivables from parent companies	134,887,390	134,887,390		
Receivables from companies subject to control of parent companies	60,707,519	60,707,519		
Tax credits	48,646,258	42,325,066	6,321,192	
Deferred tax assets	61,218,800			
Receivables from others	54,313,826	53,844,948	468,878	
Total receivables	744,073,463	675,253,593	7,601,070	

Receivables from customers due beyond 5 years refer to the receivable from Taranto Solar srl, carried by the subsidiary Marcegaglia Buildtech srl, relating to the sale of the surface rights to the roof of the Taranto plant, where the debtor has installed, and to this day continues to operate, a photovoltaic system.

Detail of provision for doubtful debt

	Opening amount	Exchange rate difference on opening balance	Utilisation	Provisions	Reclassifications	Impact from change in scope of consolidation	Exchange rate difference on changes during the year	Closing amount
Provision for doubtful debt from customers	25,063,597	(397,277)	(7,279,397)	1,354,168	2,817,918		7,095	21,566,104
Provision for doubtful debt from others	73,587	-	-	-	-	-	-	73,587
Total provision for doubtful debt	25,137,184	(397,277)	(7,279,397)	1,354,168	2,817,918	-	7,095	21,639,691

The main additions to the provision for doubtful debt due from customers were recognised by the subsidiaries Marcegaglia Carbon Steel (506,249 Euros), Marcegaglia Turkey (295,507 Euros) and Marcegaglia Specialties (230,846 Euros).

The largest utilisations are posted by the subsidiaries Marcegaglia Carbon Steel (2,726,240 Euros), Marcegaglia Stainless Sheffield (1,702,648 Euros), Marcegaglia Plates (1,337,159 Euros) and Marcegaglia Specialties (723,758 Euros).

Receivables from subsidiaries, related companies, parent companies and associates

Receivables from subsidiaries, related companies, parents and associates relate to the balance deriving from commercial transactions between the company and the various counterparties, whose settlement has not yet taken place, as well as the balances of intercompany current accounts specifically instituted, to which the settlements of the specified and/or financial transactions are transferred.

Receivables from parent companies also include any credit positions deriving from tax consolidation and/or Group VAT.

Please refer to the Report on Operations for further information on changes in payables to subsidiaries, associated companies and parent companies.

Detail of receivables from others

	Opening amount	Changes during the year	Impact from change in scope of consolidation	Closing amount	Portion due within the year	Portion due after the year	of which, portion with remaining term over 5 years
Receivables from factoring companies	41,856,079	(9,550,463)		32,305,616	32,305,616		
Advances to suppliers	12,862,798	(2,395,784)		10,467,014	10,467,014		
Social security receivables	838,278	(8,580)		829,698	829,698		
Advances to employees	474,626	(92,931)		381,695	381,695		
Other receivables	19,188,033	(8,858,230)		10,329,803	9,860,925	468,878	
Total receivables from others	75,219,814	(20,905,988)		54,313,826	53,844,948	468,878	

FINANCIAL ASSETS NOT HELD AS FIXED ASSETS

Changes in financial assets not held as fixed assets

	Opening amount	Exchange rate difference on opening balance	Changes during the year	Closing amount
Financial derivatives reported as assets	11,985,091		10,355,293	22,340,384
Other securities not held as fixed assets	1,022	(134)	(53)	835
Total financial assets not held as fixed assets	11,986,113	(134)	10,355,240	22,341,219

CURRENT ASSETS: CASH AND CASH EQUIVALENTS

Changes in cash and cash equivalents

	Opening amount	Exchange rate difference on opening balance	Impact from change in scope of consolidation	Changes during the year	Closing amount
Bank and postal deposits	694,197,285	(8,945,102)	-	111,787,613	797,039,796
Cheques	250,632	(27,863)		(98,206)	124,563
Cash on hand and cash equivalents	60,410	248		(4,808)	55,850
Total cash and cash equivalents	694,508,327	(8,972,717)	-	111,684,599	797,220,209

The balance of bank and postal deposits at 31.12.2024 includes the balance of certain term current accounts for a total of 47,135,544 Euros.

ACCRUED INCOME AND PREPAID EXPENSES

	Opening amount	Exchange rate difference on opening balance	Impact from change in scope of consolidation	Changes during the year	Closing amount
Accrued income	1,701,139	68,434		(1,677,013)	92,560
Prepaid expenses	4,855,455	52,573	-	1,076,895	5,984,923
Total accrued income and prepaid expenses	6,556,594	121,007	-	(600,118)	6,077,483

Breakdown of the accrued income

Accrued income	Opening amount	Changes during the year	Closing amount
Accrued interest income	5,303	34,260	39,563
Accrued rent/lease income	21,132	(15,738)	5,394
Interest account contributions	15,111	20,318	35,429
Other	1,659,593	(1,647,419)	12,174
Total accrued income	1,701,139	(1,608,579)	92,560

The change in the item 'other' refers for about 1.5 million Euros to a reclassification, for a more correct accounting presentation, to the item 'other receivables' of the opening value of receivables for subsidies on utilities reserved for energy-intensive entities pertaining to the year 2023, made by the subsidiary Marcegaglia Stainless Sheffield.

Breakdown of prepaid expenses

Prepaid expenses	Opening amount	Changes during the year	Closing amount
Prepaid interest expenses	594,889	466,697	1,061,586
Prepaid rent/lease expenses	52,730	16,626	69,356
Prepaid commission expenses on sureties	34,129	(12,796)	21,333
Prepaid accessory m/l term financial expenses	1,330,878	397,823	1,728,701
Prepaid expenses - machinery and plant maintenance fees	15,515	(5,697)	9,818
Prepaid expenses - hardware and software maintenance fees	91,001	47,219	138,220
Prepaid expenses on subscription fees	9,867	(4,757)	5,110
Prepaid expenses - supervisory costs	727	9,513	10,240
Prepaid expenses on insurance premiums	906,412	(492,532)	413,880
Prepaid expenses for grey certificates	1,023,226	479,570	1,502,796
Prepaid expenses - advertising expenses	79,253	47,714	126,967
Prepaid expenses - sundry consultancy services	4,902	88,212	93,114
Other prepaid expenses	711,926	91,876	803,802
Total prepaid expenses	4,855,455	1,129,468	5,984,923

Accessory expenses on long-term loans refer to commission paid when obtaining loans that are not managed using the amortised cost method. They are deferred at the time they are incurred and are charged to the income statement under item C) 17 as Other financial charges on a pro-rata temporis basis in accordance with the repayment schedule of the loans.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS – LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

EQUITY

Changes in shareholders' equity items

Shareholders' equity items	Opening balance	Allocation of Parent Company profit, operating impact of 2023 consolidation entries and carry-forward of minority interest in profit (loss)	Adjustment of reserve for projected cash flow hedges	Changes in the scope of consolidation	Other changes in consolidated shareholders' equity	Dividends	Net profit for the year	Closing balance
Share capital	695,318,116	-	-	-	-	-	-	695,318,116
Share premium reserve	-	-	-	-	-	-	-	-
Revaluation reserves	129,789,388	-	-	-	-	-	-	129,789,388
Legal reserve	29,898,561	6,194,381	-	-	-	-	-	36,092,942
Statutory reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
Other reserves								
- Extraordinary reserve	19,856,849	-	-	-	-	-	-	19,856,849
- Consolidation reserve	1,007,392,091	184,871,718	-	1,527,918	3,851,137	-	-	1,197,642,864
- Reserve for foreign exchange translation gains	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reserve from conversion differences	-4,492,601	-	-	-3,207,991	-11,184,956	-	-	-18,885,548
- Other non-available reserves	-	-	-	-	-	-	-	-
- Difference from rounding off in Euro	-	-	-	-	-	-	-	-
Total other reserves	1,022,756,339	184,871,718	-	-1,680,073	-7,333,819	-	-	1,198,614,165
Reserve for projected cash flow hedges	16,497,708	-	-9,156,103	-	-	-	-	7,341,605
Profit (loss) carried forward	-	-	-	-	-	-	-	-
Profit (loss) for the year pertaining to the group	191,066,099	-191,066,099	-	-	-	-	102,028,139	102,028,139
Negative treasury share reserve	-	-	-	-	-	-	-	-
Total group shareholders' equity	2,085,326,211	-	-9,156,103	-1,680,073	-7,333,819	-	102,028,139	2,169,184,355
Minority interests in capital and reserves	54,487,678	119,703	-3,536	1,386,515	-2,316,558	-	-	53,673,802
Profit (loss) for the year pertaining to minority interest	119,703	-119,703	-	-	-	-	1,418,440	1,418,440
Total minority interest shareholders' equity	54,607,381	-	-3,536	1,386,515	-2,316,558	-	1,418,440	55,092,242
Total consolidated shareholders' equity	2,139,933,592	-	-9,159,639	-293,558	-9,650,377	-	103,446,579	2,224,276,597

Reconciliation between parent company shareholders' equity and net profit (loss) and shareholders' equity and net profit reported in consolidated financial statements at 31/12/2024

	FY 2024			FY 2023		
	Share capital and reserves	Profit (loss) for the period	Total	Share capital and reserves	Profit (loss) for the period	Total
Shareholders' equity reported in parent company's statutory financial statements	1,767,622,716	86,633,879	1,854,256,595	1,565,976,914	123,015,054	1,688,991,968
Difference between shareholders' equity of consolidated companies and the book value of the relevant equity investments	1,278,620,764		1,278,620,764	1,043,225,534		1,043,225,534
Reserve from conversion differences resulting from the elimination of equity investments in foreign subsidiaries	-18,885,549		-18,885,549	-4,492,601		-4,492,601
Net profit/(loss) for the year of fully consolidated companies net of minority interests		58,289,249	58,289,249		230,388,300	230,388,300
Derecognition of write-downs and revaluations of equity investments/receivables within the scope of consolidation	-988,076,149	-43,271,209	-1,031,347,358	-738,687,516	-161,973,333	-900,660,849
Derecognition of intra-group capital gains/losses and derecognition of write-downs/revaluations of other equity items other than equity investments	-2,578,352	-206,702	-2,785,054	-2,158,774	-419,578	-2,578,352
Goodwill arising from consolidation – group	5,867,879	-2,380,354	3,487,525	8,248,233	-2,380,354	5,867,879
Reallocation of negative consolidation differences due to change of scope to the values of assets or to the income statement	14,140,906		14,140,906	14,140,906		14,140,906
Adjustments to bring financial statements in line with the accounting standards of the consolidated financial statements (*)	10,421,422	3,012,791	13,434,213	8,247,820	2,173,601	10,421,421
Other consolidation entries	22,579	-49,515	-26,936	-240,404	262,409	22,005
Increase/decrease in reserve to round amounts to whole Euros			-			-
Group consolidated shareholders' equity	2,067,156,216	102,028,139	2,169,184,355	1,894,260,112	191,066,099	2,085,326,211

(*) The adjustments are made in order to measure finance leases according to the financial method as suggested by accounting standard OIC 17.

Provisions for risks and charges

Information on provisions for risks and charges

See ANNEX 2 for changes in provisions for risks and charges.

Employee severance pay

Information on employee severance pay

See ANNEX 2 for changes in employee severance pay.

Payables

Changes and due dates of payables

	Opening amount	Exchange rate difference on opening balance	Impact from change in scope of consolidation	Changes during the year	Closing amount
Payables to shareholders for loans	7,162,400			-	7,162,400
Payables to banks	861,834,546	(428,611)		5,780,146	867,186,081
Payables to other lenders	49,542,212	(33,172)		(9,041,688)	40,467,352
Advance payments	4,785,916	(193,498)		1,953,397	6,545,815
Trade payables	2,139,725,290	2,710,171	-	125,575,380	2,268,010,841
Payables to subsidiaries	4,970,931			428,367	5,399,298
Payables to associates	588,953	3,108		634,462	1,226,523
Payables to parent companies	14,699,391	(4,143)		5,375,342	20,070,590
Payables to companies subject to control of parent companies	1,612,210	(2,328)		190,521	1,800,403
Tax payables	46,611,769	(1,632,010)		(17,245,562)	27,734,197
Payables to welfare and social security organisations	14,506,472	(20,584)		1,033,409	15,519,297
Other payables	152,287,458	(128,845)		(96,883,980)	55,274,633
TOTAL PAYABLES	3,298,327,548	270,088	-	17,799,794	3,316,397,430

Payables with a residual term of more than five years

	Closing amount	Portion due within the year	Portion due after the year	of which, portion with remaining term over 5 years
Bonds				
Convertible bonds				
Payables to shareholders for loans	7,162,400	7,162,400		
Payables to banks	867,186,081	197,519,469	669,666,612	28,153,170
Payables to other lenders	40,467,352	8,750,328	31,717,024	3,592,341
Advance payments	6,545,815	6,545,815		
Trade payables	2,268,010,841	2,268,010,841		
Payables consisting of debt securities				
Payables to subsidiaries	5,399,298	5,399,298		
Payables to associates	1,226,523	1,226,523		
Payables to parent companies	20,070,590	20,070,590		
Payables to companies subject to control of parent companies	1,800,403	1,800,403		
Tax payables	27,734,197	20,481,988	7,252,209	
Payables to welfare and social security organisations	15,519,297	15,519,297		
Other payables	55,274,633	55,182,831	91,802	
TOTAL PAYABLES	3,316,397,430	2,607,669,783	708,727,647	31,745,511

Payables to banks

With reference to the trend of payables to banks, it should be noted that on 30 June 2023, a loan agreement was signed with Monte dei Paschi di Siena for an amount of 66,875,000 Euros divided into two facilities, Facility A in which SACE participates as guarantor for the amount of 53,500,000 Euros and Facility B for the amount of 13,375,000 Euros. Both tranches are linked to and payable following the implementation and reporting of eligible investments agreed upon in advance, in plant and equipment and having high-tech and environmentally sustainable characteristics.

The amortisation of both facilities will commence irrespective of the various disbursements made according to the stages of implementation of the agreed investments, in 6 deferred semi-annual instalments of the same principal amount, the first of which will expire on 31 December 2025; the related rate is indexed to the changes in the 6-month Euribor and no collateral is provided. At the end of June 2024, the first reporting took place, resulting in the disbursement of tranche A in the

amount of 6,800,000 Euros and tranche B in the amount of 1,700,000 Euros.

During the final part of the first half of 2024, agreements were finalised for the formalisation of a series of 'Schuldschein', an unsecured financial instrument originally typical of the German and Austrian legal systems, intended for institutional investors also outside the European market and combining the characteristics of a loan and those of a private placement. It does not provide for an amortisation schedule but repayment is by a single instalment at maturity (bullet) with a duration of even more than five years.

In particular, five 'Schuldschein' contracts were finalised through an agent bank with leading European investors in the following tranches:

Notional amount of 45 million Euros with bullet maturity on 09/07/2027 regulated at variable rate

Notional amount of 10 million Euros with bullet maturity on 09/07/2027 regulated at fixed rate

Notional amount of 43 million Euros with bullet maturity on 09/07/2029 regulated at variable rate

Notional amount of 10 million Euros with bullet maturity on 09/07/2029 regulated at fixed rate

Notional amount of 21.5 million Euros with bullet maturity on 09/07/2031 regulated at variable rate

thus totalling a notional amount of 129.5 million Euros.

As already shown in the 2023 financial statements, all facilities granted by the banking pool in May 2022 had been utilised and they are currently fully operational. The other outstanding loans continue their repayment schedule.

Below are the repayment schedules of the facilities obtained from the Banking Pool as well as the repayment schedules of the other outstanding loans held by the parent company Marcegaglia Steel spa.

Maturities	Pool loan disbursed 2023	Pool loan disbursed 2022	EIB loan disbursed 2020	EIB loan disbursed 2019	MPS loan disbursed 2024 facility A	MPS loan disbursed 2024 facility B	Schuldschein Unicredit various maturities	Total
30/06/25	14,000,000	44,550,000	1,182,571	5,960,286	-	-	-	65,692,857
31/12/25	14,000,000	44,550,000	1,182,571	5,960,286	1,133,333	283,333	-	67,109,523
30/06/26	19,000,000	62,050,000	1,182,571	5,960,285	1,133,333	283,333	-	89,609,522
31/12/26	19,000,000	62,050,000	1,182,571	-	1,133,333	283,333	-	83,649,237
30/06/27	19,000,000	62,050,000	1,182,574	-	1,133,333	283,333	-	83,649,240
09/07/27	-	-	-	-	-	-	55,000,000	55,000,000
31/12/27	19,000,000	62,050,000	-	-	1,133,333	283,333	-	82,466,666
24/05/28	40,000,000	140,000,000	-	-	-	-	-	180,000,000
30/06/28	-	-	-	-	1,133,335	283,335	-	1,416,670
09/07/29	-	-	-	-	-	-	53,000,000	53,000,000
09/07/31	-	-	-	-	-	-	21,500,000	21,500,000
Total	144,000,000	477,300,000	5,912,858	17,880,857	6,800,000	1,700,000	129,500,000	783,093,715

At 31.12.2024, the remaining principal owed for total loans held by the Marcegaglia Steel group was as follows:

	Closing amount	Portion due within the year	Portion due after the year	of which, portion with remaining term over 5 years	Measurement criterion (Amortised cost / nominal value)
Pool loan disbursed 2023 - Marcegaglia Steel	144,000,000	28,000,000	116,000,000	-	Nominal value
Pool loan disbursed 2022 - Marcegaglia Steel	477,300,000	89,100,000	388,200,000	-	Nominal value
EIB loan disbursed 2020 - Marcegaglia Steel	5,912,858	2,365,142	3,547,716	-	Nominal value
EIB loan disbursed 2019 - Marcegaglia Steel	17,880,857	11,920,572	5,960,285	-	Nominal value
MPS loan disbursed 2024 facility A Marcegaglia Steel	6,800,000	1,133,333	5,666,667	-	Nominal value
MPS loan disbursed 2024 facility B Marcegaglia Steel	1,700,000	283,333	1,416,667	-	Nominal value
Schuldschein Unicredit various maturities Marcegaglia Steel	129,500,000	-	129,500,000	21,500,000	Nominal value
BPER - CDP loan - disbursed 2021 Marcegaglia Ravenna	3,697,134	1,044,721	2,652,413	-	Nominal value
BPER - CDP loan - disbursed 2022 Marcegaglia Ravenna	2,326,828	657,506	1,669,322	-	Nominal value
BPER - CDP loan - disbursed 2023 Marcegaglia Ravenna	1,165,292	322,704	842,588	-	Nominal value
Credit Agricole loan (Marcegaglia Mexico) - Marcegaglia Carbon Steel	3,360,000	1,120,000	2,240,000	-	Nominal value
Credit Agricole loan (Marcegaglia UK) - Marcegaglia Carbon Steel	3,600,000	360,000	3,240,000	360,000	Nominal value
Credit Agricole loan (Marcegaglia Turkey) - Marcegaglia Specialties	6,930,000	693,000	6,237,000	693,000	Nominal value
HSBC loan - Marcegaglia UK	5,837,969	208,101	5,629,868	4,643,549	Nominal value
Simest loan - Trafital	360,000	120,000	240,000	-	Nominal value
BPER loan - Trafital	252,258	252,258	-	-	Nominal value
Total	810,623,196	137,580,670	673,042,526	27,196,549	-

Loans are measured at amortised cost if the effects resulting from the application of this approach have been deemed material in accordance with accounting standard OIC19. Where, on the other hand, such materiality does not exist, the relative loan has been recognised at nominal value.

Therefore, with regard to loans measured according to the amortised cost method, the effective interest rate was calculated by comparing (i) the nominal value of the loans net of transaction costs and (ii) projected outflows to repay principal. The amortised cost repayment schedule was constructed on this basis, with the determination of the relevant financial charge to be charged to the income statement. Transaction costs include the accessory costs when the loans were disbursed, as well as the legal and notary costs specifically incurred for the negotiation, preparation and execution of the loan agreement.

Below is a reconciliation between the nominal value of the loans and the amount of the loans recorded in the financial statements based on the amortised cost criterion.

Effect of application of the amortised cost criterion	Opening debt	Disbursements of new loans for the year	Loan repayments for the year	Amortised cost effect for the year	Closing debt	Financial charge for the year due to application of amortised cost criterion (Item C17)
Principal owed (nominal value)	738,400,000		-117,100,000		621,300,000	
Unamortised residual transaction costs relating to loans disbursed in 2022	-1,572,666			-2,285,989	-3,858,655	-2,285,989
Unamortised residual transaction costs relating to loans disbursed in 2023	-1,445,222			-377,710	-1,822,932	-377,710
Total recorded in financial statements	735,382,112	-	-117,100,000	-2,663,699	615,618,413	-2,663,699

The application of the amortised cost criterion led to the recognition in the income statement of lower financial expenses for 2,663,699 Euros (item C17) due to the downward re-determination of the effective interest rate considering the expected future trend in variable rates.

These calculations therefore led to the establishment of the accrued interest expense calculated at the effective interest rate net of the interest paid periodically to the banks. The remaining unamortised transaction costs in connection with the loans referred to in the table above amounted to 5,681,587 Euros as at 31/12/2024.

Below is a summary of the amounts recorded in the financial statements with reference to all loans in place, with the allocation of the portion due within and beyond the year on the basis of the amortisation plan to be valued at amortised cost, where applied:

	Opening debt	Changes during the year	Closing amount	Portion due within the year	Portion due after the year	of which, portion with remaining term over 5 years	Measurement criterion
Pool loan disbursed 2023 - Marcegaglia Steel	170,554,778	-28,377,710	142,177,068	27,255,243	114,921,825	-	Amortised cost
Pool loan disbursed 2022 - Marcegaglia Steel	564,827,334	-91,385,989	473,441,345	87,539,085	385,902,260	-	Amortised cost
EIB loan disbursed in 2019 - Marcegaglia Steel	35,761,714	-17,880,857	17,880,857	11,920,572	5,960,285	-	Nominal value
EIB loan disbursed in 2020 - Marcegaglia Steel	9,460,572	-3,547,714	5,912,858	2,365,142	3,547,716	-	Nominal value
MPS loan disbursed 2024 facility A - Marcegaglia Steel	-	6,800,000	6,800,000	1,133,333	5,666,667	-	Nominal value
MPS loan disbursed 2024 facility B - Marcegaglia Steel	-	1,700,000	1,700,000	283,333	1,416,667	-	Nominal value
Schuldschein Unicredit various maturities - Marcegaglia Steel	-	129,500,000	129,500,000	-	129,500,000	21,500,000	Nominal value
BPER - CDP - Marcegaglia Ravenna loan disbursed in 2021	4,479,019	-781,885	3,697,134	1,044,721	2,652,413	-	Nominal value
BPER - CDP - Marcegaglia Ravenna loan disbursed in 2022	2,818,915	-492,087	2,326,828	657,506	1,669,322	-	Nominal value
BPER - CDP - Marcegaglia Ravenna loan disbursed in 2023	1,420,643	-255,351	1,165,292	322,704	842,588	-	Nominal value
Credit Agricole loan (Marcegaglia Mexico) - Marcegaglia Carbon Steel	4,480,000	-1,120,000	3,360,000	1,120,000	2,240,000	-	Nominal value
Credit Agricole loan (Marcegaglia UK) - Marcegaglia Carbon Steel	3,600,000	-	3,600,000	360,000	3,240,000	360,000	Nominal value
Centrobanca loan - Marcegaglia Carbon Steel	92,838	-92,838	-	-	-	-	Nominal value
Credit Agricole loan (Marcegaglia Turkey) - Marcegaglia Specialties	6,930,000	-	6,930,000	693,000	6,237,000.00	693,000	Nominal value
Turkiye Is Bankasi A.S. loan - Marcegaglia Turkey	228,909	-228,909	-	-	-	-	Nominal value
Ziraat Bank loan - Marcegaglia Turkey	491,254	-491,254	-	-	-	-	Nominal value
HSBC loan - Marcegaglia UK	5,668,470	169,499	5,837,969	208,101	5,629,868	4,643,549	Nominal value
Simest loan - Trafital	480,000	-120,000	360,000	120,000	240,000	-	Nominal value
BPER loan - Trafital	586,254	-333,996	252,258	252,258	-	-	Nominal value
Total	811,880,700	-6,939,091	804,941,610	135,274,998	669,666,612	27,196,549	

Payables to other lenders

The subsidiaries Marcegaglia Ravenna spa and Marcegaglia Gazoldo Inox entered into lease back agreements at the end of 2022 and in March 2023, respectively, relating, for Marcegaglia Ravenna, to a two-cage rolling mill and a cogenerator for the production of electricity based on gas combustion, both of which began operating in 2022, while for Marcegaglia Gazoldo Inox the lease back agreement related to a similar cogenerator for the production of electricity also from gas but with a lower power output than the previous one, which came into operation in the early months of the year 2023.

These lease back agreements became effective in all three cases on 2 May 2023 with the transfer at construction value of the assets highlighted above to the leasing company and as of that date the relative 6-year amortisation plan began (final maturity date of 01/05/2029 for final redemption).

In the consolidated financial statements, the lease back agreements were accounted for in accordance with IAS 17 by making the necessary changes to the accounting balances resulting from the respective statutory financial statements of the aforementioned subsidiaries. The increase in the item payables to other lenders is the-

refore substantially attributable to the recognition of the payable to the leasing company for the principal amounts still to be paid as of 31/12/2024.

Payables to subsidiaries, related companies, parent companies and associates

It should be noted that payables to subsidiaries, related companies, parents and associates relate to the balance deriving from commercial transactions between the company and the various counterparties, whose settlement has not yet taken place, as well as the balance of intercompany current accounts specifically instituted, to

which the settlements of the specified and/or financial transactions are transferred. Payables to parent companies also include any payables deriving from tax consolidation and/or Group VAT.

Please refer to the Report on Operations for further information on changes in payables to subsidiaries, associated companies and parent companies.

Other Payables

	Opening amount	Changes during the year	Impact from change in scope of consolidation	Closing amount	Portion due within the year	Beyond the year	of which, portion with remaining term over 5 years
Payables to employees	34,170,654	1,970,885		36,141,539	36,141,539		
Payables to factoring companies	4,969,242	(2,204,598)		2,764,644	2,764,644		
Other payables	113,147,562	(96,779,112)	-	16,368,450	16,276,648	91,802	
Total other payables	152,287,458	(97,012,825)		55,274,633	55,182,831	91,802	-

The change in the item “other” during the period is attributable for 100 million Euros to the reduction in the payable to the seller of SIA Marcegaglia Baltics following the payment of the consideration for the receivable acquired by Marcegaglia Carbon Steel from the Latvian subsidiary.

Debt secured by collateral on corporate assets

	Debt secured by collateral				Unsecured debt	Total
	Debt secured by mortgages	Debt secured by liens	Debt secured by special liens	Total debt secured by collateral		
Bonds	-	-	-	-	-	-
Convertible bonds	-	-	-	-	-	-
Payables to shareholders for loans	-	-	-	-	7,162,400	7,162,400
Payables to banks	5,837,969	48,006,014	-	53,843,983	813,342,098	867,186,081
Payables to other lenders	-	844,797	-	844,797	39,622,555	40,467,352
Advance payments	-	-	-	-	6,545,815	6,545,815
Trade payables	-	-	-	-	2,268,010,841	2,268,010,841
Payables consisting of debt securities	-	-	-	-	-	-
Payables to subsidiaries	-	-	-	-	5,399,298	5,399,298
Payables to associates	-	-	-	-	1,226,523	1,226,523
Payables to parent companies	-	-	-	-	20,070,590	20,070,590
Payables to companies subject to control of parent companies	-	-	-	-	1,800,403	1,800,403
Tax payables	-	-	-	-	27,734,197	27,734,197
Payables to welfare and social security organisations	-	-	-	-	15,519,297	15,519,297
Other payables	-	2,357,726	-	2,357,726	52,916,907	55,274,633
Total payables	5,837,969	51,208,537	-	57,046,506	3,259,350,924	3,316,397,430

Detail of debt secured by mortgages

Secured creditor	Borrower	Remaining secured debt at year end
HSBC	Marcegaglia UK	5,837,969
Total		5,837,969

Detail of debt secured by liens

Payables to banks secured by lien

Secured creditor	Borrower	Remaining secured debt at year end
CARIPARMA	Marcegaglia Carbon Steel spa (pledged current account)	2,946,102
CARIPARMA	Marcegaglia Specialties Spa (pledged current account)	57,771
CARIPARMA	Marcegaglia Plates spa (pledged current account)	25,688
INTESA	Marcegaglia Carbon Steel spa (pledged current account)	3,332,961
INTESA	Marcegaglia Specialties Spa (pledged current account)	133,610
INTESA	Marcegaglia Plates spa (pledged current account)	141,419
Garanti Bank	Marcegaglia Turkey (pledge on movable assets)	5,503
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Marcegaglia Turkey (pledge on stock)	1,109,342
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Marcegaglia Turkey (pledge on movable assets)	103,981
Kuveyt Türk	Marcegaglia Turkey (pledge on stock)	662,624
UNICREDIT	Marcegaglia Carbon Steel spa (pledged current account)	24,864,724
UNICREDIT	Marcegaglia Specialties Spa (pledged current account)	6,993,405
UNICREDIT	Marcegaglia Plates spa (pledged current account)	5,169,639
AKBANK	Marcegaglia Turkey (pledge on stock)	1,150,549
VAKIFBANK	Marcegaglia Turkey (pledge on movable assets)	78,214
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Marcegaglia Turkey (pledge on movable assets)	45,074
Ziraat Bank	Marcegaglia Turkey (pledge on stock)	761,138
Ziraat Bank	Marcegaglia Turkey (pledge on movable assets)	424,271
Total		48,006,014

Total payables to banks secured by pledges on current accounts restricted to securitisation companies amount to 43,665,319 Euros.

Payables to other lenders secured by lien

Secured creditor	Borrower	Remaining secured debt at year end
ING LEASE	Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. (pledge on movable assets)	169,434
PEKAO LEASING	Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. (pledge on movable assets)	87,741
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Marcegaglia Turkey (pledge on movable assets)	83,409
Garanti Finansal Kiralama A.Ş.	Marcegaglia Turkey (pledge on movable assets)	504,213
Total		844,797

Other payables secured by lien

Secured creditor	Borrower	Remaining secured debt at year end
BANK MILLENNIUM S.A.	Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. (pledge on receivables)	630,163
HSBC	Marcegaglia UK (pledge on receivables)	141,495
ING COMMERCIAL FINANCE POLSKA S.A.	Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. (pledge on receivables)	592,004
MPS Leasing & Factoring	Marcegaglia Specialties spa (escrow account)	6,183
PEKAO FAKTORING SP. Z O.O.	Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. (pledge on receivables)	600,049
PKO FAKTORING S.A.	Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. (pledge on receivables)	246,365
SANTANDER FAKTORING Sp. z o.o.	Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. (pledge on receivables)	141,467
Total		2,357,726

Detail of debt secured by special liens

There is no debt secured by lien.

ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME

	Opening amount	Exchange rate difference on opening balance	Impact from change in scope of consolidation	Changes during the year	Closing amount
Accrued expenses	4,332,239	18,183		(2,064,353)	2,286,069
Deferred income	18,259,228			(843,332)	17,415,896
Total accrued expenses and deferred income	22,591,467	18,183		(2,907,685)	19,701,965

Breakdown of accrued expenses

Accrued expenses	Opening amount	Changes during the year	Closing amount
Accrued interest expenses	1,601,592	342,568	1,944,160
Accruals on insurance premiums	-	17,129	17,129
Other	2,730,647	(2,405,867)	324,780
Total accrued expenses	4,332,239	(2,046,170)	2,286,069

Breakdown of deferred income

Deferred income	Opening amount	Changes during the year	Closing amount
Deferred rent/lease income	41,729	(33,318)	8,411
Deferred income for plant contributions	17,126,516	246,509	17,373,025
Other	1,090,983	(1,056,523)	34,460
Total deferred income	18,259,228	(843,332)	17,415,896

INCOME STATEMENT**VALUE OF PRODUCTION****Breakdown of income from sales and services by geographical area**

Geographical area	Current value
Africa	42,015,781
Other Europe	288,131,268
Central and South America	154,109,452
Far East and Oceania	25,276,466
Italy	2,590,238,770
Middle East	59,529,273
North America	274,899,201
European Union	3,387,677,853
Total	6,821,878,064

FINANCIAL INCOME AND CHARGES**Breakdown of income from equity investments**

Income from investments from subsidiaries refers to dividends received in 2024 by Marcegaglia Carbon Steel spa from its subsidiaries: Marcegaglia France for 900,000 Euros, Marcegaglia Iberica for 51,006 Euros and Marcegaglia North Europe for 600,000 Euros.

Breakdown of other financial income

	Other financial income
Income from other sources - subsidiaries	16,910
Income from other sources - parent companies	7,097,991
Income from other sources - companies subject to control of parent companies	3,710,357
Income from other sources - other	32,987,350
Total other financial income	43,812,608

Detail of “Income from other sources - other”

Income from other sources - other	
Interest income from banks	14,599,348
Other interest income	1,765,668
Financial income on derivatives	14,891,224
Discounts receivable from suppliers	1,369,514
Income from others	361,596
Total	32,987,350

Breakdown of interest and other financial charges by type of payable

Interest and other financial charges	
Interest due to subsidiaries	116,114
Interest due to parent companies	3,293,137
Interest due to banks	56,901,865
Other financial charges	69,923,392
Total	130,234,508
of which, financial expenses arising from the application of the amortised cost criterion and financial charges relating to loans valued at nominal value	(2,663,699)
Total financial expenses net of financial expenses arising from the application of the amortised cost criterion and the portion of accessory expenses relating to loans valued at nominal value	132,898,207

Detail of “Other financial charges”

Other financial charges	
Interest expenses and fees to factoring and securitisation companies	65,374,758
Financial discounts to customers	102,406
Other financial charges	4,446,228
Total other financial charges	69,923,392

Detail of “Exchange-rate gains and losses”

Exchange rate gains and losses	
Exchange-rate gains and losses realised	533,095
Exchange-rate gains and losses from valuation	(15,959,603)
Total exchange-rate gains (losses)	(15,426,508)

VALUE ADJUSTMENTS OF FINANCIAL ASSETS**Detail of revaluations and write-downs**

	Write-backs	Write-downs
Reversal of previous write-downs of investments in other companies in the subsidiary Marcegaglia USA	105,034	
Increase in the subsidiary Marcegaglia Specialties of the risk provision for the repurchase in 2026 of the Simest stake in the subsidiary Marcegaglia Turkey		1,675,072
of equity investments recorded as financial fixed assets	105,034	1,675,072
of financial derivatives	45,751,435	17,355,730
Total	45,856,469	19,030,802

REVENUES AND/OR COSTS OF AN EXCEPTIONAL NATURE OR SIZE

Income statement highlighting revenues, income, costs and expenses of an exceptional nature

There were no revenues, income, costs and expenses of an exceptional nature.

	Amounts of an ordinary nature	Amounts of an exceptional nature	Total amounts
Revenues from sales and services	6,821,878,064		6,821,878,064
Change in inventories of work in progress, semi-finished and finished products	48,805,717		48,805,717
Change in work in progress	(22,494)		(22,494)
Increases in fixed assets	4,159,181		4,159,181
Other revenues and income	34,462,640		34,462,640
Value of production	6,909,283,108	-	6,909,283,108
Raw and ancillary materials	5,205,282,934		5,205,282,934
Services	974,079,264		974,079,264
Lease and rental expense	15,164,948		15,164,948
Personnel costs	352,158,028		352,158,028
Changes in inventories of raw and ancillary materials, consumables and goods	(99,736,693)		(99,736,693)
Provisions for risks	134,276		134,276
Other provisions	439,296		439,296
Other operating expenses	31,420,840		31,420,840
Cost of production	6,478,942,893	-	6,478,942,893
EBITDA	430,340,215	-	430,340,215
Amortisation, depreciation and write-downs	204,887,591		204,887,591
Operating profit	225,452,624	-	225,452,624
Income from equity investments	1,551,006		1,551,006
Other financial income	43,812,608		43,812,608
Interest and other financial charges	130,234,508		130,234,508
Exchange rate gains and losses	(15,426,508)		(15,426,508)
Financial income and charges	(100,297,402)	-	(100,297,402)
Write-backs	45,856,469		45,856,469
Write-downs	19,030,802		19,030,802
Value adjustments of financial assets	26,825,667	-	26,825,667
Profit (loss) before taxes	151,980,889	-	151,980,889
Current, deferred and prepaid income taxes for the year	48,534,310		48,534,310
Profit/loss for the year	103,446,579	-	103,446,579

DEFERRED AND PREPAID TAXES

The value of deferred and prepaid taxes included in the income statement is disclosed directly in the financial statements, through the breakdown of line item 22 into its components (taxes for the year, taxes related to previous years and deferred and prepaid taxes).

In respect of the parent company and Italian subsidiaries, prepaid and deferred taxes were calculated by applying a tax rate for IRES [corporate income tax] of 24% and a tax rate for IRAP [regional tax on productive activity] of 3.9% on temporary differences. Foreign subsidiaries instead applied tax rates in effect in their respective countries.

The deferred tax assets reported below are recognised only to the extent that it is probable that the relative tax benefit will be realised through future taxable income based on management forecasts.

Nature of deferred tax assets recognised in the financial statements	Detail of deferred tax assets
Write-down of inventories	15,770,802
Effect deriving from realignment of depreciation rates in the reporting package	10,214,362
Tax losses	9,293,741
Provisions for sundry/risks	9,089,539
Tax relief on investments (Capital Allowances)	8,933,673
Effects deriving from criteria used for the valuation of inventory	3,803,247
Other costs with deferred tax effect	1,615,499
Deferred tax assets on eliminations of capital gains in the consolidated financial statements	1,157,358
Write-down of assets	621,251
Effects of Realignment to Group Accounting Principles	512,027
Other	207,301
Grand total	61,218,800

Deferred tax assets not recognised in the financial statements because it cannot be exactly predicted when they might be realised are shown in the table below by nature:

Nature of unrecognised deferred tax assets	Detail of deferred tax assets
Tax-privileged areas for industrialisation incentives	30,170,183
Tax losses	7,437,151
Write-down of inventories	5,389,030
Other	344,596
Grand total	43,340,960

It should be noted that deferred tax assets not recognised in the financial statements relating to Tax-privileged areas for industrialisation incentives are attributable exclusively to the two plants of the subsidiary Marcegaglia Poland located in special economic zones (Wałbrzyska Strefa Ekonomiczna).

This Special Economic Zone includes the company's factories in Praszka and Ligota Dolna near Kluczbork.

The exemption only covers income deriving from the production of certain types of goods produced specifically at those sites, namely tubes and condensers. This benefit covers a total potential

income deriving from these activities of up to approximately 159 million Euros, but only for the years 2025 and 2026. After this period, the benefit will not longer be available, even if only partially used, due to the failure to reach the specified income levels.

It is not conceivable to establish a priori what the utilisation of this benefit may be for the years 2025 and 2026 by the subsidiary Marcegaglia Poland, but it is certain that the income for the future three-year period will be, reasonably speaking, much lower than the threshold of 159 million Euros.

OTHER INFORMATION

Employment figures

	Spot number at year end	Average number
Executives	91	92
Middle managers	79	79
Employees	1,454	1,448
Blue collars	4,885	4,938
Total employees	6,509	6,557

Directors' and statutory auditors' remuneration

	Directors	Auditors
Fees	4,100,000	199,874

Fees of the statutory auditor or independent auditing firm

	Amount
Fees for statutory audit of annual accounts	818,677
Fees for other audit services performed	108,147
Fees for tax consultancy services	22,109
Fees for other non-auditing services	274,873
Total	1,223,806

The appointment of the statutory audit of the annual financial statements pursuant to and for the purposes of Art. 14 of Legislative Decree no. 39 of 27/01/2010 was entrusted for the Italian companies, for a period of 3 financial years and therefore until the approval of

the financial statements for the year 2026, to the auditing company Forvis Mazars spa by the Shareholders' Meeting of 27/06/2024.

The fees shown above relate to the audit of financial statements and accounting controls, as well as the other services mentioned above, carried out in 2024 by the independent auditors.

Commitments, guarantees and contingent liabilities not reported in the balance sheet

	Amount
Commitments	123,035,113
to companies subject to control of parent companies	1,745,179
other commitments	121,289,934
Guarantees	194,521,364
Contingent liabilities	-

The table below provides details on existing commitments and guarantees at 31.12.2024:

	31/12/2024	31/12/2023
- to subsidiaries	6,567,326	-
- to associates	7,500,000	7,600,000
- to other companies	80,858,582	126,313,672
Total sureties	94,925,908	133,913,672
- to other companies	99,595,456	27,064,463
Total other personal guarantees	99,595,456	27,064,463
- commitments entered into with companies subject to control of parent companies	1,745,179	2,744,188
- other commitments	121,289,934	116,024,723
Total commitments entered into by the Company	123,035,113	118,768,911
Total	317,556,477	279,747,046

Commitments taken with companies subject to parent companies' control refer to expiring lease payments pursuant to the lease agreement for the plant in Osteria Grande entered into with Oskar srl, owner of the site.

In 2023, the subsidiary Marcegaglia Carbon Steel entered into a forward purchase agreement for raw materials, with final maturity in the early months of 2025, for a value of around 113.5 million Euros. The item "other commitments" also includes a commitment to subscribe units of a closed-end fund that have not yet been called in, amounting to approximately 1.5 million Euros, as well as commitments for rentals vis-à-vis third parties.

Consolidated Financial Statements

	Largest grouping
Company name	MARCEGAGLIA HOLDING srl
City (if in Italy) or foreign country	Gazoldo degli Ippoliti (MN)
Tax code (for Italian companies)	02466980204
Place of deposit of the consolidated financial statements	Mantua Companies House

These consolidated financial statements are included in the consolidated financial statements of the company Marcegaglia Holding srl, which must be filed with Companies House pursuant to Art. 32 of Legislative Decree 127/91.

Related party transactions not concluded at arm's length

The Group's activity is mainly aimed at developing relationships with parties not bound by direct or indirect ownership constraints, without however neglecting the appropriate synergies that derive from commercial and financial relationships between the companies of a group characterised by an effective and efficient horizontal and vertical integration.

The Report on Operations highlights the values contained in the consolidated financial statements relating to activities with unconsolidated Group entities, specifying that these are transactions carried out at market conditions, similar to those that would have been agreed between independent parties.

Agreements not recorded on the balance sheet

Neither the parent company Marcegaglia Steel spa, nor any other company included in the consolidation, has carried out any transactions falling within the scope of Article 38, paragraph 1, letter sexies, of Legislative Decree 127/91.

Information on the fair value of financial instruments

It should be noted that in consideration of the trend towards the end of 2023 in the interest rate curve expected for the year 2024, in early January 2024 the parent company Marcegaglia Steel entered into two new IRS Plain Vanilla contracts to hedge 50% of the residual debt of tranche B, based on the May 2022 pool loan, disbursed in May 2023, for 200 million Euros.

These new contracts, the date of which is 12/01/2024, are both effective as of 29/12/2023, the last settlement date of the tranche B repayment plan.

The various contracts signed with the various counterparties are Plain Vanilla Fixed vs. Variable IRSs, in which the company has committed to pay a six-monthly fixed-rate flow to receive in return, again on a six-monthly basis, a variable flow benchmarked to the six-month Euribor rate. The contracts entered into are therefore hedging contracts pursuant to OIC No. 32 and have been accounted for as such.

The EIB Loan obtained again by Marcegaglia Steel spa in 2019 for 100 million Euros, fully disbursed in July 2020, provides for a fixed rate for which no hedges were activated.

Also with regard to interest rate swaps, the hedging derivative of the subsidiary Marcegaglia Carbon Steel spa (IRS Plain Vanilla) subscribed in 2019, did not undergo any changes in 2024 other than the contractual payment of the established periodic spreads.

On 07 February 2022, the companies Marcegaglia Carbon Steel and Marcegaglia Specialties obtained two small loans for 3.60 million Euros and 6.93 million Euros, both maturing on 07/02/2030 and aimed at supporting the internationalisation processes of the Italian companies pursuant to Law No. 100 of 1990. Since both loans have a variable rate indexed to Euribor, the two companies have respectively taken out Plain Vanilla IRSs for hedging purposes in accordance with OIC No. 32, the accounting effects of which are specified separately in the tables below.

The assumed interest rate curve trend for years after 31/12/2024 significantly decreased the positive fair value for all of these derivatives, as shown in the relative changes in the tables below; the decrease in the interest rate curve envisaged in the medium-term, as well as the collection of positive spreads by the various Group companies indicated above in 2024, led to a decrease in the relative fair value.

The subsidiaries Marcegaglia Ravenna spa and Marcegaglia Gazoldo Inox entered into lease back agreements at the end of 2022 and in March 2023, respectively, rela-

ting, for Marcegaglia Ravenna, to a two-cage rolling mill and a cogenerator for the production of electricity based on gas combustion, both of which began operating in 2022, while for Marcegaglia Gazoldo Inox the lease back agreement related to a similar cogenerator for the production of electricity also from gas but with a lower power output than the previous one, which came into operation in the early months of the year 2023.

These lease-back contracts became effective in all three cases on 2 May 2023 with the transfer at construction value of the assets highlighted above to the leasing company and as of that date the relative 6-year amortisation plan began (final maturity date of 01/05/2029 for final redemption).

Both these companies, with a view to mitigating the risk arising from interest rate volatility, in consideration of the fact that the above-mentioned lease-back contracts are governed by a rate indexed to the Euribor, and given the similar considerations expressed by the parent, entered into interest rate swap contracts in December 2023 for a notional amount of approximately 42.8% of the residual principal debt as at 31/12/2023 with the same amortisation plan as the underlying leases.

The hedging transactions of the lease-back contracts described above, finalised through these IRS contracts, therefore have conditions that are absolutely identical to the hedged item, also as concerns the nominal amount subject to amortisation (initially equal to 42.8% of the sum of the nominal value of the outstanding leases) and the duration, with maturity expected at the end of April 2029, so the provisions of OIC 32 on hedging transactions were respected. As a result of the aforementioned downward shift in the interest rate curve compared to the same curve as of 31/12/2023, and following the receipt of positive spreads in 2024, the relative fair value as of 31/12/24 worsened significantly.

The tables below show the relevant accounting movements.

In accounting terms, all of the ineffective portions of positive and negative changes in fair value were recorded under item D) 18) revaluation of derivative financial instruments in the income statement or D) 19) write-down of derivative financial instruments in the income statement, while the effective portion of the negative changes in fair value was recorded, in line with the indications of the Italian Civil Code and OIC 32, as a counter-entry in the specific reserve in shareholders' equity A VII Reserve for projected cash flow hedges.

If the above-mentioned reserve has a positive sign, the relative deferred taxation was allocated and/or adjusted as required by OIC No. 32.

During 2024, Marcegaglia Steel, in order to mitigate price risk in relation to the various gas purchases that its Italian subsidiaries Marcegaglia Carbon Steel spa, Marcegaglia Specialties and Marcegaglia Plates normally make in the performance of their industrial activities, took out commodity (gas) derivatives. These are essentially forward purchases of certain quantities of gas at a fixed price with various maturities in 2025 and ending, in one case, in 2027.

These commodity derivatives cannot be considered technically hedging derivatives because they do not have the characteristics provided for by Articles 2426, paragraph 11-bis et seq. of the Italian Civil Code and by OIC No. 32. Therefore, their fair value changes were included in item D) 18) d) "Revaluations of financial derivatives" or D) 19) d) "Write-downs of financial derivatives", depending on their sign.

As usual, the company Marcegaglia Steel spa also holds currency derivatives in its portfolio at 31/12/2024. In particular, these are forward purchases of USD, with the aim of mitigating the company's exchange rate risk in relation to the various payments in foreign currency made by Marcegaglia Steel spa during the year on be-

half of its subsidiaries Marcegaglia Carbon Steel spa, Marcegaglia Specialties spa and Marcegaglia Plates spa, as part of existing cash pooling agreements.

The subsidiary Marcegaglia UK also formalised a USD 5.5m forward purchase to hedge against foreign exchange risk for some raw material purchases, due on 30/04/2025.

These currency derivatives cannot technically be considered hedges since they do not meet the characteristics provided for by Articles 2426, paragraph 11-bis et seq. of the Italian Civil Code and by OIC No. 32. Therefore, their fair value changes were included in item D) 18) d) "Revaluations of financial derivatives" or D) 19) d) "Write-downs of financial derivatives", depending on their sign.

For a better understanding of the impacts on the balance sheet and on the income statement of derivative management, the following details are provided:

Financial derivatives held as assets – financial assets not held as fixed assets

	Opening balance	Changes exch. diff.	INCREASES			DECREASES			Changes in exchange differences	Final balance
			Item D) 18) d) Revaluation of derivative financial instruments	Group reserve	Minority reserve	Item D) 19) d) Write-down of derivative financial instruments	Group reserve	Minority reserve		
B III 4) Financial Fixed Assets - Financial derivatives reported as assets										
Marcegaglia Steel - rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	7,428,578		586,447				3,640,653			4,374,372
Marcegaglia Carbon Steel - rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	280,310		5,530				125,071			160,769
Marcegaglia Specialties - rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	312,758		10,644				118,949			204,453
B III 4) Financial Fixed Assets - Financial derivatives reported as assets Total	8,021,646	-	602,621	-	-	-	3,884,673	-	-	4,739,594
C III 5) Financial assets not held as fixed assets – Financial derivatives reported as assets										
Marcegaglia Steel - non-hedging commodity derivatives pursuant to OIC No. 32	-		261,581							261,581
Marcegaglia Steel - non-hedging currency derivatives pursuant to OIC No. 32	427,377		17,322,824			427,377				17,322,824
Marcegaglia Steel - rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	11,084,063		123,883				6,952,589			4,255,357
Marcegaglia Carbon Steel - rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	260,316					9	106,039			154,268
Marcegaglia Specialties - rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	213,335					18	59,428			153,889
Marcegaglia UK - non-hedging currency derivatives pursuant to OIC No. 32	-		188,500						3,965	192,465
C III 5) Financial assets not held as fixed assets – Financial derivatives reported as assets Total	11,985,091	-	17,896,788	-	-	427,404	7,118,056	-	3,965	22,340,384
Total derivatives reported as assets	20,006,737	-	18,499,409	-	-	427,404	11,002,729	-	3,965	27,079,978

Financial derivatives reported as liabilities - provisions for risks and charges

	Opening balance	Changes exch. diff.	DECREASES				INCREASES				Changes in exchange differences	Final balance
			Item D) 18) d)	Revaluation of derivative financial instruments	Group reserve	Minority reserve	Item D) 19) d)	Write-down of derivative financial instruments	Group reserve	Minority reserve		
Marcegaglia Steel - non-hedging currency derivatives pursuant to OIC No. 32	10,032,983		10,032,983									-
Marcegaglia Steel - non-hedging commodity derivatives pursuant to OIC No. 32	17,973,327		17,046,902				98,395					1,024,820
Marcegaglia Steel - rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	-						224,468	733,687				958,155
Marcegaglia Ravenna - rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	163,922		19,464					51,856		2,753		199,067
Marcegaglia Gazoldo Inox - rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	46,665		5,541					14,762		784		56,670
B) Provisions for risks and charges - Financial derivatives reported as liabilities - Total	28,216,897	-	27,104,890	-	-		322,863	800,305	3,537		-	2,238,712

Changes in reserve for hedges

	Opening balance		Increases		Decreases		Final balance	
	group portion	minority interests	group portion	minority interests	group portion	minority interests	group portion	minority interests
Marcegaglia Steel	15,754,762		2,542,377		11,326,929		6,970,210	-
Marcegaglia Carbon Steel	423,548		61,745		231,110		254,183	-
Marcegaglia Specialties	436,311		42,810		178,377		300,744	-
Marcegaglia Ravenna	-91,006.00	-4,830.00			51,856	2,752	-142,862	-7,582
Marcegaglia Gazoldo Inox	-25,907.00	-1,375.00			14,763	784	-40,670	-2,159
Total	16,497,708	-6,205	2,646,932	-	11,803,035	3,536	7,341,605	-9,741

Impact on income statement

Company	Type of financial derivative	Description	Amount
Marcegaglia Steel	rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	MTM adjustment of derivatives in portfolio	710,330
Marcegaglia Steel	non-hedging commodity derivatives pursuant to OIC No. 32	MTM adjustment of derivatives in portfolio	17,308,483
Marcegaglia Steel	non-hedging commodity derivatives pursuant to OIC No. 32	Realised income from commodity derivatives	147,136
Marcegaglia Steel	non-hedging currency derivatives pursuant to OIC No. 32	MTM adjustment of derivatives in portfolio	27,355,807
Marcegaglia Carbon Steel	rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	MTM adjustment of derivatives in portfolio	5,530
Marcegaglia Specialties	rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	MTM adjustment of derivatives in portfolio	10,644
Marcegaglia Ravenna	rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	MTM adjustment of derivatives in portfolio	19,464
Marcegaglia Gazoldo Inox	rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	MTM adjustment of derivatives in portfolio	5,541
Marcegaglia UK	non-hedging currency derivatives pursuant to OIC No. 32	MTM adjustment of derivatives in portfolio	188,500
Total item D) 18d - Revaluations of financial derivatives			45,751,435
Marcegaglia Steel	non-hedging currency derivatives pursuant to OIC No. 32	MTM adjustment of derivatives in portfolio	427,377
Marcegaglia Steel	non-hedging commodity derivatives pursuant to OIC No. 32	realised expenses from commodity derivatives	16,605,463
Marcegaglia Steel	rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	MTM adjustment of derivatives in portfolio	224,468
Marcegaglia Steel	non-hedging commodity derivatives pursuant to OIC No. 32	MTM adjustment of derivatives in portfolio	98,395
Marcegaglia Carbon Steel	rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	MTM adjustment of derivatives in portfolio	9
Marcegaglia Specialties	rate hedging derivatives pursuant to OIC No. 32	MTM adjustment of derivatives in portfolio	18
Total item D) 19d - Write-downs of financial derivatives			17,355,730

The following table provides details on derivative contracts held in the portfolio at year end by companies included in the scope of consolidation:

Financial derivative	Group companies being part of the derivative contract	Fair value at year end	Notional amount	Nature	Final maturity	Balance sheet assets - B III 4) Financial Fixed Assets - Financial derivatives reported as assets	Balance Sheet assets - C) III) Financial assets not held as fixed assets	Balance Sheet Liabilities - B) Provisions for risks and charges
Interest rate swap on 2022 pool loan - Tranche A	Marcegaglia Steel	8,629,729	EUR 477,300,000	hedging (notional amortisation correlated to the amortisation plan of the underlying liability)	24/05/28	4,374,372	4,255,357	
Interest rate swap on 2022 pool loan - Tranche B	Marcegaglia Steel	-958,155	EUR 72,000,000	hedging (notional amortisation correlated to the amortisation plan of the underlying liability)	24/05/2028			958,155
USD forward purchase and sale contracts	Marcegaglia Steel	17,322,824	USD 507,025,026	not for hedging pursuant to OIC 32	various maturities (in any case by the end of 2025)		17,322,824	-
Commodity (gas/zinc) swaps	Marcegaglia Steel	-763,239		not for hedging pursuant to OIC 32	various maturity dates in 2025, except for one contract maturing in the year 2027		261,581	1,024,820
Interest rate swaps on 2019 loan	Marcegaglia Carbon Steel	128,886	EUR 3,360,000	hedging (notional amortisation correlated to the amortisation plan of the underlying liability)	18/11/2027	54,560	74,326	
Interest rate swaps on 2022 loan	Marcegaglia Carbon Steel	186,151	EUR 3,600,000	hedging (notional amortisation correlated to the amortisation plan of the underlying liability)	07/02/2030	106,209	79,942	
Interest rate swaps on 2022 loan	Marcegaglia Specialties	358,342	EUR 6,930,000	hedging (notional amortisation correlated to the amortisation plan of the underlying liability)	07/02/2030	204,453	153,889	
Interest rate swaps on 2023 lease-back	Marcegaglia Ravenna	-199,067	USD 13,224,560	hedging (notional amortisation correlated to the amortisation plan of the underlying liability)	30/04/2029			199,067
Interest rate swaps on 2023 lease-back	Marcegaglia Gazoldo Inox	-56,670	EUR 3,764,799	hedging (notional amortisation correlated to the amortisation plan of the underlying liability)	30/04/2029			56,670
USD forward sale contracts	Marcegaglia UK	192,465	USD 5,500,000	not for hedging pursuant to OIC 32	30/04/2025		192,465	
Total		24,841,266				4,739,594	22,340,384	2,238,712

IRS derivative contracts held by the Group have simple structures (Plain Vanilla IRS) in which the Bank pays a variable rate equal to the period Euribor rate and the Client pays a fixed rate (clearly different for each contract).

The valuation technique used to estimate the value of contracts for the bond component (Fixed Rate and Floating Rate) is the Discounting Cash Flow Analysis:

i) the value of each bond leg is estimated through the algebraic sum of the present value of the future cash flows discounted on the basis of the Spot Market Rates at the valuation dates;

ii) in the case of future cash flows linked to the trend of a variable rate, Forward Rates determined on the basis of market rates at the valuation dates are also used.

In the derivative contracts subject to analysis and estimation of market values (Fair Value or Mark to Market), there are no optional components, therefore it is not necessary to indicate any reference models.

The data provider used to retrieve all input data for interest rates (Spot, Forward and Volatility rates) is Bloomberg L.P., the most widely used financial provider/software in the financial community.

Information pursuant to Art. 1, paragraph 125 of Law no. 124 of 04 August 2017

In accordance with the information to be provided in the Notes to the Financial Statements regarding various types of grants received by public administrations and their associated entities, pursuant to Law no. 124 of 04/08/17, Art. 1, paragraphs 125-129, the following table is provided below:

Lender	Receiving company	Amount received (€)	Cause/Type contribution	Plant	Regulatory ref.
Marcegaglia Carbon Steel ¹⁾	GSE spa	856,782	Incentive tariff for power production from renewable sources	Casalmaggiore/Lomagna	MD 19/02/17-MD 05/05/11
Marcegaglia Carbon Steel	Customs and Monopolies Agency-CR	40,914	Reimbursement of excise duties on diesel fuel for vehicles not registered	Casalmaggiore	L.D. 504/95 point 9 as subseq. amended and supplm.
Marcegaglia Carbon Steel	Customs and Monopolies Agency-AL	6,735	Reimbursement of excise duties on diesel fuel for vehicles not registered	Dusino S. Michele	L.D. 504/95 point 9 as subseq. amended and supplm.
Marcegaglia Carbon Steel	Customs and Monopolies Agency-RA	107,575	Reimbursement of excise duties on diesel fuel for vehicles not registered	Ravenna	L.D. 504/95 point 9 as subseq. amended and supplm.
Marcegaglia Carbon Steel	Customs and Monopolies Agency-MN	48,385	Reimbursement of excise duties on diesel fuel for vehicles not registered	Gazoldo degli Ippoliti	L.D. 504/95 point 9 as subseq. amended and supplm.
Marcegaglia Carbon Steel	Customs and Monopolies Agency-AL	40,692	Exemption from excise duties on electricity	Dusino S. Michele	L.D. 504/95 Art. 52 para. 2 lett. e
Marcegaglia Carbon Steel	Customs and Monopolies Agency-CO	43,125	Exemption from excise duties on electricity	Lomagna	L.D. 504/95 Art. 52 para. 2 lett. e
Marcegaglia Carbon Steel	Customs and Monopolies Agency-BG	36,247	Exemption from excise duties on electricity	Boltiere	L.D. 504/95 Art. 52 para. 2 lett. e
Marcegaglia Carbon Steel	Customs and Monopolies Agency-BG	17,376	Exemption of gas excise duties	Boltiere	L.D. 504/95 Art. 21 para. 13
Marcegaglia Carbon Steel	Customs and Monopolies Agency-CR	30,284	Exemption of gas excise duties	Casalmaggiore	L.D. 504/95 Art. 21 para. 13
Marcegaglia Carbon Steel	Customs and Monopolies Agency-MN	4,432	Exemption of gas excise duties	Gazoldo degli Ippoliti	L.D. 504/95 Art. 21 para. 13
Marcegaglia Carbon Steel	Simest spa	32,067	Interest account contributions	Marcegaglia Central America sapi de CV	Law 100/90 Art. 4 as subs. am.
Marcegaglia Carbon Steel	Simest spa	27,486	Interest account contributions	Marcegaglia UK	Law 100/90 Art. 4 as subs. am.
Total		1,292,100			
Marcegaglia Specialties ¹⁾	Customs and Monopolies Agency-MN	44,158	Exemption from excise duties on electricity	Volta Mantovana	L.D. 504/95 Art. 52 para. 2 lett. e
Marcegaglia Specialties	Customs and Monopolies Agency-MN	10,895	Reimbursement of excise duties on diesel fuel for vehicles not registered	Volta Mantovana	L.D. 504/95 point 9 as subseq. amended and supplemented
Marcegaglia Specialties	Customs and Monopolies Agency-MN	14,696	Reimbursement of excise duties on diesel fuel for vehicles not registered	Volta Mantovana	L.D. 504/95 point 9 as subseq. amended and supplemented
Marcegaglia Specialties	Simest spa	52,911	Interest account contributions	Marcegaglia Turkey	Law 100/90 Art. 4 as subs. am.
Total		122,660			
Marcegaglia Plates ¹⁾	Customs and Monopolies Agency-UD	27,412	Exemption from excise duties on electricity	S. Giorgio di Nogaro	L.D. 504/95 Art. 52 para. 2 lett. e
Marcegaglia Plates	Customs and Monopolies Agency-UD	147,641	Exemption of gas excise duties	S. Giorgio di Nogaro	L.D. 504/95 Art. 21 para. 13
Total		175,053			
Marcegaglia Ravenna ¹⁾	GSE spa	178,159	Incentive tariff for power production from renewable sources	Ravenna	MD 19/02/17-MD 05/05/11
Marcegaglia Ravenna	Customs and Monopolies Agency-RA	836,697	Exemption of gas excise duties	Ravenna	L.D. 504/95 Art. 21 para. 13
Marcegaglia Ravenna	Customs and Monopolies Agency-RA	5,422	Reimbursement of excise duties on diesel fuel for vehicles not registered	Ravenna	L.D. 504/95 point 9 as subseq. amended and supplemented
Marcegaglia Ravenna	Customs and Monopolies Agency-RA	4,766	Reimbursement of excise duties on diesel fuel for vehicles not registered	Ravenna	L.D. 504/95 point 9 as subseq. amended and supplemented
Marcegaglia Ravenna	European Community	538,953	Advance payment of Modiplant project contribution	Ravenna	RFCS 2022 - CSP
Marcegaglia Ravenna	MCC-IFITALIA	280,815	Master Model project contributionv	Ravenna	Ind. Subst.-FRI DM 18/10/2017
Total		1,844,812			
Marcegaglia Gazoldo Inox ¹⁾	Customs and Monopolies Agency-MN	136,168	Exemption of gas excise duties	Gazoldo degli Ippoliti	L.D. 504/95 Art. 21 para. 13
Total		136,168			
Marcegaglia Buildtech ¹⁾	Customs and Monopolies Agency-AL	15,468	Reimbursement of excise duties on diesel fuel for vehicles not registered	Pozzolo Formigaro	L.D. 504/95 point 9 as subseq. amended and supplemented
Marcegaglia Buildtech	Customs and Monopolies Agency-AL	7,726	Exemption from excise duties on electricity	Pozzolo Formigaro	L.D. 504/95 Art. 52 para. 2 lett. e
Total		23,194			
Consolidated total (Steel)		3,593,987			

¹⁾ The companies detailed above received in FY 2024 State aid pursuant to Article 52, Law No. 234/2012 subject to mandatory publication in the National State Aid Register. Such aid is indicated in the relevant transparency section of this Register to which reference should be made.

SIGNIFICANT SUBSEQUENT EVENTS

As already mentioned at the beginning of these Notes to the Financial Statements, in July 2024, an agreement was signed for the creation of the joint venture between Marcegaglia Steel and Manni Group. The new company, operational from 2025, dedicated to the insulated panels and sectional door panel sectors, is set to dominate the Italian market and ascend to become the second largest panel manufacturer in Europe, serving an impressive client base spanning over 70 Countries globally. The joint venture will have an aggregate turnover of approximately Eur 500 million and a total of almost 700 employees. This is an operation that, in addition to combining structured skills and strategic industrial infrastructures, will intensify research and development investments in order to offer the civil and industrial construction market high-tech building solutions that are increasingly performing in terms of quality, safety and environmental sustainability.

In addition, it should be noted that, in March 2025, the European Commission, with effect from the first few days of April 2025, introduced significant new anti-dumping duties for imports of hot coils from Japan, India, Egypt and a major producer in Vietnam. Safeguard quotas for all categories of steel products were also established in a much more restrictive way. There has therefore been an upward trend in their unit prices with an expected positive effect on future profit margins.

REFERENCE TO THE REPORT ON OPERATIONS ACCOMPANYING THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Information about the nature of the company's business and its relations with subsidiaries (not included in the line-by-line consolidation process), associated companies, parent companies and companies subject to the control of the latter, is provided in the Report on Operations accompanying these consolidated financial statements.

ANNEXES FORMING AN INTEGRAL PART OF THESE NOTES

Annexes 1A-1B-1C: Tables of the changes in property, plant and equipment, intangible fixed assets and financial fixed assets

Annex 2: Statement of changes in provisions for risks and charges and employee severance pay

Gazoldo degli Ippoliti, 30 April 2025

The Chairman of the Board of Directors

Antonio Marcegaglia

Annex 1A - STATEMENT OF CHANGES IN INTANGIBLE FIXED ASSETS

		Opening balance	Opening Exchange Diff.	Increases	Decreases	Reclassifications	Changes in exchange differences	Change in scope of consolidation	Extraordinary transactions	Closing balance
Start-up and expansion costs	Original cost	2,569,389	(422,122)	80,632	-	-	-	-	-	2,227,899
	Write-backs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Write-downs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Ordinary accum. amortisation	(2,542,100)	418,868	(21,950)	-	-	187	-	-	(2,144,995)
	Total	27,289	(3,254)	58,682	-	-	187	-	-	82,904
Development costs	Original cost	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Write-backs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Write-downs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Ordinary accum. amortisation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Industrial patent rights and intellectual property rights	Original cost	8,890,330	(131,562)	1,531,029	-	34,270	(1,237)	-	-	10,322,830
	Write-backs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Write-downs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Ordinary accum. amortisation	(6,720,449)	127,654	(1,531,247)	-	-	1,246	-	-	(8,122,796)
	Total	2,169,881	(3,908)	(218)	-	34,270	9	-	-	2,200,034
Concessions, licences, trademarks and similar rights	Original cost	201,450,105	3,555	55,722	(35,391)	88,376	109	-	-	201,562,476
	Write-backs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Write-downs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Ordinary accum. amortisation	(164,564,664)	(3,129)	(20,127,654)	35,391	(38,275)	67	-	-	(184,698,264)
	Total	36,885,441	426	(20,071,932)	-	50,101	176	-	-	16,864,212
Goodwill	Original cost	43,298,489	-	-	-	-	-	-	-	43,298,489
	Write-backs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Write-downs	(14,237,052)	-	-	-	-	-	-	-	(14,237,052)
	Ordinary accum. amortisation	(22,922,454)	-	(2,469,012)	-	-	-	-	-	(25,391,466)
	Total	6,138,983	-	(2,469,012)	-	-	-	-	-	3,669,971
Fixed assets in progress	Original cost	1,974,407	65,520	2,314,520	-	(1,792,927)	(22,702)	-	-	2,538,818
	Write-backs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Write-downs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Total	1,974,407	65,520	2,314,520	-	(1,792,927)	(22,702)	-	-	2,538,818
Advance paym. on intang. fixed assets	Original cost	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Write-backs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Write-downs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Total	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Other	Original cost	4,234,671	(13,105)	2,322,330	(1,288,561)	1,798,702	35,992	-	-	7,090,029
	Write-backs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Write-downs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Ordinary accum. amortisation	(3,061,756)	10,102	(1,317,326)	1,288,561	-	(8,935)	-	-	(3,089,354)
	Total	1,172,915	(3,003)	1,005,004	-	1,798,702	27,057	-	-	4,000,675
Intangible fixed assets	Original cost	262,417,391	(497,714)	6,304,233	(1,323,952)	128,421	12,162	-	-	267,040,541
	Write-backs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Write-downs	(14,237,052)	-	-	-	-	-	-	-	(14,237,052)
	Ordinary accum. amortisation	(199,811,423)	553,495	(25,467,189)	1,323,952	(38,275)	(7,435)	-	-	(223,446,875)
	Total	48,368,916	55,781	(19,162,956)	-	90,146	4,727	-	-	29,356,614

The companies Marcegaglia Ravenna, Marcegaglia Carbon Steel, Marcegaglia Gazoldo Inox, Marcegaglia Poland and Marcegaglia Baltics reclassified a total of 90,146 Euros from property, plant and equipment to intangible assets.

Annex 1B - STATEMENT OF CHANGES IN PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

		Opening balance	Opening Exchange Diff.	Increases	Decreases	Reclassifications	Changes in exchange differences	Change in scope of consolidation	Extraordinary transactions	Closing balance
Land and buildings	Original cost	943,424,767	(5,667,100)	5,765,263	(3,005,733)	756,966	(104,782)	-	-	941,169,381
	Write-backs	66,156,798	1,705,056	59,058	-	(82,295)	1,242	-	-	67,839,859
	Write-downs	(4,638,405)	45	-	-	-	(20)	-	-	(4,638,380)
	Ordinary accum. amortisation	(301,423,701)	4,327,464	(30,016,665)	2,487,848	(171,650)	236,400	-	-	(324,560,304)
	Total	703,519,459	365,465	(24,192,344)	(517,885)	503,021	132,840	-	-	679,810,556
Plant and machinery	Original cost	1,930,730,459	(1,199,052)	63,328,034	(9,135,502)	25,075,139	(67,054)	-	-	2,008,732,024
	Write-backs	150,290,109	(914,325)	-	(20,852)	(236,517)	-	-	-	149,118,415
	Write-downs	(21,475)	4,962	(1,375,995)	-	-	(29,308)	-	-	(1,421,816)
	Ordinary accum. amortisation	(1,301,727,321)	2,314,010	(132,444,218)	8,354,957	1,779,781	13,087	-	-	(1,421,709,704)
	Total	779,271,772	205,595	(70,492,179)	(801,397)	26,618,403	(83,275)	-	-	734,718,919
Industrial and commercial equipment	Original cost	164,309,920	243,772	10,231,857	(8,039,794)	2,415,986	(6,694)	-	-	169,155,047
	Write-backs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Write-downs	(196,563)	576	-	155,366	(116,870)	-	-	-	(157,491)
	Ordinary accum. amortisation	(97,840,888)	92,440	(11,872,942)	4,538,737	(1,633,601)	(1,287)	-	-	(106,717,541)
	Total	66,272,469	336,788	(1,641,085)	(3,345,691)	665,515	(7,981)	-	-	62,280,015
Other assets	Original cost	33,896,904	(545,091)	2,165,695	(1,164,694)	(902,161)	(5,833)	-	-	33,444,820
	Write-backs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Write-downs	(92,164)	4,304	-	-	(2,336)	-	-	-	(90,196)
	Ordinary accum. amortisation	(27,457,775)	385,158	(2,356,415)	1,022,753	871,098	22,189	-	-	(27,512,992)
	Total	6,346,965	(155,629)	(190,720)	(141,941)	(33,399)	16,356	-	-	5,841,632
Fixed assets in progress	Original cost	36,582,282	(22,375)	33,865,106	(1,166,886)	(27,843,686)	91,955	-	-	41,506,396
	Write-backs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Write-downs	(1,860,137)	5,353	-	-	-	-	-	-	(1,854,784)
	Total	34,722,145	(17,022)	33,865,106	(1,166,886)	(27,843,686)	91,955	-	-	39,651,612
Advance payments	Original cost	19,173,030	(62,436)	20,848,709	(11,820,280)	-	(3,678)	-	-	28,135,345
	Write-backs	-	-	0	0	-	0	-	-	0
	Write-downs	-	-	0	0	-	0	-	-	0
	Total	19,173,030	(62,436)	20,848,709	(11,820,280)	-	(3,678)	-	-	28,135,345
ii - Property plant and equip.	Original cost	3,128,117,362	(7,252,282)	136,204,664	(34,332,890)	(497,756)	(96,086)	-	-	3,222,143,013
	Write-backs	216,446,907	790,731	59,058	(20,852)	(318,812)	1,242	-	-	216,958,274
	Write-downs	(6,808,744)	15,240	(1,375,995)	155,366	(119,206)	(29,328)	-	-	(8,162,667)
	Ordinary accum. amortisation	(1,728,449,685)	7,119,072	(176,690,240)	16,404,295	845,628	270,389	-	-	(1,880,500,541)
	Total	1,609,305,840	672,761	(41,802,513)	(17,794,080)	(90,146)	146,217	-	-	1,550,438,079

The companies Marcegaglia Ravenna, Marcegaglia Carbon Steel, Marcegaglia Gazoldo Inox, Marcegaglia Poland e Marcegaglia Baltics reclassified a total of 90,146 Euros from property, plant and equipment to intangible assets.

The increases in plant and machinery mainly refer to Marcegaglia Ravenna (18.6 million Euros) and Marcegaglia Carbon (16.8 million Euros).

Annex 1C - STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL FIXED ASSETS

		Opening balance	Opening exch. diff.	Acquisitions	Capital increases/deposits in capital account/subscript.	Increases	Decreases	Change in scope of consolid.	Reclassifications	Extraord. transactions	Changes in exchange differences	Closing balance
1) Equity investments												
Equity investments	Original cost	18,729,199	-	-	4,970,128	-	-	-	-	-	33,366	23,732,693
in subsidiaries	Write-down provision	(11,962,503)	-	-	-	-	-	-	7,224	-	-	(11,955,279)
measured at cost	Revaluation reserve	5,858,986	-	-	-	-	-	-	(7,224)	-	-	5,851,762
Equity investments in subsidiaries	Total	12,625,682	-	-	4,970,128	-	-	-	-	-	33,366	17,629,176
Equity investments	Original cost	20,989,190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,989,190
in associates	Write-down provision	(9,826,857)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,826,857)
measured at cost	Revaluation reserve	193,905	-	-	-	-	-	-	-	-	-	193,905
Equity investments in associates	Total	11,356,238	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,356,238
Equity investments	Original cost	21,060,040	122,939	-	2,506,406	-	-	-	105,034	-	81,765	23,876,184
in other	Write-down provision	(661,117)	-	-	-	-	-	-	(105,034)	-	(4,398)	(770,549)
companies	Revaluation reserve	-	-	-	-	105,034	-	-	-	-	4,398	109,432
Equity investments in other companies - write-down	Total	20,398,923	122,939	-	2,506,406	105,034	-	-	-	-	81,765	23,215,067
Total	Original cost	60,778,429	122,939	-	7,476,534	-	-	-	105,034	-	115,131	68,598,067
	Write-down provision	(22,450,477)	-	-	-	-	-	-	(97,810)	-	(4,398)	(22,552,685)
	Revaluation reserve	6,052,891	-	-	-	105,034	-	-	(7,224)	-	4,398	6,155,099
Total equity invest.	Total	44,380,843	122,939	-	7,476,534	105,034	-	-	-	-	115,131	52,200,481

		Opening balance	Opening exch. diff.	Acquisi- tions	Capital increases/ deposits in capital account/ subscript.	Increases	Decreases	Change in scope of consolid.	Reclassifi- cations	Extraord. transactions	Changes in exchange differences	Closing balance
2) Receivables included in financial fixed assets												
from others	Gross value	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
WITHIN	Write-down provision	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
from non-consolidated subsidiaries	Gross value	160,632	-	-	-	-	(1,273)	-	-	-	(8)	159,351
BEYOND	Write-down provision	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
from non-consolidated subsidiaries	Total	160,632	-	-	-	-	(1,273)	-	-	-	(8)	159,351
from others	Gross value	15,393	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,393
WITHIN	Write-down provision	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
from others	Gross value	2,743,701	(71,408)	-	-	531,978	(59,872)	-	166,049	-	(4,099)	3,306,349
BEYOND	Write-down provision	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
from others	Total	2,759,094	(71,408)	-	-	531,978	(59,872)	-	166,049	-	(4,099)	3,321,742
Total	Gross value	2,919,726	(71,408)	-	-	531,978	(61,145)	-	166,049	-	(4,107)	3,481,093
	Write-down provision	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total receivables included in financial fixed assets	Total	2,919,726	(71,408)	-	-	531,978	(61,145)	-	166,049	-	(4,107)	3,481,093
3) Other securities												
		-	-	-	-	212	-	-	-	-	(20)	192
4) Financial derivatives reported as assets												
		8,021,646	-	-	-	-	(3,282,052)	-	-	-	-	4,739,594
Total financial fixed assets		55,322,215	51,531	-	7,476,534	637,224	(3,343,197)	-	166,049	-	111,004	60,421,360

The capital increases/capital contributions/subscriptions under the item "Equity investments in subsidiaries measured at cost" refer:

- for 50,003 Euros to the incorporation of the new company Marcegaglia Fos-sur-Mer, which took over the former Ascometal steel mill at the end of June 2024
- for 284,183 Euros to the incorporation of RWD Sandwich Panels srl
- for 4,631,154 Euros to the incorporation of Isopan Poland

For further details on these transactions, see the appropriate paragraph of the Notes to the Financial Statements.

The capital increases/capital contributions/subscriptions under the item "Equity investments in other companies" refer:

- for 1,847,746 Euros (corresponding to 2 million dollars), to the payment of the subsidiary Marcegaglia USA to a private equity fund in order to optimise the use of liquidity;
- for 658,661 Euros, to the payment by the parent company Marcegaglia Steel spa for the purchase of additional shares of the Corporate Partners fund managed by CDP Venture Capital Sgr, already subscribed previously.

Annex 2 - STATEMENT OF CHANGES IN PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES AND SEVERANCE PAY PROVISION

	Opening balance	Opening Exchange Diff.	Provisions	Utilisation	Reclassifications	Changes in exchange differences	Extraordinary transactions	Change in scope of consolidation	Closing amount
For post-retirement benefits and similar obligations	4,787,536	8,300	334,284	(238,317)	-	(6,503)	-	-	4,885,300
1) for post-retirement benefits and sim. obligations	4,787,536	8,300	334,284	(238,317)	-	(6,503)	-	-	4,885,300
For taxes, including deferred taxes	14,567,703	(21,007)	2,333,048	(7,031,249)	309,649	(19,023)	-	-	10,139,121
2) for taxes, including deferred taxes	14,567,703	(21,007)	2,333,048	(7,031,249)	309,649	(19,023)	-	-	10,139,121
Financial derivatives reported as liabilities	28,216,897	-	1,101,700	(27,079,885)	-	-	-	-	2,238,712
3) financial derivatives reported as liabilities	28,216,897	-	1,101,700	(27,079,885)	-	-	-	-	2,238,712
Other	46,345,038	242,449	591,189	(3,047,588)	-	59,147	-	-	44,190,235
4) other	46,345,038	242,449	591,189	(3,047,588)	-	59,147	-	-	44,190,235
From consolidation for future risks and charges	5,926,600	-	1,675,072	-	-	-	-	-	7,601,672
5) from consolidation for future risks and charges	5,926,600	-	-	-	-	-	-	-	7,601,672
B) PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES	99,843,774	229,742	4,360,221	(37,397,039)	309,649	33,621	-	-	69,055,040

	Opening balance	Opening Exchange Diff.	Provisions	Utilisation	Reclassifications	Changes in exchange differences	Extraordinary transactions	Change in scope of consolidation	Closing amount
C) EMPLOYEE SEVERANCE PAY	13,275,374	(84,851)	11,885,032	(12,675,935)	105,540	(5,198)	-	-	12,499,962

Provisions for deferred taxes for the financial year 2024 mainly refer to the recognition of leasing transactions in the consolidated financial statements in accordance with IAS 17 (approximately 1.2 million Euros). The remainder relates for about 800,000 Euros to the recognition of deferred taxes by foreign companies as a result of the application of Italian accounting standards for the purpose of preparing the reporting package.

Utilisations of deferred taxes refer for roughly 2.6 million Euros to the 2024 reversal of deferred taxes accrued in the previous year substantially on the recognition of exchange gains from the valuation of balance sheet items as at 31/12/2023, and the reduction of deferred taxes (around 2.6 million Euros) relating to the decrease in the derivatives reserve in 2024 as a result of the update in the fair value of IRSs held in the portfolio by the parent company Marcegaglia Steel.

Amongst the uses made of the deferred tax provision, note that this item includes the offsetting of the deferred taxes that arose from the contribution through the amortisation of the greater values assigned on the basis of the useful lives of the various assets indicated by the appraiser in the relevant appraisals. Therefore, in 2024, the utilisation of the provision in connection with the higher depreciation amount in the financial statements than depreciation for tax purposes, was approximately 880,000 Euros.

For an in-depth comment on the movements of financial derivatives reported as liabilities, reference should be made to the specific paragraph "Information on the fair value of financial instruments" in the Notes to the Financial Statements.

Utilisations of other risk provisions include:

- utilisation of about 970,000 Euros of the permanent environmental safety provision relating to the San Giorgio di Nogaro production site; this provision had been set up in previous years by the subsidiary Marcegaglia Palini e Bertoli, this year merged by incorporation into the subsidiary Marcegaglia Plates, to cover the potential charges arising from the environmental safety works of the site. Over the course of 2024, the the aforementioned works and the provision was therefore released for a corresponding amount;
- utilisations of about 1,100,000 Euros related to the release of a provision for risks by the subsidiary Marcegaglia Buildtech; this provision had been set up to cover potential purchase options on rented construction scaffolding in consideration of the fact that a portion of the rental fees received, if the option is exercised, could be recognised to the lessee as a price account. These purchase options were exercised in the financial year 2024 and thus the provision was released;
- utilisations of about 840,000 Euros related to the settlement during the year of tax disputes relating to the subsidiary Marcegaglia do Brasil, whose outcome was negative and therefore led to the utilisation of the specifically created provision.

With reference to the consolidation reserve for future risks and charges, it should be noted that it derives in its entirety from the subsidiary Marcegaglia Specialties and relates to the establishment in 2022 of a provision for future risks and charges connected with the commitment to purchase in 2026 the stake held by minority shareholders in the foreign subsidiary Marcegaglia Turkey. This provision was adjusted in the current year.

Bilancio Consolidato Marcegaglia Steel

MARCEGAGLIA STEEL spa

Sede: via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mantova - Italy

Capitale Sociale: Euro 695.318.116 di cui versato Euro 695.318.116

C.F. 024675550204 - Partita Iva 02467550204

Iscrizione al Registro delle Imprese di Mantova n° 02467550204

Marcegaglia Steel S.p.A.

Relazione della società di revisione indipendente

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024

Relazione della società di revisione indipendente

Agli Azionisti della Marcegaglia Steel S.p.A.

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Marcegaglia Steel (il Gruppo) costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Marcegaglia Steel S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

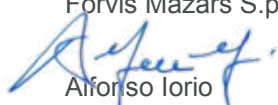
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'intero del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della Direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Verona, 30 aprile 2025

Forvis Mazars S.p.A.



Alfonso Iorio
Socio

MARCEGAGLIA STEEL SPA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2024

ATTIVO valori in Euro

al 31/12/2024

al 31/12/2023

A CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
1	Parte da richiamare	5.174.811	5.174.811
2	Parte richiamata	-	-
	Totale Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti A	5.174.811	5.174.811
B IMMOBILIZZAZIONI			
I	<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
1	Costi di impianto e di ampliamento	82.904	27.289
2	Costi di sviluppo	-	-
3	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.200.034	2.169.881
4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	16.864.212	36.885.441
5	Avviamento	3.669.971	6.138.983
6	Immobilizzazioni in corso e acconti	2.538.818	1.974.407
7	Altre	4.000.675	1.172.915
	Totale Immobilizzazioni immateriali (B-I)	29.356.614	48.368.916
II	<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
1	Terreni e fabbricati	679.810.556	703.519.459
2	Impianti e macchinari	734.718.919	779.271.772
3	Attrezzature industriali e commerciali	62.280.015	66.272.469
4	Altri beni	5.841.632	6.346.965
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	67.786.957	53.895.175
	Totale Immobilizzazioni materiali (B-II)	1.550.438.079	1.609.305.840
III	<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1	Partecipazioni in:		
	a) imprese controllate	17.629.176	12.625.682
	b) imprese collegate	11.356.238	11.356.238
	d-bis) altre imprese	23.215.067	20.398.923
		52.200.481	44.380.843
2	Crediti		
	a) verso imprese controllate		
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	159.351	160.632
		-	-
	d-bis) verso altri		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	15.393	15.393
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	3.306.349	2.743.701
		3.321.742	2.759.094
		3.481.093	2.919.726
3	Altri titoli	192	-
4	Strumenti finanziari derivati attivi	4.739.594	8.021.646
	Totale Immobilizzazioni finanziarie (B-III)	60.421.360	55.322.215
	Totale Immobilizzazioni B	1.640.216.053	1.712.996.971
C ATTIVO CIRCOLANTE			
I	<i>Rimanenze</i>		
1	Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.362.403.207	1.263.860.213
2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	454.568.149	416.866.622
3	Lavori in corso su ordinazione	2.851.476	2.873.970
4	Prodotti finiti e merci	582.129.731	570.916.639
5	Acconti	24.875.193	22.298.131
	Totale rimanenze (C-I)	2.426.827.756	2.276.815.575
II	<i>Crediti</i>		
1	Verso clienti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	317.054.722	389.528.243
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	811.000	949.000
		317.865.722	390.477.243
2	Verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	23.402.079	1.044.234
		23.402.079	1.044.234
3	Verso imprese collegate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	43.031.869	60.358.988
		43.031.869	60.358.988
4	Verso controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	134.887.390	159.127.308
		134.887.390	159.127.308
5	Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	60.707.519	56.096.391
		60.707.519	56.096.391
5-bis	Crediti tributari		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	42.325.066	52.792.993
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	6.321.192	12.291.340
		48.646.258	65.084.333
5-ter	Imposte anticipate		
		61.218.800	58.525.053
5-quarter	Verso altri		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	53.844.948	75.160.872
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	468.878	58.942
		54.313.826	75.219.814
	Totale crediti (C-II)	744.073.463	865.933.364
III	<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
4	Altre partecipazioni	-	-
5	Strumenti finanziari derivati attivi	22.340.384	11.985.091
6	Altri titoli	835	1.022
	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (C-III)	22.341.219	11.986.113
IV	<i>Disponibilità liquide</i>		
1	Depositi bancari e postali	797.039.796	694.197.285
2	Assegni	124.563	250.632
3	Denaro e valori in cassa	55.850	60.410
	Totale disponibilità liquide (C-IV)	797.220.209	694.508.327
	Totale Attivo Circolante C	3.990.462.647	3.849.243.379
D RATEI E RISCONTI			
	Ratei e risconti attivi	6.077.483	6.556.594
	Totale Ratei e Risconti D	6.077.483	6.556.594
	TOTALE ATTIVO	5.641.930.994	5.573.971.755

PASSIVO valori in Euro

al 31/12/2024

al 31/12/2023

A PATRIMONIO NETTO			
I	Capitale	695.318.116	695.318.116
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III	Riserve di rivalutazione	129.789.388	129.789.388
IV	Riserva legale	36.092.942	29.898.561
VI	Altre riserve, distintamente indicate		
	- Riserva straordinaria	19.856.849	19.856.849
	- Riserva di consolidamento	1.197.642.864	1.007.392.091
	- Riserva da deroghe ex art. 2423 Cod.Civ.	-	-
	- Riserva azioni (quote) della società controllante	-	-
	- Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	-	-
	- Versamenti in conto aumento di capitale	-	-
	- Versamenti in conto futuro aumento di capitale	-	-
	- Versamenti in conto capitale	-	-
	- Versamenti a copertura perdite	-	-
	- Riserva a riduzione capitale sociale	-	-
	- Riserva avanzo di fusione	-	-
	- Riserva per utili su cambi da valutazione	-	-
	- Riserva da conguaglio utili in corso	-	-
	- Riserva da differenze di traduzione	(18.885.548)	(4.492.601)
	Varie altre riserve:	-	-
	Differenza di arrotondamento all'unità di Euro	-	-
	Totale altre riserve (VI)	1.198.614.165	1.022.756.339
VII	Riserva per operazione di copertura dei flussi finanziari attesi	7.341.605	16.497.708
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	102.028.139	191.066.099
	Totale patrimonio netto per il Gruppo	2.169.184.355	2.085.326.211
	Capitale e riserve di terzi	53.673.802	54.487.678
	Utile (perdita) terzi	1.418.440	119.703
	Totale patrimonio netto di terzi	55.092.242	54.607.381
	Totale Patrimonio Netto Consolidato A	2.224.276.597	2.139.933.592
B FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.885.300	4.787.536
2	Per imposte, anche differite	10.139.121	14.567.703
3	Strumenti finanziari derivati passivi	2.238.712	28.216.897
4	Altri	44.190.235	46.345.038
5	Di consolidamento per rischi e oneri futuri	7.601.672	5.926.600
	Totale Fondi per Rischi ed Oneri B	69.055.040	99.843.774
C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato C	12.499.962	13.275.374
D DEBITI			
3	Debiti verso soci per finanziamenti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	7.162.400	7.162.400
		7.162.400	7.162.400
4	Debiti verso banche		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	197.519.469	191.255.064
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	669.666.612	670.579.482
		867.186.081	861.834.546
5	Debiti verso altri finanziatori		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	8.750.328	8.602.116
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	31.717.024	40.940.096
		40.467.352	49.542.212
6	Acconti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	6.545.815	4.785.916
		6.545.815	4.785.916
7	Debiti verso fornitori		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	2.268.010.841	2.139.725.290
		2.268.010.841	2.139.725.290
9	Debiti verso imprese controllate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	5.399.298	4.970.931
		5.399.298	4.970.931
10	Debiti verso imprese collegate		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.226.523	588.953
		1.226.523	588.953
11	Debiti verso imprese controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	20.070.590	14.699.391
		20.070.590	14.699.391
11bis	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	1.800.403	1.612.210
		1.800.403	1.612.210
12	Debiti tributari		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	20.481.988	41.229.231
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	7.252.209	5.382.538
		27.734.197	46.611.769
13	Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	15.519.297	14.506.472
		15.519.297	14.506.472
14	Altri debiti		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	55.182.831	152.157.978
	- esigibili oltre l'esercizio successivo	91.802	129.480
		55.274.633	152.287.458
	Totale Debiti D	3.316.397.430	3.298.327.548
E RATEI E RISCOINTI			
	Ratei e riscconti passivi	19.701.965	22.591.467
	Totale Ratei e Riscconti E	19.701.965	22.591.467
	TOTALE PASSIVO	5.641.930.994	5.573.971.755

MARCEGAGLIA STEEL SPA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEGLI ESERCIZI 2024

	valori in Euro	esercizio 2024	esercizio 2023
A	VALORE DELLA PRODUZIONE		
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.821.878.064	7.775.439.646
2	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	48.805.717	(104.978.866)
3	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(22.494)	516.746
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.159.181	14.376.411
5	Altri ricavi e proventi		
	- contributi in c/esercizio	10.067.002	45.614.842
	- altri	24.395.638	87.738.755
	Totale altri ricavi e proventi (5)	34.462.640	133.353.597
	Totale Valore della Produzione A	6.909.283.108	7.818.707.534
B	COSTI DELLA PRODUZIONE		
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	5.205.282.934	5.748.945.572
7	Per servizi	974.079.264	1.049.480.520
8	Per godimento di beni di terzi	15.164.948	15.682.704
9	Per il personale		
	a) salari e stipendi	257.816.697	244.243.724
	b) oneri sociali	70.347.262	67.351.646
	c) trattamento di fine rapporto	11.885.032	11.489.478
	d) trattamento di quiescenza e simili	3.424.986	3.030.875
	e) altri costi	8.684.051	6.996.896
	Totale Costi per il Personale (9)	352.158.028	333.112.619
10	Ammortamenti e svalutazioni		
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	25.467.189	24.957.089
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	176.690.240	167.291.731
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.375.995	155.366
	d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.354.167	3.354.302
	Totale Ammortamenti e Svalutazioni (10)	204.887.591	195.758.488
11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(99.736.693)	50.113.328
12	Accantonamento per rischi	134.276	1.329.027
13	Altri accantonamenti	439.296	40
14	Oneri diversi di gestione	31.420.840	36.002.120
	Totale Costi della Produzione B	6.683.830.484	7.430.424.418
	Differenza tra Valori e Costi della Produzione A - B	225.452.624	388.283.116
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15	Proventi da partecipazioni:		
	- da imprese controllate	1.551.006	-
	- da imprese collegate	-	-
	- altri	-	-
	Totale proventi da partecipazioni (15)	1.551.006	-
16	Altri proventi finanziari:		
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
	- da imprese sottoposte al controllo della controllante	-	-
	- da altri	-	-
	Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni (a)	-	-
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	8.795
	d) proventi diversi dai precedenti:		
	- da imprese controllate	16.910	12.000
	- da imprese collegate	-	-
	- da imprese controllanti	7.097.991	5.764.639
	- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	3.710.357	4.050.289
	- da altri	32.987.350	27.861.026
	Totale proventi diversi dai precedenti (d)	43.812.608	37.687.954
	Totale altri proventi finanziari (16)	43.812.608	37.696.749
17	Interessi ed altri oneri finanziari:		
	- verso imprese controllate	116.114	116.919
	- verso imprese controllanti	3.293.137	3.176.271
	- verso istituti di credito	56.901.865	71.207.566
	- verso imprese sottoposte al controllo della controllante	-	-
	- altri oneri finanziari	69.923.392	77.879.867
	Totale interessi ed altri oneri finanziari (17)	130.234.508	152.380.623
17-bis	Utili e perdite su cambi	(15.426.508)	(21.550.934)
	Totale Proventi e Oneri Finanziari C	(100.297.402)	(136.234.808)
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18	Rivalutazioni		
	di partecipazioni	105.034	4.140.182
	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
	di strumenti finanziari derivati	45.751.435	34.253.017
	Totale rivalutazioni (18)	45.856.469	38.393.199
19	Svalutazioni		
	di partecipazioni	1.675.072	3.500.000
	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
	di strumenti finanziari derivati	17.355.730	57.007.886
	Totale svalutazioni (19)	19.030.802	60.507.886
	Totale Rettifiche di Valore di Attività Finanziarie D	26.825.667	(22.114.687)

valori in Euro

esercizio 2024

esercizio 2023

RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE A-B+/-C+/-D			
Risultato prima delle Imposte A-B+/-C+/-D		229.933.621	229.933.621
20	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
	- oneri tributari diretti dell'esercizio	62.985.973	63.098.546
	- imposte dirette relative ad esercizi precedenti	(42.319)	(976.913)
	- imposte differite e anticipate	(5.057.900)	(12.766.173)
	- proventi (oneri) da consolidato fiscale	9.351.444	10.607.641
Totale imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate (20)		48.534.310	38.747.819
21	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	103.446.579	191.185.802
	UTILE (PERDITA) ESERCIZIO CONTO ECONOMICO - TERZI	1.418.440	119.703
	UTILE (PERDITA) GRUPPO	102.028.139	191.066.099

MARCEGAGLIA STEEL SPA

RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2024

valori in Euro

al 31/12/2024 al 31/12/2023

A FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE (METODO INDIRETTO)			
	Utile (perdita) dell'esercizio	103.446.579	191.185.802
	Imposte sul reddito	48.534.310	38.747.819
	Interessi passivi/(attivi)	86.421.900	114.692.669
	(Dividendi)	(1.551.006)	-
	(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(4.841.246)	(4.462.503)
1	Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	232.010.537	340.163.787
	Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
	- accantonamenti ai fondi	12.810.504	40.256.885
	- ammortamenti delle immobilizzazioni	202.157.429	192.248.820
	- svalutazioni per perdite durevoli di valore	1.375.995	155.366
	- rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazioni monetarie	(26.825.667)	22.114.687
	- altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(4.159.181)	(14.370.207)
	Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	185.359.080	240.405.551
2	Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	417.369.617	580.569.338
	Variazioni del capitale circolante netto		
	- decremento/(incremento) delle rimanenze	(147.611.749)	142.126.120
	- decremento/(incremento) dei crediti verso clienti	67.427.770	138.506.354
	- incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	124.993.683	(579.834.468)
	- decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	105.953	(331.836)
	- incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(2.853.131)	(1.563.330)
	- altre variazioni del capitale circolante netto	(102.615.272)	70.282.131
	Totale variazioni del capitale circolante netto	(60.552.746)	(230.815.029)
3	Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	356.816.871	349.754.309
	Altre rettifiche		
	- interessi incassati/(pagati)	(88.632.563)	(109.730.996)
	- (imposte sul reddito pagate)	-	-
	- dividendi incassati	1.551.006	-
	- (utilizzo dei fondi)	(15.961.841)	(13.683.508)
	- altri incassi/(pagamenti)	(16.458.329)	(29.737.490)
	Totale altre rettifiche	(119.501.727)	(153.151.994)
	Totale flusso finanziario della gestione reddituale A	237.315.144	196.602.315
B FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO			
	Immobilizzazioni materiali		
	- (Flussi da investimenti)	(120.728.001)	(117.930.148)
	- Flussi da disinvestimenti	11.147.830	8.078.055
	Immobilizzazioni immateriali		
	- (Flussi da investimenti)	(6.304.234)	(3.349.290)
	- Flussi da disinvestimenti	-	-
	Immobilizzazioni finanziarie		
	- (Flussi da investimenti)	(8.008.724)	(10.328.651)
	- Flussi da disinvestimenti	61.145	124.664
	Attività finanziarie non immobilizzate		
	- (Flussi da investimenti)	-	-
	- Flussi da disinvestimenti	57	1.865.931
	(Acquisizione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	-	(58.482.457)
	Cessione di società controllate o di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-
	Totale flusso finanziario dell'attività d'investimento B	(123.831.927)	(180.021.896)
C FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO			
	Mezzi di terzi		
	- incremento/(decremento) debiti a breve verso banche	11.975.452	(46.080.492)
	- accensione di finanziamenti	138.076.745	250.029.443
	- (rimborso di finanziamenti)	(150.805.835)	(286.062.616)
	Mezzi propri		
	- aumento di capitale a pagamento	-	-
	- (rimborso di capitale a pagamento)	-	-
	- cessione/(acquisto) di azioni proprie	-	-
	- (dividendi ed acconti su dividendi pagati)	(119.932)	(50.120.223)
	Totale flusso finanziario dell'attività di finanziamento C	(873.570)	(132.233.888)
	INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE A ± B ± C	112.609.647	(115.653.469)
Effetto cambi sulle disponibilità liquide			
	(9.897.765)	1.287.007	
	Disponibilità liquide a inizio esercizio		
	Depositi bancari e postali	694.197.285	808.261.233
	Assegni	250.632	556.244
	Denaro e valori in cassa	60.410	57.312
	Totale disponibilità liquide ad inizio esercizio	694.508.327	808.874.789
	Di cui non liberamente utilizzabili	37.730.551	55.097.688
	Disponibilità liquide a fine esercizio		
	Depositi bancari e postali	797.039.796	694.197.285
	Assegni	124.563	250.632
	Denaro e valori in cassa	55.850	60.410
	Totale disponibilità liquide a fine esercizio	797.220.209	694.508.327
	Di cui non liberamente utilizzabili	47.135.544	37.730.551

NOTA INTEGRATIVA

Criteri di formazione e struttura del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 è stato redatto secondo le disposizioni del decreto legislativo n. 127 del 9 aprile 1991.

La struttura ed il contenuto dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario consolidati sono quelli prescritti per i bilanci di esercizio delle imprese incluse nel consolidamento, opportunamente adattati per tenere conto del più ampio concetto di "gruppo". Pertanto, al fine di fornire una chiara, veritiera e corretta rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del gruppo, sono stati utilizzati gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico di cui agli artt. 2424 e 2425 del Codice Civile previsti per le imprese industriali e commerciali, adattati - come previsto dal Principio contabile OIC n. 17, paragrafo 34 - con:

- l'inserimento, nell'ambito della voce A VI "Altre riserve" del patrimonio netto, delle voci "Riserva di consolidamento", che accoglie tutte le differenze derivanti dal processo di consolidamento, e "Riserva da differenze di traduzione", rappresentativa della differenza derivante dalla traduzione dei bilanci delle controllate espressi in valuta estera;
- l'inserimento tra le voci del patrimonio netto della voce "Patrimonio netto di terzi", articolata nelle voci "Capitale e riserve di terzi" e, "Utile (perdita) di terzi", rappresentative rispettivamente della quota di patrimonio netto e di utile consolidato corrispondente alle interessenze di terzi;
- l'indicazione, nel patrimonio netto consolidato, del subtotale relativo a tutte le componenti di spettanza del gruppo, seguito dalle componenti corrispondenti alle interessenze di terzi;
- l'inserimento nel passivo patrimoniale, nell'ambito della voce B "Fondi per rischi e oneri", di una voce separata denominata "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri", derivante dal processo di consolidamento delle partecipazioni;

- l'inserimento nel conto economico, dopo la voce 21) "utile (perdita) netto", delle voci "Utile/(perdita) Gruppo" e "Utile/(perdita) terzi" ai fini della separata evidenziazione della parte del risultato economico consolidato corrispondente alla partecipazione di terzi.

Il rendiconto finanziario è stato redatto secondo lo schema previsto dal principio contabile OIC 17, costruito sulla base delle indicazioni fornite dall'art. 2425-ter del Codice Civile.

La presente nota integrativa contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del decreto legislativo 127/91, nonché le altre previste dal decreto stesso. È stato inoltre predisposto il prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato civilistico della controllante ed il patrimonio netto consolidato e risultato economico consolidato.

Il presente bilancio è redatto in unità di Euro. Le eventuali differenze derivanti dall'arrotondamento dei valori espressi in unità di Euro sono allocate in un'apposita riserva di patrimonio netto e, a seconda del segno, nella voce A5) "Altri ricavi e proventi" e B14) "Oneri diversi di gestione" del Conto Economico.

Comparabilità con l'esercizio precedente

Per ciascuna voce dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario, a fianco dell'importo relativo all'esercizio 2024, è stato indicato l'importo della medesima voce relativo all'esercizio precedente. Al fine di rendere comparabili le voci di bilancio si è provveduto, ove necessario, a riclassificare i saldi dell'esercizio precedente.

In particolare la società controllata Marcegaglia Stainless Sheffield Ltd nell'esercizio 2024 ha preso atto di un errore nella gestione della fiscalità differita in relazione alle annualità 2022 e 2023 stanziata con riferimento alla rivalutazione degli assets effettuata dalla

stessa nell'anno 2022 ante l'acquisizione da parte del gruppo Marcegaglia in occasione di un'operazione straordinaria. In considerazione della rilevanza dell'errore, si è proceduto ad un restatement del bilancio consolidato 2023 visto il sensibile impatto sui saldi di alcune poste patrimoniali e sull'utile dell'esercizio.

Di seguito si riporta una tabella con evidenza degli effetti di tale restatement dell'anno 2023 nelle voci di bilancio coinvolte.

PASSIVO CONSOLIDATO

	Valori iscritti in bilancio consolidato al 31/12/2023	Effetto restatement dell'anno 2023	Totale restatement 2023
A PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO			
I) Capitale	695.318.116		695.318.116
II) Riserva da sovrapprezzo azioni			0
III) Riserve di rivalutazione	129.789.388		129.789.388
IV) Riserva legale	29.898.561		29.898.561
V) Riserve statutarie			0
VI) Altre riserve, distintamente indicate			
- <i>Riserva straordinaria</i>	19.856.849		19.856.849
- <i>Riserva di consolidamento</i>	992.629.907	14.762.184	1.007.392.091
- <i>Riserva da differenze di traduzione</i>	-4.505.515	12.914	-4.492.601
Totale altre riserve (VI)	1.007.981.241	14.775.098	1.022.756.339
VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	16.497.708		16.497.708
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo			0
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	190.662.681	403.418	191.066.099
X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio			0
TOTALE PATRIMONIO NETTO GRUPPO	2.070.147.695	15.178.516	2.085.326.211
PATRIMONIO NETTO DI TERZI			
Capitale e riserve di terzi	54.487.678		54.487.678
Utile/(perdita) Terzi	119.703		119.703
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	54.607.381	0	54.607.381
TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (A)	2.124.755.076	15.178.516	2.139.933.592
B FONDI PER RISCHI ED ONERI			
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.787.536		4.787.536
2) per imposte, anche differite	29.746.219	-15.178.516	14.567.703
3) strumenti finanziari derivati passivi	28.216.897		28.216.897
4) altri	46.345.038		46.345.038
5) di consolidamento per rischi ed oneri futuri	5.926.600		5.926.600
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI (B)	115.022.290	-15.178.516	99.843.774

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	Valori iscritti in bilancio consolidato al 31/12/2023	Effetto restatement dell'anno 2023	Totale restatement 2023
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+/-C+/-D)	229.933.621		229.933.621
20) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate			
- <i>Oneri tributari diretti dell'esercizio</i>	63.098.546		63.098.546
- <i>Imposte dirette relative ad esercizi precedenti</i>	-976.913		-976.913
- <i>Imposte differite e anticipate</i>	-12.362.755	-403.418	-12.766.173
- <i>Proventi (oneri) da consolidato fiscale</i>	10.607.641		10.607.641
Totale Imposte sul reddito dell'esercizio, corr., diff. e ant.	39.151.237	-403.418	38.747.819
21) Utile (perdita) dell'esercizio	190.782.384	403.418	191.185.802
Utile/(perdita) esercizio Conto Economico - Terzi	119.703		119.703
Utile (perdita) gruppo	190.662.681	403.418	191.066.099

Convenzioni di classificazione

Nella costruzione del bilancio al 31 dicembre 2024 sono state adottate le seguenti convenzioni di classificazione:

- le voci della sezione attiva dello Stato patrimoniale sono state classificate in base alla relativa destinazione aziendale, mentre nella sezione del passivo le poste sono state classificate in funzione della loro natura;

- il Conto Economico è stato compilato tenendo conto di tre distinti criteri di classificazione, e precisamente:

- la suddivisione dell’intera area gestionale nelle tre sub-aree identificate dallo schema di legge;
- il privilegio della natura dei costi rispetto alla loro destinazione;
- la necessità di dare corretto rilievo ai risultati intermedi della dinamica di formazione del risultato d’esercizio.

Il rendiconto finanziario è redatto secondo lo schema previsto dal principio contabile OIC 17, dal quale risultano l’ammontare e la composizione delle disponibilità liquide all’inizio e alla fine dell’esercizio ed i flussi finanziari dell’esercizio derivanti dall’attività operativa, da quella di investimento e da quella di finanziamento, così come disposto dall’art. 2425-ter del Codice Civile.

Rinvio alla Relazione sulla Gestione

Per quanto riguarda le informazioni inerenti la natura dell’attività d’impresa e i rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di quest’ultime si rinvia al contenuto della Relazione sulla Gestione.

Elementi dell’attivo o del passivo dello Stato Patrimoniale ricadenti sotto più voci dello schema di legge

Non si rende necessario, ai fini della comprensione del bilancio, annotare nella presente nota integrativa le voci di appartenenza degli elementi dello stato patrimoniale ricadenti sotto più voci dello schema di legge.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Partecipazioni in imprese controllate

Imprese controllate ed incluse nel consolidamento con il metodo integrale:

Di seguito l’elenco delle partecipazioni in imprese controllate al 31 dicembre 2024, consolidate con il metodo integrale ai sensi dell’art. 31 del D.lgs. 127/91:

Denominazione sociale Sede legale	Capitale sociale	Quota diretta	Quota indiretta	Società
Marcegaglia Steel spa via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	695.318.116 EUR			Capogruppo
Marcegaglia Carbon Steel spa via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	396.218.598 EUR	100%		
Marcegaglia Specialties spa via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	131.100.000 EUR	100%		
Marcegaglia Plates spa via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	35.000.000 EUR	100%		
Marcegaglia Ravenna spa via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	105.307.498 EUR	94,96%		
Marcegaglia Gazoldo Inox spa via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	31.592.250 EUR	94,96%		
Marcegaglia Buildtech srl via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	11.000.000 EUR	100%		
Marcegaglia do Brasil Ltda Rodovia BR 101 km 11 Garuva (SC) (Brasile)	381.600.000 BRL		99,8868%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. Kaliska 72 int - Praszka (Polonia)	108.400.000 PLN		91,8819%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Marcegaglia UK Ltd New Road, Netherton, Dudley (UK)	23.534.516 GBP		81,279%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Marcegaglia USA Inc. 3043 Crenshaw Pkwy, Richburg, (SC) 29729 (USA)	86.876.440 USD		100%	Marcegaglia Specialties spa
Marcegaglia TR Paslanmaz Çelik Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi Kazimiye Mahallesi, Yakut Sokak, Nova Center 39/27, Çorlu, Tekirdağ (Turchia)	271.060.000 TRY		84,71%	Marcegaglia Specialties spa
Mariven srl via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	100.000 EUR		65%	Marcegaglia Specialties spa
Marcegaglia RU Bolshajia Nizgorodskaja 92B Vladimir - Federazione Russa	1.099.325.274 RUB		100%	Mariven srl
Marcegaglia Mexico S. De R.L. De C.V Circuito Balvanera n.22, Complejo Industrial Balvanera, 76900 Corregidora - Queretaro – Messico	280.076.911 MXN		51,2366% 0,0007%	Marcegaglia Carbon Steel spa Marcegaglia Specialties spa
Marcegaglia Colombia S.A.S. km 1.5 via Funza Siberia Parque Industrial San Diego Bodega	16.661.312.751 COP		99,9999% 0,0001%	Marcegaglia Messico Marcegaglia Specialties spa
Trafital spa via A. Colombo, 301 - Gorla Minore, Va	5.500.000 EUR		100%	Marcegaglia Specialties spa
Marcegaglia Stainless Sheffield Ltd PO Box 161 Europa Link Sheffield S9 1TZ - (UK)	63.498.522 GBP	100%		
Fagersta Stainless Aktiebolag Box 508, SE-737 25 Fagersta - Svezia	80,000,000 SEK		100%	Marcegaglia Specialties spa
Marcegaglia Stainless Richburg LLC 3043 Crenshaw Pkwy, Richburg SC 29729 (USA)	1,000 USD		100%	Marcegaglia USA Inc.
SIA Marcegaglia Baltics Starta iela 13, Riga, LV-1039	294.318.570 EUR		100%	Marcegaglia Carbon Steel spa

Rispetto all’anno precedente, si segnala che la società Marcegaglia Palini e Bertoli spa, fino allo scorso anno consolidata integralmente, si è fusa per incorporazione nella sua diretta controllante al 100% Marcegaglia Plates spa. In data 25 settembre 2024 le assemblee delle rispettive società hanno deliberato l’approvazione del progetto di fusione. In data 16/12/2024 è stato predisposto l’atto di fusione (numero reg. 16774 serie 1T a cura del notaio Bertolucci di Mantova). Ai fini contabili e fiscali (ex art.172 comma 9 TUIR), alla predetta operazione di fusione è stata data efficacia retroattiva a far data dal 01 gennaio 2024.

La fusione, quindi, in considerazione della partecipazione totalitaria di Marcegaglia Plates spa nella società Marcegaglia Palini e Bertoli spa, è avvenuta senza determinazione di un rapporto di concambio, le azioni ovviamente della incorporata sono state pertanto annullate a seguito dell’evento di fusione.

Imprese controllate direttamente o indirettamente valutate al costo

Denominazione sociale Sede legale	Capitale sociale	Quota diretta	Quota indiretta	Società
Marcegaglia Deutschland GmbH Opitzstr 12, 40470 Dusseldorf - Germania	EUR 153.388		100%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Marcegaglia France Sarl Le Bois des Cotes II Route Nationale 6 n.300 - Limonest	EUR 50.000		100%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Marcegaglia Iberica s.a. Calle Solsona,3 - S.P. de Magoda-B (ES)	EUR 120.220		51%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Marcegaglia India Private Limited EC 58, Sector I, Sal Lake, Kolkata-700064, West Bengal India	INR 20.821.000		90% 10%	Marcegaglia Carbon Steel spa Marcegaglia Specialties spa
Marcegaglia North Europe s.a. 8, Um Woeller, L-4410 Soleuvre - Lussemburgo	EUR 31.000		100%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Tubicomm srl via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	EUR 1.000.000		100%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Marcegaglia Romania Str. Taietura Turcului 47, Judetul Clu-Napoca - Romania	RON 10.014.048		99,998% 0,002%	Marcegaglia Buildtechl srl Marcegaglia Investments srl
Marcegaglia Perù sac Av. Paz Soldan no. 170, San Isidro - Lima - Perù	PEN 4.240.707		99%	Marcegaglia Buildtechl srl
RWD Sandwich Panels srl via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	EUR 10.000		100%	Marcegaglia Buildtechl srl
Isopan Poland Sp.z.o.o. Kaliska 72 int - Praszka (Polonia)	PLN 20.261.100		100%	Marcegaglia Poland sp.z.o.o.
MEA Real Estate Poland Sp.z.o.o. Nowopogonska 1, Sosnowiec, PL -41-200	PLN 25.500.000		100%	SIA Marcegaglia Baltics
Severstal Distribution OOO Prospekt Slobzhansky 20, Dnepr, UA	UAH 15.907.500		100%	SIA Marcegaglia Baltics
Marcegaglia Fos-sur-Mer sas 95 Rue la Boétie, Paris	EUR 50.000	100%		

Rispetto all’anno precedente, si segnala che sul finire del mese di Aprile 2024 Marcegaglia Steel ha costituito una nuova società, denominata Marcegaglia Fos-sur-Mer, avente un capitale sociale di 50.000 Euro. Tale società ha ottenuto durante i primi giorni del mese di giugno 2024 dalla procedura giudiziale del Gruppo Ascometal l’assegnazione degli assets costituenti il sito di Fos-sur-Mer. La neo costituita società chiuderà il primo bilancio al 31/12/2025 e pertanto, la relativa partecipazione è stata esclusa dal perimetro di consolidamento in relazione all’esercizio 2024 ed è stata valutata con il metodo del costo storico sostenuto per l’acquisto della partecipazione. Alla data di stesura del presente bilancio non è chiaramente disponibile un bilancio 2024 approvato da parte della controllata francese visto che il primo bilancio chiuderà il 31/12/2025.

Viste le notevoli difficoltà nel ricevere sia i dati contabili relativamente agli assets ricevuti dalla procedura giudiziale, sia soprattutto le risultanze della gestione contabile della neo costituita società francese effettuata per l’intero secondo semestre 2024 dalla procedura giudiziale per conto del gruppo Marcegaglia in base ad un contratto di service, non è stato possibile alla data del presente bilancio predisporre una situazione contabile al 31 dicembre 2024 di Marcegaglia Fos-sur-Mer. Pertanto, il costo per determinare eventualmente le informazioni contabili dell’anno 2024 che sarebbero necessarie per il consolidamento integrale di tale società risulterebbe sproporzionato rispetto ai benefici ottenibili dal consolidamento della stessa società. Si rinvia di conseguenza all’esercizio 2025 l’anno della prima valutazione con il metodo del patrimonio netto di tale società.

Nel corso del mese di luglio 2024 è stata siglata inoltre l’operazione di joint venture tra Marcegaglia Steel e Manni Group diventata operativa a gennaio 2025.

A tale scopo:

- in data 25/09/2024 è stata costituita la società RWD Sandwich Panels srl, con capitale sociale interamente sottoscritto da Marcegaglia Buildtech srl. Sul finire di dicembre 2024 ma con efficacia a far data dal 1°gennaio 2025, Marcegaglia Buildtech srl ha conferito il proprio ramo di azienda dei pannelli sandwich a RWD con contestuale aumento di capitale sociale interamente dedicato al conferimento del ramo d’azienda;
- in data 30/09/2024 è stata costituita la società Isopan Poland Sp.z.o.o. con capitale sociale interamente sottoscritto da Marcegaglia Poland. Sul finire del mese di novembre 2024 (con efficacia a far data dal 1°dicembre 2024), Marcegaglia Poland ha conferito il proprio ramo di azienda dei pannelli sandwich a Isopan Poland con contestuale aumento di capitale sociale interamente dedicato al conferimento del ramo d’azienda.

RWD Sandwich Panels srl e Isopan Poland, al 31/12/2024, non sono state consolidate integralmente nell’anno in corso in considerazione del fatto che la prima società è stata inattiva nel corso del 2024 e quindi chiaramente non materiale, la seconda società ha svolto attività per un solo mese e quindi anche in questo caso risulta evidente la non materialità per il gruppo Marcegaglia per l’esercizio 2024. Tali controllate pertanto nel bilancio consolidato sono iscritte tra le Immobilizzazioni Finanziarie - Partecipazioni in imprese controllate per un valore pari al costo storico sostenuto per la costituzione nel caso di RWD Sandwich Panels e dal costo storico sostenuto per la costituzione maggiorato dal valore di conferimento del ramo d’azienda (avvenuto a valori contabili) nel caso di Isopan Poland.

Nei primi giorni del mese di gennaio 2025 entrambe le predette partecipazioni sono state conferite rispettivamente da Marcegaglia Buildtech srl e da Marcegaglia Poland in Isopan Italia spa. In data 10 gennaio 2025 è stato effettuato pertanto un aumento di capitale sociale in Isopan Italia riservato a Marcegaglia Buildtech e Marcegaglia Poland per liberare il quale sono state conferite rispet-

tivamente le partecipazioni in Isopan Poland e RWD Sandwich Panels. Contestualmente Marcegaglia Buildtech ha acquistato dal gruppo Manni un certo numero di quote di Isopan Italia in spa in modo tale che al termine dei due predetti conferimenti di quote e di quest'ultima acquisizione di azioni il gruppo Marcegaglia ha ottenuto il 50% della società Isopan Italia spa (Marcegaglia Poland 7,41% e Marcegaglia Buildtech 42,59%).

Ai sensi dell'art. 28 del D.lgs. 127/91, si evidenzia che le partecipazioni indicate nella tabella di cui sopra, vengono valutate al costo, rettificato qualora dovessero manifestarsi perdite durevoli di valore, in quanto la loro incidenza, anche complessivamente considerate, è scarsamente significativa ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del Gruppo.

Partecipazioni in imprese collegate

Imprese collegate direttamente o indirettamente valutate al costo:

Denominazione sociale Sede legale	Capitale sociale	Quota diretta	Quota indiretta	Società
SIM srl Zona Industriale S.Atto – Teramo	EUR 780.000		50,00%	Marcegaglia Carbon Steel spa
			8,33%	Marcegaglia Carbon Steel spa
Consorzio Absolute scarl Pozzuolo del Friuli (UD) - frazione Cargnacco, via Buttrio, n. 28	EUR 75.000		8,33%	Marcegaglia Specialties spa
			8,33%	Marcegaglia Ravenna spa
			8,33%	Marcegaglia Gazoldo Inox spa
Marcegaglia Gulf LLC Doha, State of Qatar	QAR 27.700.000		49%	Marcegaglia Buildtechl srl
SM Tunis Acier Parc d'Activites Economiques - Bizerte, Tunisia	EUR 1.800.000		50%	Marcegaglia Carbon Steel spa

Ai sensi dell'art. 36, comma 2, del D.lgs. 127/91 si precisa che tali partecipazioni vengono valutate “al costo”, rettificato qualora si dovessero manifestare perdite durevoli di valore, in quanto la loro incidenza, anche complessivamente considerate, è scarsamente significativa ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del Gruppo.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Consolidamento con il metodo integrale

Sono consolidate con il metodo del consolidamento integrale tutte le società delle quali la controllante possiede, direttamente o indirettamente, una quota di maggioranza, con esclusione delle società controllate indicate nel paragrafo “IMPRESE CONTROLLATE DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE VALUTATE AL COSTO” che precede.

Con il metodo del consolidamento integrale, i valori contabili delle partecipazioni vengono eliminati a fronte dell'assunzione integrale delle attività e delle passività, dei proventi e dei costi delle società partecipate.

Le eventuali quote di patrimonio netto e di risultato dell'esercizio di pertinenza dei soci di minoranza delle controllate consolidate sono rispettivamente evidenziate in una apposita voce del patrimonio netto consolidato e del conto economico consolidato.

Con riferimento all'ingresso di nuove partecipazioni nell'area di consolidamento, le eventuali differenze emergenti dal confronto tra i valori contabili delle partecipazioni e le quote di patrimonio netto delle società partecipate, se positive, ricorrendone i presupposti, sono iscritte tra le immobilizzazioni immateriali nella voce “Avviamento”; se negative sono iscritte in una voce del patrimonio netto denominata “Riserva di consolidamento”.

Le partite di debito e credito e le operazioni tra le società incluse nell'area di consolidamento sono eliminate. Si è tenuto conto inoltre delle eventuali rettifiche relative ai dividendi distribuiti alla società capogruppo.

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Secondo questo procedimento, il bilancio consolidato recepisce solo la quota di competenza del patrimonio netto della partecipata, ma non i valori delle singole voci di bilancio.

Con riferimento all'ingresso di nuove partecipazioni nell'area di consolidamento valutate col metodo del patrimonio netto, le eventuali differenze emergenti dal confronto tra i valori contabili delle partecipazioni e le quote di patrimonio netto delle società partecipate sono iscritte in una voce del patrimonio netto denominata “Riserva di consolidamento” per la parte che si è formata sino alla data del primo consolidamento. L'utile o la perdita formatesi successivamente alla data del primo consolidamento vengono invece imputati, secondo il principio di competenza economica, nel conto economico consolidato, tra le “rettifiche di valore di attività finanziarie” (rivalutazioni-svalutazioni di partecipazioni) con contropartita la voce partecipazioni in imprese controllate/collegate dello stato patrimoniale.

Moneta di conto

Per il consolidamento con il metodo integrale dei bilanci espressi in valuta estera è stato seguito il metodo del cambio corrente in quanto le partecipate estere cui tali bilanci si riferiscono sono sostanzialmente autonome dalla capogruppo. Secondo tale metodo, tutte le attività e passività, ad eccezione delle poste del patrimonio netto (convertite ai cambi storici di formazione), sono convertite al cambio in essere alla data di bilancio, mentre le voci di conto economico sono tradotte al cambio medio del periodo. Le differenze che si vengono così a determinare trovano allocazione in un'apposita riserva del patrimonio netto denominata “Riserva da differenza di traduzione”.

I tassi di cambio applicati sono riportati nella seguente tabella:

Valuta	cambio al 31/12/24	Cambio medio anno 2024
Real brasiliano (BRL)	6,4253	5,8283
Peso Colombiano (COP)	4.577,5500	4.407,1400
Sterlina UK (GBP)	0,8292	0,8466
Peso Messicano (MXN)	21,5504	19,8314
Nuevo Sol Peruviano (RUB)	3,9054	4,0625
Zloty polacco (PLN)	4,2750	4,3058
Qatar Rial (QAR)	3,7816	3,9399
Romanian Leu (RON)	4,9743	4,9746
Rublo Russo (RUB)	115,6800	100,4100
Corona svedese (SEK)	11,4590	11,4325
Lira turca (TRY)	36,7372	35,5734
Dollaro USA (USD)	1,0389	1,0824

Data di riferimento del bilancio consolidato

Sia la capogruppo che le altre società incluse nell’area di consolidamento hanno chiuso il proprio esercizio sociale il 31 dicembre 2024.

Bilanci utilizzati per il consolidamento

Per il consolidamento delle società controllate italiane sono stati utilizzati i bilanci predisposti dai rispettivi Organi Amministrativi.

Per quanto riguarda il consolidamento delle società controllate estere incluse nel perimetro, sono stati utilizzati bilanci redatti secondo criteri di valutazione conformi a quelli adottati dalla controllante appositamente redatti dai rispettivi Organi Amministrativi, nel rispetto del “Manuale dei principi contabili di gruppo” allo scopo redatto, e certificati dalle società di revisione locali.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate in relazione alle residue possibilità di utilizzazione delle stesse.

I costi di impianto e di ampliamento sono ammortizzati in un periodo di cin-

que anni. I costi di sviluppo, ove presenti, sono ammortizzati secondo la loro vita utile; nei casi eccezionali in cui non è possibile stimarne attendibilmente la vita utile, sono ammortizzati in un periodo massimo di cinque anni.

L’avviamento è iscritto solo se acquisito a titolo oneroso, nei limiti del costo per esso sostenuto, o se deriva dal processo di consolidamento, nella misura consentita dal test di “impairment”. Nei casi eccezionali in cui non è possibile stimare attendibilmente la vita utile dell’avviamento, lo stesso è ammortizzato in un periodo massimo di dieci anni.

In caso di perdita durevole di valore, le immobilizzazioni immateriali sono svalutate ed iscritte in bilancio a tale minor valore; se successivamente vengono meno i motivi della svalutazione, il valore viene ripristinato sino a concorrenza del costo originario, fatta eccezione per le rettifiche di valore relative all’avviamento.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di produzione, incrementato delle rivalutazioni monetarie di legge, e sono esposte in bilancio al netto dei relativi fondi di ammortamento; le rivalutazioni sono mantenute solo se previste da norme di legge. In caso di perdita durevole di valore, le immobilizzazioni materiali sono svalutate attraverso appositi fondi rettificativi ed iscritte in bilancio a tale minor valore; se successivamente vengono meno i motivi della svalutazione, il valore viene ripristinato sino a concorrenza del costo originario.

I costi di manutenzione aventi natura incrementativa della vita utile dei beni cui si riferiscono sono attribuiti ai cespiti stessi ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono invece addebitati integralmente a conto economico.

Gli ammortamenti sono stati determinati sulla base della loro residua possibilità di utilizzazione.

Beni in locazione finanziaria

In osservanza a quanto prescritto dal principio OIC 17, paragrafo 105, le operazioni relative a beni in locazione finanziaria sono rilevate seguendo la metodologia finanziaria (disciplinata dallo IAS 17), salvo per quelle operazioni di valore non significativo che rimangono contabilizzate secondo il metodo patrimoniale.

Partecipazioni e titoli immobilizzati

Le partecipazioni e i titoli sono valutati al costo di acquisto o di sottoscrizione. In caso di perdita durevole di valore, le immobilizzazioni finanziarie sono svalutate attraverso appositi fondi rettificativi ed iscritte in bilancio a tale minor valore; se successivamente vengono meno i motivi della svalutazione, il valore viene ripristinato sino a concorrenza del costo originario.

Le partecipazioni denominate in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento dell’acquisto o della sottoscrizione, ovvero a quello inferiore alla data di chiusura del periodo, se la riduzione debba considerarsi durevole.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di presumibile realizzo desumibile dall’andamento del mercato. Nel costo di acquisto sono compresi gli oneri accessori di trasporto e sdoganamento delle materie prime; il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili al prodotto (materie prime e sussidiarie, mano d’opera diretta, ammortamenti dei beni strumentali impiegati nella produzione) oltre ad una quota di costi industriali indiretti relativi al periodo di fabbricazione (costi di manutenzione, materiali di consumo, energia elettrica, lavorazioni esterne, ecc.).

Il valore delle rimanenze finali di materiali siderurgici è stato determinato secondo il metodo del LIFO a scatti.

Si evidenzia che l'importo stimato della "riserva LIFO" derivante dalla valutazione del materiale siderurgico al LIFO a scatti, è pari a circa 458 milioni di Euro ante fiscalità e a 330 milioni di Euro al netto della relativa fiscalità IRES e IRAP. Le rimanenze finali di semilavorati e di prodotti finiti sono valutate al costo di produzione, calcolato aggiungendo i costi di trasformazione della materia prima impiegata nella produzione determinato secondo il metodo del costo medio ponderato.

Le rimanenze diverse dai beni fungibili risultano iscritte tra le rimanenze di semilavorati e prodotti finiti e sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il presumibile loro valore di realizzo desunto dall'andamento del mercato.

All'interno della voce materie prime, sussidiarie e di consumo sono incluse anche rimanenze di materiali sussidiari e di consumo quali vernici, lubrificanti, combustibili, zinco ed in genere materiali vari. Tali giacenze sono iscritte in bilancio al minore tra il valore determinato applicando il criterio della media mobile ed il loro valore di sostituzione desunto dall'andamento del mercato.

Le rimanenze di lavori in corso su ordinazione sono valutate, ove applicabile, con il metodo della percentuale di completamento.

Crediti

In generale i crediti (immobilizzati o dell'attivo circolante) sono iscritti in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

L'OIC 15, paragrafo 33, tuttavia, prevede che tale criterio possa non essere applicato se gli effetti sono irrilevanti, presumendo che l'irrilevanza sussista per i crediti a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

Inoltre, l'articolo 12, comma 2, del D.lgs. 139/2015 prevede che il nuovo criterio di valutazione del costo ammortizzato possa non essere applicato alle componenti delle voci riferite ad operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio.

Pertanto nel presente bilancio il criterio del costo ammortizzato è applicato esclusivamente ai crediti esigibili oltre l'esercizio successivo sorti dopo al 1° gennaio 2016, e comunque solo nel caso in cui gli effetti dell'applicazione di tale criterio siano ritenuti rilevanti.

I crediti non valutati al costo ammortizzato sono iscritti al valore nominale, rettificato ove necessario da appositi fondi svalutazione per allinearli al presunto valore di realizzo.

I crediti espressi in valuta estera sono originariamente convertiti in Euro ai cambi contabili della data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti in valuta estera sono iscritte a conto economico nella voce 17 bis - utili e perdite su cambi.

I crediti espressi in valuta estera presenti in bilancio sono valutati sulla base dei relativi cambi in essere alla data di chiusura dell'esercizio (31.12.2024.). Le differenze di cambio che emergono da tale valutazione sono imputate a conto economico nella voce 17 bis - utili e perdite su cambi.

Partecipazioni e titoli che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore.

I titoli che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritti al costo o al valore desumibile dal mercato.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide (depositi bancari e postali, denaro e valori in cassa) sono iscritte per la loro effettiva consistenza.

Poste numerarie e di patrimonio netto

Sono valutate al valore nominale.

Fondi rischi ed oneri

Sono stanziati in bilancio fondi per rischi ed oneri al fine di coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

È accantonato in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro in vigore e riflette la passività maturata nei confronti di tutti i dipendenti alla data di bilancio.

Debiti

In generale i debiti sono iscritti in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

L'OIC 19, paragrafo 42, tuttavia, prevede che tale criterio possa non essere applicato se gli effetti sono irrilevanti, presumendo che l'irrilevanza sussista per i debiti a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi).

Inoltre, l'articolo 12, comma 2, del D.lgs. 139/2015 prevede che il nuovo criterio di valutazione del costo ammortizzato possa non essere applicato alle componenti delle voci riferite ad operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio.

Pertanto nel presente bilancio consolidato il criterio del costo ammortizzato è applicato esclusivamente ai debiti esigibili oltre l'esercizio successivo sorti dopo al 1° gennaio 2016, e comunque solo nel caso in cui gli effetti dell'applicazione di tale criterio siano ritenuti rilevanti.

I debiti non valutati al costo ammortizzato sono iscritti al valore nominale.

In ogni caso la voce accoglie passività certe e determinate, sia nell'importo che nella data di sopravvenienza.

I debiti espressi in valuta estera sono originariamente convertiti in Euro ai cambi contabili della data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte a conto economico nella voce 17 bis - utili e perdite su cambi.

I debiti espressi in valuta estera presenti in bilancio sono valutati sulla base dei relativi cambi in essere alla data di chiusura dell'esercizio (31.12.2024.). Le differenze di cambio che emergono da tale valutazione sono imputate a conto economico nella voce 17 bis - utili e perdite su cambi.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tale voce quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Ricavi e proventi

Principi contabili di prima applicazione ed emendamenti dal 1° gennaio 2024 con riferimento alla voce Ricavi

I seguenti principi contabili ed emendamenti, efficaci dal 1° gennaio 2024 sono stati applicati per la prima volta dalla Società:

- OIC 34 Ricavi. Il principio stabilisce un nuovo modello di rilevazione dei ricavi che sono classificati alla voce A1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni e alla voce A5 Altri ricavi del conto economico, ai sensi dell'articolo 2425 del Codice Civile. Tale principio si applica a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione delle transazioni che non hanno finalità commerciali e/o di compravendita. Sono escluse, inoltre, le cessioni di azienda, i fitti attivi, i ristori, e i lavori in corso su ordinazione perché, per le loro specificità, sono trattate in altri principi contabili. Il principio si sviluppa seguendo un processo strutturato in quattro fasi:

- la determinazione del prezzo complessivo del contratto: desumibile dalle clausole contrattuali, integrate con la valorizzazione delle eventuali cause di variabilità presenti, quali sconti (inclusi i pagamenti dovuti ai clienti se assimilabili), abbuoni, penalità e resi ed eventuali corrispettivi aggiuntivi, nonché dell'effetto dell'attualizzazione;
- l'identificazione delle unità elementari di contabilizzazione: individuazione dei diritti ed obblighi scaturenti dal medesimo contratto ma per i quali è richiesta la rilevazione separata;
- la valorizzazione delle unità elementari di contabilizzazione: sulla base del rapporto tra il prezzo di vendita della singola unità elementare di contabilizzazione e la somma dei prezzi di vendita di tutte le unità elementari di contabilizzazione incluse nel contratto;
- la rilevazione dei ricavi:
 - in caso di vendite di beni è richiesto che sia avvenuto il trasferimento sostanziale dei rischi e dei benefici connessi alla vendita e che l'ammontare dei ricavi possa essere determinato in modo attendibile;
 - in caso di prestazione di servizi la rilevazione avviene in base allo stato di avanzamento qualora sia previsto contrattualmente che il corrispettivo matura durante l'esecuzione della prestazione e se il ricavo di competenza sia attendibilmente misurabile.

L'applicazione del nuovo standard non ha avuto impatti significativi.

All'approvazione dell'OIC34 hanno fatto seguito alcuni emendamenti, efficaci dal 1° gennaio 2024, che disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno della Società o la cui applicazione non ha generato effetti significativi alla data del presente bilancio annuale:

- Emendamenti all'OIC 11 Finalità e postulati di bilancio

- Emendamenti all'OIC 12 Composizione e schemi del bilancio d'esercizio
- Emendamenti all'OIC 13 Rimanenze
- Emendamenti all'OIC 15 Crediti
- Emendamenti all'OIC 16 Immobilizzazioni materiali
- Emendamenti all'OIC 19 Debiti
- Emendamenti all'OIC 23 Lavori in corso su ordinazione
- Emendamenti all'OIC 31 Fondi per rischi e oneri e trattamento di fine rapporto
- Emendamenti all'OIC 33 Passaggio ai principi contabili nazionali

I ricavi derivanti dalla vendita di beni sono rilevati in base al principio della competenza, vale a dire quando si verificano entrambe le seguenti condizioni:

- il processo produttivo dei beni è stato completato; e
- si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà, che coincide con il trasferimento dei rischi e dei benefici relativi ai beni stessi. Perciò, salvo che le condizioni degli accordi contrattuali prevedano che il trasferimento dei rischi e benefici avvenga diversamente:
 - a) in caso di vendita di beni mobili, il trasferimento dei rischi e benefici si verifica con la spedizione o consegna dei beni stessi;
 - b) per i beni per i quali è richiesto l'atto pubblico (ad esempio, beni immobili) il trasferimento dei rischi e benefici coincide con la data della stipulazione del contratto di compravendita;
 - c) nel caso della vendita a rate con riserva della proprietà, la rilevazione del ricavo avviene alla consegna, indipendentemente dal passaggio di proprietà, in quanto l'art. 1523 c.c. prevede che il compratore acquisti la proprietà della cosa con il pagamento dell'ultima rata di prezzo, ma assuma i rischi dal momento della consegna.

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi sono rilevati in base al principio della competenza, vale a dire quando il servizio è reso, cioè la prestazione è stata effettuata. I proventi di natura finanziaria sono rilevati per competenza in base alla quota maturata pro-rata temporis nel periodo. I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi sono rilevati sulla base dello stato di avanzamento in base a quanto stabilito

dai paragrafi da 31 a 33 dell'OIC 34.

I proventi di natura finanziaria sono rilevati per competenza in base alla quota maturata pro-rata temporis nel periodo.

Costi ed oneri

Costi ed oneri

I costi relativi agli acquisti di beni sono rilevati in base al principio della competenza, vale a dire quando si verificano entrambe le seguenti condizioni:

- il processo produttivo dei beni è stato completato; e
 - si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà che coincide con il trasferimento dei rischi e benefici relativi ai beni stessi. Perciò, salvo che le condizioni degli accordi contrattuali prevedano che il trasferimento dei rischi e benefici avvenga diversamente:
- a) in caso di acquisto di beni mobili, il trasferimento dei rischi e benefici si verifica con la spedizione o consegna dei beni stessi;
 - b) per i beni per i quali è richiesto l'atto pubblico (ad esempio, beni immobili) il trasferimento dei rischi e benefici coincide con la data della stipulazione del contratto di compravendita;
 - c) nel caso della vendita a rate con riserva della proprietà, la rilevazione del costo avviene alla consegna, indipendentemente dal passaggio di proprietà, in quanto l'art. 1523 c.c. prevede che il compratore acquisti la proprietà della cosa con il pagamento dell'ultima rata di prezzo, ma assuma i rischi dal momento della consegna.

I costi relativi agli acquisti di servizi sono rilevati in base al principio della competenza, vale a dire quando il servizio è stato ricevuto, cioè la prestazione è stata effettuata.

Gli oneri di natura finanziaria sono rilevati per competenza in base alla quota maturata pro-rata temporis nel periodo.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui matura il diritto alla percezione che tipicamente coincide con l'esercizio in cui sono deliberati dall'organo competente.

Imposte sul reddito

Sono state determinate in base all'onere di competenza dell'esercizio.

Le imposte differite sono determinate in base alle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e alle passività secondo i criteri civilistici e quelli fiscali.

Le imposte anticipate sono state iscritte nell'attivo del bilancio in quanto esiste una ragionevole certezza di realizzare in futuro utili in grado di riassorbire le predette differenze temporanee.

Informativa PILLAR 2 Bilancio 2024

Con efficacia dal 01/01/2024, il gruppo Marcegaglia, quale Gruppo Multinazionale che supera la soglia di ricavi di Euro 750 milioni, per due dei quattro esercizi precedenti, rientra nel campo di applicazione delle imposte sul reddito del Secondo Pilastro OCSE previste dalla Direttiva 2022/2523, adottata in Italia dal Decreto legislativo 209/2023, tesa a garantire un livello di imposizione fiscale minimo globale per i gruppi multinazionali di imprese.

In ossequio a quanto condiviso a livello internazionale in base alle indicazioni dell'OCSE e, più in particolare, alle disposizioni della citata direttiva UE 2022/2523, il citato D.lgs prevede che l'eventuale imposizione integrativa da Secondo Pilastro sia prelevata attraverso:

- L'imposta minima nazionale (QDMTT), dovuta in relazione alle imprese di un gruppo multinazionale o nazionale localizzate nelle giurisdizioni in cui è stata implementata e ivi soggette ad una bassa imposizione;
- L'imposta minima integrativa (IIR), dovuta da controllanti localizzate in Italia di gruppi multinazionali o nazionali in relazione alle imprese soggette ad una bassa imposizione facenti parte del gruppo;
- L'imposta minima suppletiva (UTPR), dovuta da una o più imprese di un gruppo multinazionale localizzate in Italia in relazione alle imprese estere facenti parte del gruppo soggette ad una bassa imposizione quando non è stata applicata, in tutto o in parte, l'imposta minima integrativa equivalente in altri Paesi (efficace dal 01/01/2025). In base all'Emendamento all'OIC 25, sebbene le disposizioni derivanti dal modello del Secondo Pilastro dell'OCSE non rilevino ai fini della fiscalità differita, viene sancita la necessaria indicazione (I) della fiscalità corrente derivante dall'applicazione del predetto modello nella voce "e) imposte correnti Secondo Pilastro", oltreché (ii) di quanta parte delle stesse siano afferenti a redditi propri e quante su redditi di altre società appartenenti al Gruppo.

Sulla base delle informazioni conosciute o ragionevolmente stimabili l'esposizione del gruppo Marcegaglia alle imposte sul reddito del secondo pilastro al 31/12/2024 si assume pari a zero sulla base dell'elaborazione degli ultimi dati finanziari disponibili (al 31/12/2024).

Si precisa che la suddetta stima è stata operata in conformità alle disposizioni previste dal Decreto Legislativo e dalla disciplina OCSE (cd GloBE Rules) per quanto concerne i cd. "regimi semplificati transitori". Nello specifico, come previsto dal decreto attuativo emanato dal MEF ai sensi dell'art 39, comma 3 del Decreto Legislativo (ed in linea con il documento OCSE sui Safe Harbour transitori), i "regimi semplificati transitori" sono stati applicati in tutte le giurisdizioni in cui il Gruppo è presente mediante lo svolgimento dei tre test previsti (i.e. *De Minimis*, *Simplified ETR Test*, *Routine Profit Test*), considerando anche le grandezze economiche (e.g. profitto o perdita prima delle imposte; imposte correnti, differite; ricavi), riferibili alle altre entità costitutive, ivi localizzate, appartenenti al Gruppo.

Alla luce del superamento per ciascuna giurisdizione del gruppo Marcegaglia, alternativamente, di uno dei predetti test, in conformità alla normativa del Secondo Pilastro, l'imposizione integrativa dovuta nel periodo rilevante è assunta pari a zero e, di conseguenza, non è stato necessario svolgere i calcoli di dettaglio per la determinazione dell'imposta integrativa ("*Top-up Tax*" o "TuT") ("*full compliance*").

Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono iscritti al fair value. Le variazioni del fair value sono iscritte nelle voci D) 18) d) “Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati” o D) 19) d) “Svalutazioni di strumenti finanziari derivati” del conto economico oppure, se lo strumento copre il rischio di variazione dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata, direttamente alla voce A) VII) “Patrimonio netto – Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi” dello stato patrimoniale passivo, che può assumere segno positivo o negativo. Qualora la predetta riserva assuma segno positivo ai sensi dell'OIC 32 la stessa è decurtata della relativa fiscalità differita. Tale riserva è imputata al conto economico nella misura e nei tempi corrispondenti al verificarsi o al modificarsi dei flussi di cassa dello strumento coperto o al verificarsi dell'operazione oggetto di copertura.

Gli elementi oggetto di copertura contro il rischio di variazioni dei tassi di interesse o dei tassi di cambio o dei prezzi di mercato o contro il rischio di credito sono valutati simmetricamente allo strumento derivato di copertura; si considera sussistente la copertura in presenza, fin dall'inizio, di stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell'operazione coperti e quelle dello strumento di copertura.

Gli utili che derivano dalla valutazione al fair value degli strumenti finanziari derivati non utilizzati o non necessari per la copertura non possono essere distribuiti. La riserva di patrimonio che deriva dalla valutazione al fair value di derivati utilizzati a copertura dei flussi finanziari attesi di un altro strumento finanziario o di un'operazione programmata non è considerata nel computo del patrimonio netto per le finalità di cui agli articoli 2412, 2433, 2442, 2446 e 2447 e, se positiva, non è disponibile e né utilizzabile a copertura delle perdite.

NOTA INTEGRATIVA ATTIVO

Variazioni dei crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	Valore di inizio esercizio	Effetto variazione area di consolidamento	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Parte non ancora richiamata	5.174.811	-	-	5.174.811
Totale	5.174.811	-	-	5.174.811

I crediti verso soci si riferiscono ai crediti di Marcegaglia Ravenna spa (3.980.623 Euro) e Marcegaglia Gazoldo Inox spa (1.194.188 Euro) verso il socio di minoranza Engie Servizi spa.

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Movimenti delle immobilizzazioni immateriali

Per i movimenti delle immobilizzazioni immateriali si rinvia all'ALLEGATO 1A.

Nella voce avviamento è iscritta la differenza positiva iniziale di annullamento delle partecipazioni nelle controllate indirette Marcegaglia do Brasil Lda, Marcegaglia Mexco e Marcegaglia Palini e Bertoli spa, generata dal confronto tra il costo sostenuto per l'acquisto delle medesime partecipazioni e la quota posseduta del rispettivo patrimonio netto contabile. A seguito della già citata fusione di Marcegaglia Palini e Bertoli spa in Marcegaglia Plates, il suddetto avviamento è ora esposto come Marcegaglia Plates spa.

	Valore di iscrizione iniziale	Ammortam./svalutazioni accumulate	Valore di inizio esercizio	Nuove iscrizioni	Variazione area di consolidam.	Ammortamenti	Svalutazioni	Valore di fine esercizio
Marcegaglia do Brasil Lda	38.194.797	34.524.495	3.670.302	-	-	2.001.984	-	1.668.318
Marcegaglia Mexco S. De R.L. De C.V.	448.533	224.266	224.267	-	-	44.853	-	179.414
Marcegaglia Plates spa	3.335.171	1.361.861	1.973.310	-	-	333.517	-	1.639.793
Totale avviamenti da processo di consolidamento	41.978.501	36.110.622	5.867.879	-	-	2.380.354	-	3.487.525
Avviamento per acquisizione di aziende derivante dal bilancio civilistico della controllata Marcegaglia Baltics	319.988	159.994	159.994	-	-	33.103	-	126.891
Avviamento per acquisizione di aziende derivante dal bilancio civilistico della controllata Marcegaglia Buildtech srl	1.000.000	888.890	111.110	-	-	55.555	-	55.555
Totale avviamenti da bilanci civilistici	1.319.988	1.048.884	271.104	-	-	88.658	-	182.446
Totale avviamenti	42.978.501	37.159.506	6.138.983	-	-	2.469.012	-	3.669.971

Tutti gli avviamenti, iscritti a seguito del processo di consolidamento, sono ammortizzati in dieci anni, ragguagliando l'ammortamento annuo ai mesi di effettivo possesso. Un periodo di ammortamento dell'avviamento superiore a cinque anni, a condizione che ne sussistano fondati e comprovati motivi, appare in linea con quanto previsto dai principi contabili nazionali (Documento OIC 24). Si precisa infine che sulla base di

quanto previsto dall'OIC 25 per le operazioni straordinarie che generano "avviamento" e considerata la natura analoga dell'avviamento in esame, non è stata iscritta alcuna fiscalità differita.

Tra gli intangibles iscritti nel bilancio consolidato vi è anche il marchio 'Marcegaglia', sia nella forma patronimica che nella forma figurativa 'MM Marcegaglia' (rappresentato da due 'M' rovesciate), iscritto nel bilancio civilistico della controllata Marcegaglia Specialties spa a seguito del conferimento di cui all'operazione di riorganizzazione del 2015. Il marchio denominativo 'Marcegaglia' è stato protetto attraverso il deposito, da parte della società conferente Marcegaglia spa, di una serie di domande di marchio denominativo al fine di garantire, in relazioni ai prodotti e ai servizi rivendicati, l'esclusiva sull'uso del termine o dell'espressione oggetto di deposito in qualsiasi forma e carattere esso venga rappresentato. Il marchio figurativo 'MM Marcegaglia', utilizzato dalla società conferente Marcegaglia spa sin dal 1969 nel materiale contabile, amministrativo e nel materiale promo-pubblicitario, nelle esposizioni fieristiche, sulla stampa e sui prodotti, ha avuto un utilizzo estremamente diffuso da generare quel livello di notorietà generale richiesto dalla normativa italiana (e da quella di alcuni altri paesi) per far "sorgere" un c.d. marchio di fatto/non registrato che consente al suo utilizzatore di vantare diritti esclusivi sull'uso del segno utilizzato in relazione ai prodotti per i quali è stato utilizzato. Nel 2015, nell'ambito della più volte descritta operazione di riorganizzazione, la società conferente Marcegaglia spa ha, comunque, avviato il deposito di una serie di domande di marchio aventi ad oggetto il marchio figurativo.

I marchi in parola sono stati depositati principalmente per i seguenti prodotti:

- Classe 6: metalli comuni e loro leghe, ivi inclusi acciaio, materiali per costruzioni metallici, costruzioni trasportabili metalliche; materiali metallici per ferrovie; tubi in alluminio; pannelli per la costru-

zione in metallo; nastri e lamiere; trafilati e profilati in acciaio; coperture metalliche; ponteggi metallici; recinzioni; minerali; metalli comuni e loro leghe; Nastri metallici; Cavi e fili metallici non elettrici; Strutture metalliche; Casseforti; Chincaglieria in metallo; Barriere (di sicurezza) in metallo per strade; Tubi d'acciaio; Nastri d'acciaio; Lamiere; Recinzioni metalliche; Cancelli in metallo; serrami metallici;

- Classe 37: costruzione di impianti e stabilimenti metallurgici e per la produzione di energia; Lavori di verniciatura;
- Classe 39: distribuzione di prodotti siderurgici; organizzazione di viaggi;
- Classe 42: servizi nel campo dell'acciaio e delle sue applicazioni, in particolare progettazione, collaudo ed avviamento di impianti per la trasformazione dell'acciaio; servizi in rapporto alla protezione dell'ambiente, ricerca, analisi e consulenza nel settore ecologico;
- Classe 43: servizi alberghieri.

Sulla base del Business Plan Consolidato predisposto dal Consiglio di Amministrazione della controllante Marcegaglia Steel spa, e quindi della proiezione dei ricavi consolidati di Gruppo, si è provveduto ad effettuare l'impairment test sul valore del marchio. È stato verificato pertanto che la redditività prospettica del Gruppo è in grado di garantire il recupero del valore residuo al 31/12/24 del marchio stesso.

Con riferimento alla ripartizione sistematica nel tempo del costo di iscrizione del marchio, pari al valore della perizia di conferimento redatta dall'esperto di cui all'art.2465 comma 1 del Codice Civile in occasione dei conferimenti dell'anno 2015, si è ritenuto prudentiale procedere con l'imputazione a conto economico di quote costanti di ammortamento in un arco temporale di 10 anni.

La società Marcegaglia Specialties provvede a riaddebitare alle società utilizzatrici di tale marchio delle royalties. Sulla base del Business Plan Consolidato predisposto dal Consiglio di Amministrazione della controllante Marcegaglia Steel spa, e quindi della proiezione dei ricavi consolidati di gruppo, si è provveduto ad effettuare l'impairment test sul valore del marchio. La metodologia utilizzata è quella del DCF (Discounted Cash Flow) che prevede l'attualizzazione dei flussi di cassa che verranno incassati attraverso l'addebito delle royalties alle società utilizzatrici. Considerando un tasso di royalties dello 0,81% (lo stesso utilizzato dal perito in sede di conferimento del marchio) e vari altri parametri per tenere conto della variabilità dei fattori e dei costi per la difesa del marchio, nonché considerando l'effetto fiscale, l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi ad un tasso pari al WACC (rappresentante il costo medio ponderato del capitale) ha confermato che il valore del marchio iscritto risulta ampiamente recuperabile dai risultati economici futuri previsti.

	Valore di iscrizione iniziale	Ammortamenti accumulati	Valore di inizio esercizio	Ammortamenti	Valore di fine esercizio
Marchio Marcegaglia	201.000.000	164.150.000	36.850.000	20.100.000	16.750.000
Totale	201.000.000	164.150.000	36.850.000	20.100.000	16.750.000

COSTI DI IMPIANTO E DI AMPLIAMENTO E COSTI DI SVILUPPO

I costi d'impianto e ampliamento sono relativi ai costi di start-up capitalizzati dalla controllata Marcegaglia do Brasil e ad alcuni costi per ottimizzazioni societarie del Gruppo.

Costi di impianto e ampliamento	Importo lordo	Ammortamento accumulato	Importo netto
Altri	2.227.899	(2.144.995)	82.904
Totale	2.227.899	(2.144.995)	82.904

Non sono presenti costi di sviluppo capitalizzati.

RIDUZIONI DI VALORE APPLICATE ALLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Nel periodo in esame non sono state effettuate riduzioni di valore applicate alle immobilizzazioni immateriali.

ONERI FINANZIARI CAPITALIZZATI

Nell'esercizio in commento non sono stati capitalizzati oneri finanziari di competenza.

Immobilizzazioni materiali

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

Per i movimenti delle immobilizzazioni materiali si rinvia all'ALLEGATO 1B.

Riduzioni di valore applicate alle immobilizzazioni materiali

Nel periodo in esame, la controllata Marcegaglia Sheffield ha effettuato svalutazioni di impianti e macchinari per 1.375.995 Euro in considerazione di un'accresciuta obsolescenza di alcuni impianti la cui sostituzione è stata decisa nel giro di qualche anno.

Oneri finanziari capitalizzati

Nell'esercizio in commento non sono stati capitalizzati oneri finanziari di competenza.

Operazioni di locazione finanziaria

Informazioni sulle operazioni di locazione finanziaria

Le controllate italiane, nei loro bilanci, contabilizzano le operazioni di locazione finanziaria secondo la metodologia patrimoniale, in aderenza ai principi contabili nazionali. Le società controllate estere, nei loro bilanci, contabilizzano le operazioni in parola già con la metodologia finanziaria. Pertanto, nel rispetto di quanto stabilito dal principio IAS 17, in sede di consolidamento, qualora dovesse presentarsi tale casistica, si provvederebbe a rettificare i valori contabili delle controllate al fine di iscrivere le operazioni di leasing secondo la metodologia finanziaria.

Si segnala che in data 20/12/2022 la società Marcegaglia Ravenna spa ha sottoscritto due importanti contratti di lease back legati allo sviluppo sostenibile che hanno coinvolto un laminatoio a freddo dei coils reversibile a due stadi realizzato in conformità al modello Industria 4.0 e collaudato a dicembre 2022 ed un cogeneratore avviato già nell'estate 2022 che permette di soddisfare la domanda di consumo energetico degli impianti industriali. Analogamente, in data 06/03/2023 la società Marcegaglia Gazoldo Inox ha sottoscritto un contratto di lease back che ha coinvolto un cogeneratore avviato nel 2023. In entrambi i casi le controllate hanno ceduto con efficacia 02/05/2023 i beni alla società di leasing Alba Leasing spa che li ha contestualmente concessi in leasing.

Di seguito il prospetto delle operazioni di locazione finanziaria in essere al 31.12.2024:

Immobilizzazioni finanziarie	Importo
Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio	59.345.175
Ammortamenti di competenza dell'esercizio	6.327.377
Rettifiche e riprese di valore di competenza dell'esercizio	-
Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio	39.622.555
Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo	2.404.416

Immobilizzazioni finanziarie

Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie

Per i movimenti delle immobilizzazioni finanziarie si rinvia all'ALLEGATO 1C.

Analisi del valore e dettagli delle immobilizzazioni finanziarie

Immobilizzazioni finanziarie	Valore contabile	Fair value
Partecipazioni in imprese controllate	17.629.176	17.629.176
Partecipazioni in imprese collegate	11.356.238	11.356.238
Partecipazioni in altre imprese	23.215.067	23.215.067
Crediti verso imprese controllate	159.351	159.351
Crediti verso altri	3.321.742	3.321.742
Altri titoli	192	192
Derivati immobilizzati	4.739.594	4.739.594
Totale Immobilizzazioni finanziarie	60.421.360	60.421.360

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

	Valore di inizio esercizio	Differenza cambio su apertura	Variazione perimetro di consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Materie prime, sussidiarie e di consumo - valore al lordo	1.304.127.564	3.907.505	-	-	-	117.843.636	1.425.878.705
Fondo svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo	(40.267.351)	(571.829)		(20.670.060)	31.191.929	(33.158.187)	(63.475.498)
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.263.860.213	3.335.676	-	(20.670.060)	31.191.929	84.685.449	1.362.403.207
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati - valore lordo	421.169.904	1.988.936				38.700.632	461.859.472
Fondo svalutazione Prodotti in corso di lavoraz. e semilavor.	(4.303.282)	(72.641)	-	(2.893.564)	35.882	(57.718)	(7.291.323)
2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	416.866.622	1.916.295		(2.893.564)	35.882	38.642.914	454.568.149
Lavori in corso su ordinazione valore al lordo	2.976.147					(124.671)	2.851.476
Fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione	(102.177)	-	-	-	102.177	-	-
3. Lavori in corso su ordinazione	2.873.970				102.177	(124.671)	2.851.476
Prodotti finiti e merci valore al lordo	612.285.315	252.339				(23.596.696)	588.940.958
Fondo svalutazione prodotti finiti e merci	(41.368.676)	(96.455)	-	(2.553.633)	4.136.964	33.070.573	(6.811.227)
4. Prodotti finiti e merci	570.916.639	155.884		(2.553.633)	4.136.964	9.473.877	582.129.731
5. Acconti	22.298.131	(492.062)				3.069.124	24.875.193
Totale rimanenze	2.276.815.575	4.915.793		(26.117.257)	35.466.952	135.746.693	2.426.827.756

I maggiori fondi svalutazione materie prime, sussidiarie e di consumo sono stati iscritti dalle controllate Marcegaglia Stainless Sheffield LTD (18.349.065 Euro), Marcegaglia Baltics (18.105.399Euro), Marcegaglia Ravenna (8.092.667 Euro), Marcegaglia Carbon Steel (7.289.526 Euro) e Marcegaglia Specialties (6.561.225 Euro). I maggiori fondi svalutazione prodotti in corso di lavorazione e semilavorati sono stati iscritti dalle controllate Marcegaglia Stainless Sheffield (4.429.112 Euro) e Marcegaglia Carbon Steel (2.781.568 Euro).

I maggiori fondi svalutazione prodotti finiti e merci sono stati iscritti dalle controllate Marcegaglia Stainless Sheffield LTD (3.348.569 Euro) e SIA Marcegaglia Baltics (1.516.878 Euro).

Si segnala inoltre che la controllata Marcegaglia Baltics ha effettuato una riclassifica di circa 33 milioni di Euro, corrispondente al valore da apertura, da fondo svalutazione magazzino prodotti finiti a fondo svalutazione materia prima.

Variazione delle immobilizzazioni materiali destinate alla vendita

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita	1.636.800	-	1.636.800
F.do svalutazione	(264.025)	-	(264.025)
Totale Immob. materiali destinate alla vendita	1.372.775	-	1.372.775

Il valore delle immobilizzazioni destinate alla vendita è riconducibile ad alcuni immobili in capo alla controllata Marcegaglia Buildtech non più utilizzati nel ciclo produttivo, che sono stati destinati a tale scopo.

CREDITI

Variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio	Differenza cambio su apertura	Effetto variazione area di consolid.	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Crediti verso clienti – valore lordo	415.540.840	(5.716.896)	-	(70.392.118)	339.431.826
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(25.063.597)	397.277		3.100.216	(21.566.104)
1) Crediti verso clienti	390.477.243	(5.319.619)		(67.291.902)	317.865.722
Crediti verso imprese controllate – valore lordo	1.044.234	-	-	22.357.845	23.402.079
2) Crediti verso imprese controllate	1.044.234	-		22.357.845	23.402.079
Crediti verso imprese collegate – valore lordo	60.358.988	19.083	-	(17.346.202)	43.031.869
3) Crediti verso imprese collegate	60.358.988	19.083		(17.346.202)	43.031.869
Crediti verso imprese controllanti – valore lordo	159.127.308	-	-	(24.239.918)	134.887.390
4) Crediti verso imprese controllanti	159.127.308	-		(24.239.918)	134.887.390
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti – valore lordo	56.096.391	-	-	4.611.128	60.707.519
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	56.096.391	-		4.611.128	60.707.519
Crediti tributari – valore lordo	65.084.333	(41.763)	-	(16.396.312)	48.646.258
5-bis) Crediti tributari	65.084.333	(41.763)		(16.396.312)	48.646.258
5-ter) Attività per imposte anticipate	58.525.053	(586.756)		3.280.503	61.218.800
Crediti verso altri – valore lordo	75.293.400	(361.998)	-	(20.543.990)	54.387.412
Fondo svalutazione crediti verso altri	(73.586)			-	(73.586)
5-quater) Crediti verso altri	75.219.814	(361.998)		(20.543.990)	54.313.826
Totale Crediti	865.933.364	(6.291.053)		(115.568.848)	744.073.463

Crediti iscritti nell'attivo circolante di durata residua superiore a cinque anni

	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	di cui quota oltre 5 anni
Crediti verso clienti	317.865.722	317.054.722	811.000	
Crediti verso imprese controllate	23.402.079	23.402.079		
Crediti verso imprese collegate	43.031.869	43.031.869		
Crediti verso imprese controllanti	134.887.390	134.887.390		
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	60.707.519	60.707.519		
Crediti tributari	48.646.258	42.325.066	6.321.192	
Attività per imposte anticipate	61.218.800			
Crediti verso altri	54.313.826	53.844.948	468.878	
Totale crediti	744.073.463	675.253.593	7.601.070	

I crediti verso clienti di durata superiore a 5 anni si riferiscono al credito verso la società Taranto Solar srl, iscritto nel bilancio della controllata Marcegaglia Buildtech srl, per la cessione del diritto di superficie del tetto dello stabilimento di Taranto, sul quale il debitore ha realizzato e tuttora gestisce un impianto fotovoltaico.

Dettaglio fondi svalutazione crediti

	Valore di inizio esercizio	Diff. cambio sui saldi di apertura	Utilizzi	Accantonamenti	Riclassifiche	Effetto variazione area di consolid.	Diff. cambio sui mov. dell'esercizio	Valore di fine esercizio
Fondo svalutazione crediti verso clienti	25.063.597	(397.277)	(7.279.397)	1.354.168	2.817.918		7.095	21.566.104
Fondo svalutazione crediti verso altri	73.587	-	-	-	-	-	-	73.587
Totale fondi svalutazione crediti	25.137.184	(397.277)	(7.279.397)	1.354.168	2.817.918	-	7.095	21.639.691

I principali accantonamenti al fondo svalutazione crediti verso clienti sono stati iscritti dalle società controllate Marcegaglia Carbon Steel (506.249 Euro), Marcegaglia Turchia (295.507 Euro) e Marcegaglia Buildtech (230.846 Euro).

I maggiori utilizzi sono iscritti dalle società controllate Marcegaglia Carbon Steel (2.726.240 Euro), Marcegaglia Stainless Sheffield (1.702.648 Euro), Marcegaglia Plates (1.337.159 Euro) e Marcegaglia Specialties (723.758 Euro).

Crediti verso imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

I crediti verso le imprese controllate, collegate, controllanti e consociate sono relativi al saldo derivante da operazioni commerciali intercorse tra la società e le varie controparti, la cui regolazione non è ancora avvenuta, nonché ai saldi di c/c infragruppo appositamente istituiti ai quali vengono fatte confluire le regolazioni delle operazioni citate ed eventuali operazioni di natura finanziaria realizzate.

Nella voce crediti verso controllanti sono altresì incluse eventuali posizioni creditorie derivanti dal consolidato fiscale e/o dall'IVA di Gruppo.

Si rinvia alla Relazione sulla gestione per ulteriori approfondimenti relativi alla movimentazione delle posizioni debitorie verso le società controllate, collegate e controllanti.

Dettaglio crediti verso altri

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Effetto variazione area di consolid.	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti verso società di factoring	41.856.079	(9.550.463)		32.305.616	32.305.616		
Anticipi a fornitori	12.862.798	(2.395.784)		10.467.014	10.467.014		
Crediti verso istituti previdenziali	838.278	(8.580)		829.698	829.698		
Anticipi a dipendenti	474.626	(92.931)		381.695	381.695		
Altri crediti	19.188.033	(8.858.230)		10.329.803	9.860.925	468.878	
Totale crediti verso altri	75.219.814	(20.905.988)	-	54.313.826	53.844.948	468.878	-

ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

	Valore di inizio esercizio	Differenza cambio su apertura	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Strumenti finanziari derivati attivi		11.985.091		22.340.384
Altri titoli non immobilizzati		1.022	(134)	835
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		11.986.113	(134)	22.341.219

ATTIVO CIRCOLANTE: DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Variazioni delle disponibilità liquide

	Valore di inizio esercizio	Differenza cambio su apertura	Effetto variazione area di consolid.	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Depositi bancari e postali	694.197.285	(8.945.102)	-	111.787.613	797.039.796
Assegni	250.632	(27.863)		(98.206)	124.563
Denaro e valori in cassa	60.410	248		(4.808)	55.850
Totale disponibilità liquide	694.508.327	(8.972.717)	-	111.684.599	797.220.209

Il saldo al 31.12.2024 dei depositi bancari e postali comprende il saldo di alcuni conti correnti vincolati per complessivi Euro 47.135.544.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

	Valore di inizio esercizio	Differenza cambio su apertura	Effetto variazione area di consolid.	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	1.701.139	68.434		(1.677.013)	92.560
Risconti attivi	4.855.455	52.573	-	1.076.895	5.984.923
Totale ratei e risconti attivi	6.556.594	121.007	-	(600.118)	6.077.483

Composizione della voce ratei attivi

Ratei attivi	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi per interessi attivi	5.303	34.260	39.563
Ratei attivi su affitti attivi/noleggi	21.132	(15.738)	5.394
Contributi in conto interessi	15.111	20.318	35.429
Altri	1.659.593	(1.647.419)	12.174
Totale ratei attivi	1.701.139	(1.608.579)	92.560

La variazione della voce “altri” si riferisce per circa 1,5 milioni di Euro ad una riclassifica, per una più corretta esposizione contabile, alla voce altri crediti del valore di apertura di crediti per contributi su utilities riservati a soggetti a forte consumo energetico di competenza dell'esercizio 2023, effettuata dalla controllata Marcegaglia Stainless Sheffield.

Composizione della voce risconti attivi

Risconti attivi	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti attivi su interessi passivi	594.889	466.697	1.061.586
Risconti attivi su affitti/noleggi passivi	52.730	16.626	69.356
Risconti attivi su commissioni su fidejussioni	34.129	(12.796)	21.333
Risconti attivi oneri accessori finanz. M/I termine	1.330.878	397.823	1.728.701
Risconti attivi su canoni di manutenzione macchinari e impianti	15.515	(5.697)	9.818
Risconti attivi su canoni di manutenzione hardware e software	91.001	47.219	138.220
Risconti attivi su canoni di abbonamento	9.867	(4.757)	5.110
Risconti attivi su spese di vigilanza	727	9.513	10.240
Risconti attivi su premi assicurativi	906.412	(492.532)	413.880
Risconti attivi su costi per certificati grigi	1.023.226	479.570	1.502.796
Risconti attivi per spese pubblicitarie	79.253	47.714	126.967
Risconti attivi per consulenze varie	4.902	88.212	93.114
Risconti attivi altri	711.926	91.876	803.802
Totale risconti attivi	4.855.455	1.129.468	5.984.923

Gli oneri accessori sui finanziamenti a lungo termine si riferiscono alle commissioni corrisposte in sede di ottenimento di finanziamenti non gestiti attraverso il criterio del costo ammortizzato. Gli stessi sono riscontati all'atto del loro sostenimento e vengono imputati a conto economico alla voce C) 17 come Altri Oneri Finanziari pro-rata temporis secondo il piano di ammortamento dei finanziamenti stessi.

NOTA INTEGRATIVA PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Variazioni nelle voci di patrimonio netto

Voce di patrimonio netto	Saldo all'inizio del periodo	Dest.ne risultato della Capogruppo, dell'effetto economico delle scritture di consolidato 2023 e del riporto a nuovo del risultato di terzi	Adeguamento riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	Variazione dell'area di consolidamento	Altri movimenti del patrimonio netto consolidato	Dividendi	Risultato dell'esercizio	Saldo alla fine del periodo
Capitale	695.318.116	-	-	-	-	-	-	695.318.116
Riserva da sovrapprezzo azioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve di rivalutazione	129.789.388	-	-	-	-	-	-	129.789.388
Riserva legale	29.898.561	6.194.381	-	-	-	-	-	36.092.942
Riserve statutarie	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve								
- riserva straordinaria	19.856.849	-	-	-	-	-	-	19.856.849
- riserva di consolidamento	1.007.392.091	184.871.718	-	1.527.918	3.851.137	-	-	1.197.642.864
- riserva per utili su cambi da valutazione	-	-	-	-	-	-	-	-
- riserva da differenze di traduzione	-4.492.601	-	-	-3.207.991	-11.184.956	-	-	-18.885.548
- altre riserve indisponibili	-	-	-	-	-	-	-	-
- differenza arrotondamento Euro	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale altre riserve	1.022.756.339	184.871.718	-	-1.680.073	-7.333.819	-	-	1.198.614.165
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	16.497.708	-	-9.156.103	-	-	-	-	7.341.605
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio per il Gruppo	191.066.099	-191.066.099	-	-	-	-	102.028.139	102.028.139
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale patrimonio netto per il Gruppo	2.085.326.211	-	-9.156.103	-1.680.073	-7.333.819	-	102.028.139	2.169.184.355
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	54.487.678	119.703	-3.536	1.386.515	-2.316.558	-	-	53.673.802
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	119.703	-119.703	-	-	-	-	1.418.440	1.418.440
Totale patrimonio netto di pertinenza di terzi	54.607.381	-	-3.536	1.386.515	-2.316.558	-	1.418.440	55.092.242
Totale patrimonio netto consolidato	2.139.933.592	-	-9.159.639	-293.558	-9.650.377	-	103.446.579	2.224.276.597

Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e utile netto della capogruppo e patrimonio netto e utile netto risultanti dal bilancio consolidato al 31.12.2024

	ESERCIZIO 2024			ESERCIZIO 2023		
	Capitale sociale e riserve	Risultato del periodo	Totale	Capitale sociale e riserve	Risultato del periodo	Totale
Patrimonio netto da bilancio civilistico della Capogruppo	1.767.622.716	86.633.879	1.854.256.595	1.565.976.914	123.015.054	1.688.991.968
Differenza tra i patrimoni netti delle società consolidate ed il valore di carico delle relative partecipazioni	1.278.620.764		1.278.620.764	1.043.225.534		1.043.225.534
Riserva da differenza di traduzione derivante dall'eliminazione delle partecipazioni nelle controllate estere	-18.885.549		-18.885.549	-4.492.601		-4.492.601
Risultati dell'esercizio delle società consolidate integralmente al netto della quota attribuita ai terzi		58.289.249	58.289.249		230.388.300	230.388.300
Annullamento svalutazioni e rivalutazioni di partecipazioni/crediti nel perimetro di consolidamento	-988.076.149	-43.271.209	-1.031.347.358	-738.687.516	-161.973.333	-900.660.849
Annullamento di plusvalenze/minusvalenze infragruppo ed annullamento di svalutazioni/rivalutazioni di altre poste patrimoniali diverse dalle partecipazioni	-2.578.352	-206.702	-2.785.054	-2.158.774	-419.578	-2.578.352
Avviamento da consolidamento quota Gruppo	5.867.879	-2.380.354	3.487.525	8.248.233	-2.380.354	5.867.879
Riallocazione a valori delle attività o a conto economico differenze di consolidamento negative da variazione perimetro	14.140.906		14.140.906	14.140.906		14.140.906
Rettifiche per uniformare i bilanci ai principi contabili del bilancio consolidato (*)	10.421.422	3.012.791	13.434.213	8.247.820	2.173.601	10.421.421
Altre scritture di consolidamento	22.579	-49.515	-26.936	-240.404	262.409	22.005
Incremento/decremento riserva per arrotondamento importi all'unità di Euro			-			-
Patrimonio netto consolidato del Gruppo	2.067.156.216	102.028.139	2.169.184.355	1.894.260.112	191.066.099	2.085.326.211

(*) Trattasi di rettifiche operate al fine di valutare i leasing finanziari secondo il metodo finanziario come consigliato dal principio contabile n.17 dell'OIC

Fondi per rischi e oneri

Informazioni sui fondi per rischi e oneri

Per i movimenti dei fondi per rischi ed oneri si rinvia all'ALLEGATO 2.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Informazioni sul trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Per i movimenti del fondo per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato si rinvia all'ALLEGATO 2.

Debiti

Variazioni e scadenza dei debiti

	Valore di inizio esercizio	Differenza cambio su apertura	Effetto variazione area di consolid.	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Debiti verso soci per finanziamenti	7.162.400			-	7.162.400
Debiti v/banche	861.834.546	(428.611)		5.780.146	867.186.081
Debiti verso altri finanziatori	49.542.212	(33.172)		(9.041.688)	40.467.352
Acconti	4.785.916	(193.498)		1.953.397	6.545.815
Debiti verso fornitori	2.139.725.290	2.710.171	-	125.575.380	2.268.010.841
Debiti verso imprese controllate	4.970.931			428.367	5.399.298
Debiti verso imprese collegate	588.953	3.108		634.462	1.226.523
Debiti verso controllanti	14.699.391	(4.143)		5.375.342	20.070.590
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.612.210	(2.328)		190.521	1.800.403
Debiti tributari	46.611.769	(1.632.010)		(17.245.562)	27.734.197
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	14.506.472	(20.584)		1.033.409	15.519.297
Altri debiti	152.287.458	(128.845)		(96.883.980)	55.274.633
TOTALE DEBITI	3.298.327.548	270.088	-	17.799.794	3.316.397.430

Debiti di durata residua superiore a cinque anni

	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	di cui di durata residua superiore a 5 anni
Obbligazioni				
Obbligazioni convertibili				
Debiti verso soci per finanziamenti	7.162.400	7.162.400		
Debiti v/banche	867.186.081	197.519.469	669.666.612	28.153.170
Debiti verso altri finanziatori	40.467.352	8.750.328	31.717.024	3.592.341
Acconti	6.545.815	6.545.815		
Debiti verso fornitori	2.268.010.841	2.268.010.841		
Debiti rappresentati da titoli di credito				
Debiti verso imprese controllate	5.399.298	5.399.298		
Debiti verso imprese collegate	1.226.523	1.226.523		
Debiti verso controllanti	20.070.590	20.070.590		
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.800.403	1.800.403		
Debiti tributari	27.734.197	20.481.988	7.252.209	
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	15.519.297	15.519.297		
Altri debiti	55.274.633	55.182.831	91.802	
TOTALE DEBITI	3.316.397.430	2.607.669.783	708.727.647	31.745.511

Debiti verso banche

Con riferimento all'andamento del debito bancario, si segnala che in data 30 giugno 2023 è stato sottoscritto con il Monte dei Paschi di Siena un contratto di finanziamento per un importo di Euro 66.875.000 articolato in due facility, la facility A in cui partecipa SACE in qualità di garante per l'importo di Euro 53.500.000 e la Facility B per l'importo di Euro 13.375.000. Entrambe le tranches sono collegate ed erogabili a seguito dell'effettuazione e rendicontazione di investimenti eligibili concordati in via preventiva, in impianti ed attrezzature ed aventi caratteristiche di elevata tecnologia e di elevata sostenibilità ambientale. L'ammortamento di entrambe le facility inizierà a prescindere dalle varie erogazioni intervenute a seconda delle fasi di implementazione degli investimenti concordati, in 6 rate semestrali posticipate di medesima quota capitale la cui prima scadrà il 31 dicembre 2025; il relativo tasso è indicizzato alle variazioni dell'Euribor a 6 mesi e non sono previste garanzie reali.

A fine giugno 2024 è intervenuta la prima rendicontazione che ha comportato un'erogazione della tranche A per Euro 6.800.000 e della tranche B per Euro 1.700.000.

Durante la parte finale del primo semestre 2024 sono stati ultimati sottoscritti gli accordi per la formalizzazione di una serie di "Schuldschein", strumento finanziario "unsecured" originariamente tipico dei sistemi giuridici tedesco e austriaco, destinato a investitori istituzionali anche fuori del mercato europeo che unisce le caratteristiche di un prestito e quelle di un private placement. Non prevede un piano di ammortamento ma il rimborso avviene con rata unica a scadenza (bullet) con durata anche oltre i 5 anni.

In particolare sono stati perfezionati per il tramite di una banca agente 5 contratti "Schuldschein" con primari investitori europei secondo le seguenti tranches:

Nozionale 45 mln di Euro con scadenza bullet il 09/07/2027 regolato a tasso variabile

Nozionale 10 mln di Euro con scadenza bullet il 09/07/2027 regolato a tasso fisso

Nozionale 43 mln di Euro con scadenza bullet il 09/07/2029 regolato a tasso variabile

Nozionale 10 mln di Euro con scadenza bullet il 09/07/2029 regolato a tasso fisso

Nozionale 21,5 mln di Euro con scadenza bullet il 09/07/2031 regolato a tasso variabile per un totale quindi di un nozionale di 129,5 mln di Euro.

Come già evidenziato nel bilancio 2023 tutte le facility accordate dal Pool bancario nel maggio 2022 sono state utilizzate ed è in corso la loro piena operatività.

Gli altri finanziamenti in essere continuano il loro piano di ammortamento.

Di seguito riportiamo i piani di ammortamento delle facility in essere erogate dal Pool bancario nonché i piani di ammortamento degli altri finanziamenti in essere in capo alla controllante Marcegaglia Steel spa.

Scadenze	Finanziam. in Pool erog. 2023	Finanziam. in Pool erog. 2022	Finanziam. BEI erog. 2020	Finanziam. BEI erog. 2019	Finanziam. MPS erog. 2024 facility A	Finanziam. MPS erog. 2024 facility B	Schuldschein Unicredit varie scadenze	Totale
30/06/25	14.000.000	44.550.000	1.182.571	5.960.286	-	-	-	65.692.857
31/12/25	14.000.000	44.550.000	1.182.571	5.960.286	1.133.333	283.333	-	67.109.523
30/06/26	19.000.000	62.050.000	1.182.571	5.960.285	1.133.333	283.333	-	89.609.522
31/12/26	19.000.000	62.050.000	1.182.571	-	1.133.333	283.333	-	83.649.237
30/06/27	19.000.000	62.050.000	1.182.574	-	1.133.333	283.333	-	83.649.240
09/07/27	-	-	-	-	-	-	55.000.000	55.000.000
31/12/27	19.000.000	62.050.000	-	-	1.133.333	283.333	-	82.466.666
24/05/28	40.000.000	140.000.000	-	-	-	-	-	180.000.000
30/06/28	-	-	-	-	1.133.335	283.335	-	1.416.670
09/07/29	-	-	-	-	-	-	53.000.000	53.000.000
09/07/31	-	-	-	-	-	-	21.500.000	21.500.000
Totale	144.000.000	477.300.000	5.912.858	17.880.857	6.800.000	1.700.000	129.500.000	783.093.715

Al 31.12.2024 il debito residuo per quota capitale dei finanziamenti complessivi in capo al gruppo Marcegaglia Steel è il seguente

	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	di cui di durata residua superiore a 5 anni	Criterio di valutazione (Costo ammortizzato / valore nominale)
Finanziamento in Pool erog. 2023 - Marcegaglia Steel	144.000.000	28.000.000	116.000.000	-	Valore nominale
Finanziamento in Pool erog. 2022 - Marcegaglia Steel	477.300.000	89.100.000	388.200.000	-	Valore nominale
Finanziamento BEI erogato nel 2020 - Marcegaglia Steel	5.912.858	2.365.142	3.547.716	-	Valore nominale
Finanziamento BEI erogato nel 2019 - Marcegaglia Steel	17.880.857	11.920.572	5.960.285	-	Valore nominale
Finanziamento MPS erog. 2024 facility A Marcegaglia Steel	6.800.000	1.133.333	5.666.667	-	Valore nominale
Finanziamento MPS erog. 2024 facility B Marcegaglia Steel	1.700.000	283.333	1.416.667	-	Valore nominale
Schuldschein Unicredit varie scadenze - Marcegaglia Steel	129.500.000	-	129.500.000	21.500.000	Valore nominale
Finanziamento BPER - Cdp - Marcegaglia Ravenna tranche erogata nel 2021	3.697.134	1.044.721	2.652.413	-	Valore nominale
Finanziamento BPER - Cdp - Marcegaglia Ravenna tranche erogata nel 2022	2.326.828	657.506	1.669.322	-	Valore nominale
Finanziamento BPER - Cdp - Marcegaglia Ravenna tranche erogata nel 2023	1.165.292	322.704	842.588	-	Valore nominale
Finanziamento Credit Agricole (Marcegaglia Mexico) Marcegaglia Carbon Steel	3.360.000	1.120.000	2.240.000	-	Valore nominale
Finanziamento Credit Agricole (Marcegaglia UK) Marcegaglia Carbon Steel	3.600.000	360.000	3.240.000	360.000	Valore nominale
Finanziamento Credit Agricole (Marcegaglia Turkey) Marcegaglia Specialties	6.930.000	693.000	6.237.000	693.000	Valore nominale
Finanziamento HSBC - Marcegaglia UK	5.837.969	208.101	5.629.868	4.643.549	Valore nominale
Finanziamento Simest - Trafital	360.000	120.000	240.000	-	Valore nominale
Finanziamento BPER - Trafital	252.258	252.258	-	-	Valore nominale
Total	810.623.196	137.580.670	673.042.526	27.196.549	

I finanziamenti sono valutati al costo ammortizzato se gli effetti derivanti dall'applicazione di tale criterio sono stati ritenuti rilevanti ai sensi del principio contabile OIC19. Laddove invece tale rilevanza non sussista, il relativo finanziamento è stato contabilizzato al valore nominale.

Pertanto, con riferimento ai finanziamenti valutati in base al criterio del costo ammortizzato, si è provveduto a calcolare il tasso di interesse effettivo confrontando (i) il valore nominale dei finanziamenti al netto dei costi di transazione e (ii) i flussi in uscita previsti per il rimborso del capitale. Conseguentemente è stato costruito il piano di ammortamento da costo ammortizzato, con la determinazione dell'onere finanziario di competenza da imputare a conto economico. I costi di transazione comprendono i costi accessori in sede di erogazione dei finanziamenti, nonché i costi legali e notarili specificamente sostenuti per la negoziazione, redazione e stipula del contratto di finanziamento.

Di seguito una tabella di raccordo tra il valore nominale dei finanziamenti e l'importo degli stessi iscritto in bilancio in base al criterio del costo ammortizzato.

Effetto applicazione criterio del costo ammortizzato	Debito a inizio dell'esercizio	Erogazioni nuovi fin.ti dell'esercizio	Estinzioni/rimborsi finanziamenti nell'esercizio	Effetto costo ammortizzato nell'esercizio	Debito a fine esercizio	Onere finanziario imputato nell'esercizio per l'applicazione del costo ammortizzato (voce C17)
Debito in linea capitale (al valore nominale)	738.400.000		-117.100.000		621.300.000	
Residuo non ammortizzato dei costi di transazione relativi ai finanziamenti erogati nel 2022	-1.572.666			-2.285.989	-3.858.655	-2.285.989
Residuo non ammortizzato dei costi di transazione relativi ai finanziamenti erogati nel 2023	-1.445.222			-377.710	-1.822.932	-377.710
Totale iscritto in bilancio	735.382.112	-	-117.100.000	-2.663.699	615.618.413	-2.663.699

L'applicazione del criterio del costo ammortizzato ha comportato l'iscrizione a conto economico di minori oneri finanziari per Euro 2.663.699 (voce C17) in considerazione della ri-determinazione al ribasso del tasso di interesse effettivo considerando l'andamento futuro dei tassi variabile previsto.

Tali conteggi hanno pertanto portato a stabilire la quota parte di interessi passivi di competenza calcolati al tasso di interesse effettivo al netto degli interessi liquidati periodicamente agli istituti bancari. Il residuo non ammortizzato dei costi di transazione in relazione ai finanziamenti di cui alla tabella precedente ammonta al 31/12/2024 ad Euro 5.681.587.

Di seguito un riepilogo degli importi iscritti a bilancio con riferimento a tutti i finanziamenti in essere, con la ripartizione della quota scadente entro ed oltre l'esercizio sulla base del piano di ammortamento da valutazione al costo ammortizzato ove applicato:

	Debito a inizio dell'esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio	di cui di durata residua superiore a 5 anni	Criterio di valutazione
Finanziamento in Pool erog. 2023 - Marcegaglia Steel	170.554.778	-28.377.710	142.177.068	27.255.243	114.921.825	-	Costo ammortizzato
Finanziamento in Pool erog. 2022 - Marcegaglia Steel	564.827.334	-91.385.989	473.441.345	87.539.085	385.902.260	-	Costo ammortizzato
Finanziamento BEI erogato nel 2019 Marcegaglia Steel	35.761.714	-17.880.857	17.880.857	11.920.572	5.960.285	-	Valore nominale
Finanziamento BEI erogato nel 2020 Marcegaglia Steel	9.460.572	-3.547.714	5.912.858	2.365.142	3.547.716	-	Valore nominale
Finanziamento MPS erog. 2024 facility A Marcegaglia Steel	-	6.800.000	6.800.000	1.133.333	5.666.667	-	Valore nominale
Finanziamento MPS erog. 2024 facility B Marcegaglia Steel	-	1.700.000	1.700.000	283.333	1.416.667	-	Valore nominale
Schuldschein Unicredit varie scadenze - Marcegaglia Steel	-	129.500.000	129.500.000	-	129.500.000	21.500.000	Valore nominale
Finanziamento BPER - CDP - Marcegaglia Ravenna erogato nel 2021	4.479.019	-781.885	3.697.134	1.044.721	2.652.413	-	Valore nominale
Finanziamento BPER - CDP - Marcegaglia Ravenna erogato nel 2022	2.818.915	-492.087	2.326.828	657.506	1.669.322	-	Valore nominale
Finanziamento BPER - CDP - Marcegaglia Ravenna erogato nel 2023	1.420.643	-255.351	1.165.292	322.704	842.588	-	Valore nominale
Finanziamento Credite Agricole (Marcegaglia Mexico) - Marcegaglia Carbon Steel	4.480.000	-1.120.000	3.360.000	1.120.000	2.240.000	-	Valore nominale
Finanziamento Credite Agricole (Marcegaglia UK) - Marcegaglia Carbon Steel	3.600.000	-	3.600.000	360.000	3.240.000	360.000	Valore nominale
Finanziamento Centrobanca - Marcegaglia Carbon Steel	92.838	-92.838	-	-	-	-	Valore nominale
Finanziamento Credite Agricole (Marcegaglia Turkey) - Marcegaglia Specialties	6.930.000	-	6.930.000	693.000	6.237.000,00	693.000	Valore nominale
Finanziamento Türkiye İş Bankası A.Ş. - Marcegaglia Turkey	228.909	-228.909	-	-	-	-	Valore nominale
Finanziamento Ziraat Bank - Marcegaglia Turkey	491.254	-491.254	-	-	-	-	Valore nominale
Finanziamento HSBC - Marcegaglia UK	5.668.470	169.499	5.837.969	208.101	5.629.868	4.643.549	Valore nominale
Finanziamento Simest - Trafit	480.000	-120.000	360.000	120.000	240.000	-	Valore nominale
Finanziamento BPER - Trafit	586.254	-333.996	252.258	252.258	-	-	Valore nominale
Totale	811.880.700	-6.939.091	804.941.610	135.274.998	669.666.612	27.196.549	

Debiti verso altri finanziatori

Le società controllate Marcegaglia Ravenna spa e Marcegaglia Gazoldo Inox hanno sottoscritto rispettivamente sul finire dell'esercizio 2022 e durante il mese di marzo 2023 dei contratti di lease back aventi ad oggetto per Marcegaglia Ravenna un laminatoio a due gabbie ed un cogeneratore per la produzione di energia elettrica partendo dalla combustione di gas, entrambi entrati in funzione nell'esercizio 2022, mentre per Marcegaglia Gazoldo Inox il contratto di lease back ha avuto come oggetto un analogo cogeneratore per la produzione di energia elettrica partendo sempre da gas ma di potenza inferiore rispetto al precedente, entrato in funzione nei primi mesi dell'anno 2023.

L'efficacia di tali contratti di lease back concretamente si è verificata in tutti e tre i casi il giorno 2 maggio 2023 con la cessione a valore di costruzione dei cespiti evidenziati sopra alla società di leasing e da tale data è iniziato il relativo piano di ammortamento che prevede una durata di 6 anni (ultima scadenza 01/05/2029 per il riscatto finale).

In sede di bilancio consolidato si è provveduto a contabilizzare i contratti di lease back

in base a quanto previsto dallo IAS 17 apportando le necessarie modifiche ai saldi contabili derivanti dai relativi bilanci civilistici delle controllate citate. L'incremento della voce debiti verso altri finanziatori è da ricondurre pertanto sostanzialmente alla rilevazione del debito verso la società di leasing per le quote capitali ancora da liquidare alla data del 31/12/2024.

Debiti verso imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

I debiti verso le imprese controllate, collegate, controllanti e consociate sono relativi al saldo derivante da operazioni commerciali intercorse tra la società e le varie controparti, la cui regolazione non è ancora avvenuta, nonché ai saldi di c/c infragruppo appositamente istituiti ai quali vengono fatte confluire le regolazioni delle operazioni citate ed eventuali operazioni di natura finanziaria realizzate.

Nella voce debiti verso controllanti sono altresì incluse eventuali posizioni debitorie derivanti dal consolidato fiscale e/o dall'IVA di Gruppo.

Si rinvia alla Relazione sulla gestione per ulteriori approfondimenti relativi alla movimentazione delle posizioni debitorie verso le società controllate, collegate e controllanti.

Altri debiti

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Effetto variazione area di consolid.	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Oltre l'esercizio	di cui di durata residua superiore a 5 anni
Debiti verso dipendenti	34.170.654	1.970.885		36.141.539	36.141.539		
Debiti verso società di factoring	4.969.242	(2.204.598)		2.764.644	2.764.644		
Altri debiti	113.147.562	(96.779.112)	-	16.368.450	16.276.648	91.802	
Totale altri debiti	152.287.458	(97.012.825)		55.274.633	55.182.831	91.802	-

La variazione nel periodo relativa alla voce "altri" è da attribuirsi per 100 milioni alla riduzione del debito verso il venditore della società SIA Marcegaglia Baltics a seguito del pagamento del corrispettivo del credito acquisito dalla società Marcegaglia Carbon Steel nei confronti della controllata lettone.

Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

	Debiti assistiti da garanzie reali				Debiti non assistiti da garanzie reali	Totale
	Debiti assistiti da ipoteche	Debiti assistiti da pegni	Debiti assistiti da privilegi speciali	Totale debiti assistiti da garanzie reali		
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-
Obbligazioni convertibili	-	-	-	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-	-	7.162.400	7.162.400
Debiti verso banche	5.837.969	48.006.014	-	53.843.983	813.342.098	867.186.081
Debiti verso altri finanziatori	-	844.797	-	844.797	39.622.555	40.467.352
Acconti	-	-	-	-	6.545.815	6.545.815
Debiti verso fornitori	-	-	-	-	2.268.010.841	2.268.010.841
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-	-	-	-
Debiti verso imprese controllate	-	-	-	-	5.399.298	5.399.298
Debiti verso imprese collegate	-	-	-	-	1.226.523	1.226.523
Debiti verso controllanti	-	-	-	-	20.070.590	20.070.590
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-	-	-	1.800.403	1.800.403
Debiti tributari	-	-	-	-	27.734.197	27.734.197
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	-	-	-	-	15.519.297	15.519.297
Altri debiti	-	2.357.726	-	2.357.726	52.916.907	55.274.633
Totale debiti	5.837.969	51.208.537	-	57.046.506	3.259.350.924	3.316.397.430

Dettaglio debiti assistiti da ipoteca

Creditore garantito	Debitore	Importo del debito residuo alla fine dell'esercizio garantito
HSBC	Marcegaglia UK	5.837.969
Totale		5.837.969

Dettaglio debiti assistiti da pegno

Debiti verso banche assistiti da pegno

Creditore garantito	Debitore	Importo del debito residuo alla fine dell'esercizio garantito
CARIPARMA	Marcegaglia Carbon Steel spa (CC pegnato)	2.946.102
CARIPARMA	Marcegaglia Specialties Spa (CC pegnato)	57.771
CARIPARMA	Marcegaglia Plates spa (CC pegnato)	25.688
INTESA	Marcegaglia Carbon Steel spa (CC pegnato)	3.332.961
INTESA	Marcegaglia Specialties Spa (CC pegnato)	133.610
INTESA	Marcegaglia Plates spa (CC pegnato)	141.419
Garanti Bank	Marcegaglia Turkey (pegno su beni mobili)	5.503
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Marcegaglia Turkey (pegno su magazzino)	1.109.342
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Marcegaglia Turkey (pegno su beni mobili)	103.981
Kuveyt Türk	Marcegaglia Turkey (pegno su magazzino)	662.624
UNICREDIT	Marcegaglia Carbon Steel spa (CC pegnato)	24.864.724
UNICREDIT	Marcegaglia Specialties Spa (CC pegnato)	6.993.405
UNICREDIT	Marcegaglia Plates spa (CC pegnato)	5.169.639
AKBANK	Marcegaglia Turkey (pegno su magazzino)	1.150.549
VAKIFBANK	Marcegaglia Turkey (pegno su beni mobili)	78.214
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Marcegaglia Turkey (pegno su beni mobili)	45.074
Ziraat Bank	Marcegaglia Turkey (pegno su magazzino)	761.138
Ziraat Bank	Marcegaglia Turkey (pegno su beni mobili)	424.271
Total		48.006.014

Il totale dei debiti vs banche coperti da pegno su c/c vincolati verso le società di cartolarizzazione ammonta ad Euro 43.665.319.

Debiti verso altri finanziatori assistiti da pegno

Creditore garantito	Debitore	Importo del debito residuo alla fine dell'esercizio garantito
ING LEASE	Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. (pegno su beni mobili)	169.434
PEKAO LEASING	Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. (pegno su beni mobili)	87.741
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Marcegaglia Turkey (pegno su beni mobili)	83.409
Garanti Finansal Kiralama A.Ş.	Marcegaglia Turkey (pegno su beni mobili)	504.213
Totale		844.797

Altri debiti assistiti da pegno

Creditore garantito	Debitore	Importo del debito residuo alla fine dell'esercizio garantito
BANK MILLENNIUM S.A.	Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. (pegno su crediti)	630.163
HSBC	Marcegaglia UK (pegno su crediti)	141.495
ING COMMERCIAL FINANCE POLSKA S.A.	Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. (pegno su crediti)	592.004
MPS Leasing & Factoring	Marcegaglia Specialties spa (cc vincolato)	6.183
PEKAO FAKTORING SP. Z O.O.	Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. (pegno su crediti)	600.049
PKO FAKTORING S.A.	Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. (pegno su crediti)	246.365
SANTANDER FAKTORING Sp. z o.o.	Marcegaglia Poland Sp.z.o.o. (pegno su crediti)	141.467
Totale		2.357.726

Dettaglio debiti assistiti da privilegio

Non sussistono debiti assistiti da privilegio.

RATEI E RISCONTI PASSIVI

	Valore di inizio esercizio	Differenza cambio su apertura	Effetto variazione area di consolid.	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi	4.332.239	18.183		(2.064.353)	2.286.069
Risconti passivi	18.259.228			(843.332)	17.415.896
Totale ratei e risconti passivi	22.591.467	18.183		(2.907.685)	19.701.965

Composizione della voce ratei passivi

Ratei passivi	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei passivi su interessi	1.601.592	342.568	1.944.160
Ratei su premi assicurativi	-	17.129	17.129
Altri	2.730.647	(2.405.867)	324.780
Totale ratei passivi	4.332.239	(2.046.170)	2.286.069

Composizione della voce risconti passivi

Risconti passivi	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Risconti passivi su affitti/noleggi attivi	41.729	(33.318)	8.411
Risconti passivi per contributi in conto impianti	17.126.516	246.509	17.373.025
Altri	1.090.983	(1.056.523)	34.460
Totale risconti passivi	18.259.228	(843.332)	17.415.896

CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Suddivisione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica

Area geografica	Valore esercizio corrente
Africa	42.015.781
Altri Europa	288.131.268
Centro e Sud America	154.109.452
Estremo Oriente e Oceania	25.276.466
Italia	2.590.238.770
Medio Oriente	59.529.273
Nord America	274.899.201
Unione Europea	3.387.677.853
Totale	6.821.878.064

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Composizione dei proventi da partecipazioni

I proventi da partecipazioni da imprese controllate si riferiscono ai dividendi incassati nel corso del 2024 dalla società Marcegaglia Carbon Steel spa da parte delle sue controllate: Marcegaglia France per Euro 900.000, Marcegaglia Iberica per Euro 51.006 e Marcegaglia North Europe per Euro 600.000.

Ripartizione degli altri proventi finanziari

	Altri proventi finanziari
Proventi diversi dai precedenti - imprese controllate	16.910
Proventi diversi dai precedenti - imprese controllanti	7.097.991
Proventi diversi dai precedenti - imprese sottoposte al controllo delle controllanti	3.710.357
Proventi diversi dai precedenti - altri	32.987.350
Totale altri proventi finanziari	43.812.608

Dettaglio della voce “Proventi diversi dai precedenti - altri”

Proventi diversi dai precedenti - altri	
Interessi attivi verso istituti di credito	14.599.348
Altri interessi attivi	1.765.668
Proventi finanziari su derivati	14.891.224
Sconti attivi da fornitori	1.369.514
Proventi da altri	361.596
Totale	32.987.350

Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Interessi e altri oneri finanziari	
Interessi passivi verso imprese controllate	116.114
Interessi passivi verso imprese controllanti	3.293.137
Interessi passivi verso istituti di credito	56.901.865
Altri oneri finanziari	69.923.392
Totale	130.234.508
di cui, oneri finanziari derivanti dall'applicazione del criterio del costo ammortizzato e oneri finanziari di competenza relativi ai finanziamenti valutati al valore nominale	(2.663.699)
Totale oneri finanziari al netto degli oneri finanziari derivanti dall'applicazione del criterio del costo ammortizzato e della quota di competenza degli oneri accessori relativi ai finanziamenti valutati al valore nominale	132.898.207

Dettaglio della voce “Altri oneri finanziari”

Altri oneri finanziari	
Int.pass. e comm.vs factor e società di cartol.	65.374.758
Sconti finanziari a clienti	102.406
Altri oneri finanziari	4.446.228
Totale altri oneri finanziari	69.923.392

Dettaglio della voce “Utili e perdite su cambi”

Utili e perdite su cambi	
Utili (perdite) su cambi realizzati	533.095
Utili (perdite) su cambi da valutazione	(15.959.603)
Totale utili (perdite) su cambi	(15.426.508)

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**Dettaglio rivalutazioni e svalutazioni**

	Rivalutazioni	Svalutazioni
Ripristino nella controllata Marcegaglia USA di precedenti svalutazioni di partecipazioni in altre imprese	105.034	
Incremento nella controllata Marcegaglia Specialties del fondo rischi per riacquisto nel 2026 della quota Simest nella società controllata Marcegaglia Turkey		1.675.072
di partecipazioni iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie	105.034	1.675.072
di strumenti finanziari derivati	45.751.435	17.355.730
Totale	45.856.469	19.030.802

RICAVI E/O COSTI DI NATURA O ENTITÀ ECCEZIONALI

Conto economico con evidenza di ricavi, proventi, costi ed oneri di natura eccezionale

Non vi sono ricavi, proventi, costi ed oneri di natura eccezionale.

	Importi aventi natura ordinaria	Importi aventi natura eccezionale	Importi complessivi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.821.878.064		6.821.878.064
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	48.805.717		48.805.717
Variazione dei lavori in corso	(22.494)		(22.494)
Incrementi di immobilizzazioni	4.159.181		4.159.181
Altri ricavi e proventi	34.462.640		34.462.640
Valore della produzione	6.909.283.108	-	6.909.283.108
Per materie prime, sussidiarie	5.205.282.934		5.205.282.934
Per servizi	974.079.264		974.079.264
Per godimento di beni di terzi	15.164.948		15.164.948
Per il personale	352.158.028		352.158.028
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(99.736.693)		(99.736.693)
Accantonamento per rischi	134.276		134.276
Altri accantonamenti	439.296		439.296
Oneri diversi di gestione	31.420.840		31.420.840
Costi della produzione	6.478.942.893	-	6.478.942.893
EBITDA	430.340.215	-	430.340.215
Ammortamenti e svalutazioni	204.887.591		204.887.591
Risultato operativo	225.452.624	-	225.452.624
Proventi da partecipazioni	1.551.006		1.551.006
Altri proventi finanziari	43.812.608		43.812.608
Interessi ed altri oneri finanziari	130.234.508		130.234.508
Utili e perdite su cambi	(15.426.508)		(15.426.508)
Proventi ed oneri finanziari	(100.297.402)	-	(100.297.402)
Rivalutazioni	45.856.469		45.856.469
Svalutazioni	19.030.802		19.030.802
Rettifiche di valore di attività finanziarie	26.825.667	-	26.825.667
Risultato prima delle imposte	151.980.889	-	151.980.889
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	48.534.310		48.534.310
Utile (perdita) dell'esercizio	103.446.579	-	103.446.579

IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

Il valore delle imposte differite e anticipate confluite a conto economico è evidenziato direttamente in bilancio, tramite la suddivisione della voce 22 nelle sue componenti (di esercizio, relative ad esercizi precedenti, differite e anticipate).

Per la società capogruppo e per le società controllate italiane, la fiscalità anticipata e differita è stata calcolata applicando alle differenze temporanee un'aliquota IRES del 24% e un'aliquota IRAP del 3,9%. Le società controllate estere hanno invece utilizzato le aliquote fiscali vigenti nei rispettivi paesi.

Le attività fiscali differite sotto riportate sono rilevate solo nella misura in cui sia probabile la realizzazione del relativo beneficio fiscale attraverso futuri imponibili sulla base delle previsioni del management.

Natura delle imposte anticipate iscritte in bilancio	Dettaglio imposte anticipate
Svalutazioni magazzini	15.770.802
Effetto derivante dal riallineamento delle aliquote di ammortamento nel reporting package	10.214.362
Perdite fiscali	9.293.741
Fondi vari/rischi	9.089.539
Agevolazioni fiscali su investimenti (Capital Allowances)	8.933.673
Effetti derivanti dai criteri utilizzati per la valorizzazione magazzini	3.803.247
Altri costi con effetto fiscale differito	1.615.499
Imposte anticipate su elisioni plusvalenze nel bilancio consolidato	1.157.358
Svalutazioni di cespiti	621.251
Effetti derivanti dal riallineamento ai principi contabili di Gruppo	512.027
Altri	207.301
Totale complessivo	61.218.800

Le attività fiscali differite non iscritte in bilancio in quanto non risulta prevedibile esattamente il momento in cui le stesse potrebbero realizzarsi sono riportate, indicandone la natura, nella tabella seguente:

Natura delle imposte anticipate non iscritte in bilancio	Dettaglio imposte anticipate
Aree a tassazione agevolata per incentivi alla industrializzazione	30.170.183
Perdite fiscali	7.437.151
Svalutazione di magazzini	5.389.030
Altre	344.596
Totale complessivo	43.340.960

Si evidenzia che le attività fiscali differite non iscritte in bilancio relative alle Aree a tassazione agevolata per incentivi alla industrializzazione, sono attribuibili esclusivamente ai due stabilimenti della controllata Marcegaglia Poland ubicati in zone economiche speciali (Wałbrzyska Strefa Economica).

Tale Zona Economica Speciale comprende gli stabilimenti dell'azienda a Praszka e Ligota Dolna vicino a Kluczbork. L'esenzione copre solo i redditi derivanti dalla produzione di alcune tipologie merceologiche prodotte specificatamente in quei siti e precisamente tubi e condensatori. Tale beneficio copre un reddito potenziale complessivo derivante dalle

predette attività fino a circa 159 mln di Euro conseguibile però solo per gli esercizi 2025 e 2026. Decorso tale periodo, il beneficio, anche se utilizzato solo parzialmente, per il non raggiungimento dei livelli reddituali indicati, decadrà. Non è ipotizzabile stabilire a priori quale potrà essere l'utilizzo di tale agevolazione per gli anni 2025 e 2026 dalla controllata Marcegaglia Poland ma sicuramente i redditi del futuro triennio saranno, ragionevolmente, molto inferiori alla predetta soglia di 159 mln di Euro.

ALTRE INFORMAZIONI

Dati sull'occupazione

Categoria	Numero puntuale alla fine dell'anno	Numero medio
Dirigenti	91	92
Quadri	79	79
Impiegati	1.454	1.448
Operai	4.885	4.938
Totale dipendenti	6.509	6.557

Compensi amministratori e sindaci

	Amministratori	Sindaci
Compensi	4.100.000	199.874

Compensi revisore legale o società di revisione

	Importo
Compensi per revisione legale dei conti annuali	818.677
Compensi per altri servizi di verifica svolti	108.147
Compensi per servizi di consulenza fiscale	22.109
Compensi per altri servizi diversi dalla revisione contabile	274.873
Totale	1.223.806

L'incarico della revisione legale dei conti del bilancio d'esercizio ai sensi e per gli effetti dell'art.14 del D.Lgs. 27/01/2010 n.39 è stato affidato per le società italiane, per un periodo di tre esercizi e quindi sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2026, alla società di revisione Forvis Mazars spa dall'assemblea dei soci del 27/06/2024.

I compensi sopra evidenziati sono relativi alle attività di revisione dei bilanci e

controllo contabile nonché agli altri servizi sopra evidenziati, effettuati nell'esercizio 2024 dalla società di revisione.

Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

	Importo
Impegni	123.035.113
- di cui nei confronti di imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.745.179
- altri impegni	121.289.934
Garanzie	194.521.364
Passività potenziali	-

Di seguito un prospetto di dettaglio degli impegni e delle garanzie in essere al 31.12.2024:

	31/12/2024	31/12/2023
- a imprese controllate	6.567.326	-
- a imprese collegate	7.500.000	7.600.000
- ad altre imprese	80.858.582	126.313.672
Totale fidejussioni	94.925.908	133.913.672
- ad altre imprese	99.595.456	27.064.463
Totale altre garanzie personali	99.595.456	27.064.463
- impegni assunti nei confronti di imprese controllate da controllanti	1.745.179	2.744.188
- altri impegni	121.289.934	116.024.723
Totale impegni assunti dall'impresa	123.035.113	118.768.911
Totale	317.556.477	279.747.046

Gli impegni assunti nei confronti di imprese controllate da controllanti si riferiscono ai canoni a scadere del contratto di locazione dello stabilimento di Osteria Grande stipulato con la Oskar srl, proprietaria del sito.

La società controllata Marcegaglia Carbon Steel nell'esercizio 2023 ha stipulato un accordo di acquisto a termine di materia prima, con scadenza finale nei primi mesi dell'esercizio 2025, per un valore di circa 113,5 mln. Nella voce "altri impegni" è incluso altresì l'impegno alla sottoscrizione di quote di un fondo chiuso non ancora richiamate per circa 1,5 milioni di Euro, oltre ad impegni per affitti nei confronti di terze parti.

Bilancio consolidato

	Insieme più grande
Nome dell'impresa	MARCEGAGLIA HOLDING srl
Città (se in Italia) o stato estero	Gazoldo degli Ippoliti (MN)
Codice fiscale (per imprese italiane)	02466980204
Luogo di deposito del bilancio consolidato	Registro Imprese Mantova

Il presente bilancio consolidato è ricompreso nel bilancio consolidato della società Marcegaglia Holding srl, soggetto all'obbligo di deposito al Registro Imprese ai sensi dell'art.32 del D.Lgs. 127/91.

Operazioni realizzate con parti correlate non concluse a normali condizioni di mercato

L'attività del Gruppo è rivolta prevalentemente allo sviluppo di rapporti con soggetti non legati da vincoli, diretti o indiretti, di partecipazione, senza tuttavia trascurare le opportune sinergie che derivano dalle relazioni commerciali e finanziarie tra le società di un gruppo caratterizzato da un'efficace ed efficiente integrazione orizzontale e verticale.

Nella Relazione sulla Gestione sono evidenziati i valori contenuti nel bilancio consolidato relativi ad attività con entità del Gruppo non consolidate, precisando che si tratta di operazioni effettuate a condizioni di mercato, simili a quelle che sarebbero state convenute tra soggetti indipendenti.

Accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Né la capogruppo Marcegaglia Steel spa, né nessuna altra società inclusa nel consolidamento, ha posto in essere operazioni rientranti nella fattispecie disciplinata dall'art. 38, comma 1, lettera sexies, D.Lgs. 127/91.

Informazioni relative al "fair value" degli strumenti finanziari

Si segnala che in considerazione dell'andamento, sul finire dell'esercizio 2023, della curva dei tassi previsti per l'anno 2024, la società controllante Marcegaglia Steel nei primi giorni del mese di gennaio 2024 ha sottoscritto due nuovi contratti IRS Plain Vanilla a copertura del 50% del debito residuo della tranche B, a valere sul finanziamento in Pool del maggio 2022, erogata nel maggio 2023, per 200 mln di Euro. Tali nuovi contratti la cui data è 12/01/2024 hanno entrambi efficacia a decorre dal 29/12/2023 ultima data di regolazione del piano di rimborso della tranche B.

I vari contratti sottoscritti con le varie controparti sono degli IRS Plain Vanilla Fisso contro Variabile, in cui la società si è impegnata a pagare un flusso semestrale a tasso fisso ricevendo in cambio sempre su base semestrale, un flusso variabile parametrato al tasso euribor a 6 mesi. I contratti sottoscritti sono quindi di copertura ai sensi dell'OIC nr.32 e come tali sono stati contabilizzati.

Il Finanziamento BEI ottenuto sempre da Marcegaglia Steel spa nel 2019 per Euro 100 mln erogati completamente nel luglio 2020, prevede un tasso fisso per cui non si sono attivate coperture.

Sempre in tema di contratti di Interests Rate Swap, si segnala che il derivato di copertura della controllata Marcegaglia Carbon Steel spa (IRS Plain Vanilla) sottoscritto nell'anno 2019 nel corso dell'anno 2024 non ha subito modificazioni se non il contrattuale pagamento dei differenziali periodici stabiliti.

Le società Marcegaglia Carbon Steel e Marcegaglia Specialties hanno ottenuto in data 07 febbraio 2022 due piccoli finanziamenti, rispettivamente di Euro 3,60 milioni e 6,93 milioni, entrambi con scadenza 07/02/2030 ed entrambi finalizzati a sostenere i processi di internazionalizzazione delle imprese italiane ai sensi della L.n.100 del 1990. Prevedendo entrambi i finanziamenti un tasso variabile parametrato all'Euribor, le due società hanno sottoscritto rispettivamente degli IRS Plain Vanilla di copertura ai sensi dell'OIC 32 i cui effetti contabili sono distintamente indicati nelle tabelle sottostanti.

L'andamento delle curve dei tassi ipotizzate per gli anni successivi al 31/12/2024, hanno sensibilmente decrementato il valore del fair value positivo per tutti i predetti derivati, come indicato nelle relative movimentazioni delle tabelle sotto riportate; il decremento della curva dei tassi previsto nel medio periodo nonché l'incasso dei differenziali positivi da parte delle varie società del Gruppo sopra indicate nel corso dell'anno 2024, ha comportato un decremento del relativo fair value.

Le società controllate Marcegaglia Ravenna spa e Marcegaglia Gazoldo Inox hanno sottoscritto rispettivamente sul finire dell'esercizio 2022 e durante il mese di marzo 2023 dei contratti di lease back aventi ad oggetto per Marcegaglia Ravenna un laminatoio a due gabbie ed un cogeneratore per la produzione di energia elettrica partendo dalla combustione di gas, entrambi entrati in funzione nell'esercizio 2022, mentre per Marcegaglia Gazoldo Inox il contratto di lease back ha avuto come oggetto un analogo cogeneratore per la produzione di energia elettrica partendo sempre da gas ma di potenza inferiore rispetto al precedente, entrato in funzione nei primi mesi dell'anno 2023.

L'efficacia di tali contratti di lease back concretamente si è verificata in tutti tre i casi il giorno 2 maggio 2023 con la cessione a valore di costruzione dei cespiti evidenziati sopra alla società di leasing e da tale data è iniziato il relativo piano di ammortamento che prevede una durata di 6 anni (ultima scadenza 01/05/2029 per il riscatto finale).

Entrambe le predette società nell'ottica di una mitigazione del rischio derivante dalla volatilità dei tassi di interesse, in considerazione che i citati lease back sono regolati da un tasso parametrato all'Euribor, in considerazione delle analoghe considerazioni svolte dalla capogruppo, hanno sottoscritto durante il mese di dicembre 2023 dei contratti di Interest Rate Swap per un nozionale pari a circa il 42,8% del debito residuo in linea capitale al 31/12/2023 con lo stesso piano di ammortamento dei leasing sottostanti. Le operazioni di copertura dei contratti di lease back sopra descritti, perfezionate attraverso tali contratti di IRS presentano quindi condizioni assolutamente identiche all'elemento coperto anche per quanto riguarda il nominale in ammortamento (pari inizialmente al 42,8% della somma del valore nominale dei leasing in essere) e la durata con scadenza prevista per fine aprile 2029, è quindi rispettato quanto previsto ai sensi dell'OIC 32 in tema di operazioni di copertura.

In conseguenza del predetto andamento della curva dei tassi vista al ribasso ri-

spetto la medesima curva al 31/12/2023, ed a seguito dell'incasso nell'esercizio 2024 di differenziali positivi, il relativo fair value al 31/12/24 è sensibilmente peggiorato.

Le tabelle sottostanti evidenziano le relative movimentazioni contabili.

Dal punto di vista contabile tutte le variazioni positive e negative delle quote di fair value inefficaci sono state iscritte alla voce D) 18) rivalutazione di strumenti finanziari derivati del conto economico oppure D) 19) svalutazione di strumenti finanziari derivati del conto economico, mentre le variazioni negative di fair value della quota efficace hanno avuto, in linea con le indicazioni del Codice Civile e dell'OIC 32, come contropartita la specifica riserva del patrimonio netto A VII Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi.

Nel caso la predetta Riserva abbia segno positivo è stata stanziata e/o adeguata come previsto dall'OIC nr.32 la relativa fiscalità differita.

La Marcegaglia Steel nel corso del 2024, con lo scopo di mitigare il rischio prezzo in relazione ai vari acquisti di Gas che le proprie controllate italiane Marcegaglia Carbon Steel spa, Marcegaglia Specialties, e Marcegaglia Plates normalmente sostengono nello svolgimento della loro attività industriale, ha sottoscritto dei derivati su commodities (gas). Trattasi sostanzialmente di acquisti a termine di determinati quantitativi di gas a prezzo prefissato con varie scadenze nel 2025 per concludersi in un caso nell'anno 2027.

Tali derivati su commodities non possono essere considerati tecnicamente di copertura in quanto non possiedono le caratteristiche previste dall'art. 2426 comma 11 bis e seguenti del Codice Civile e dall'OIC nr. 32, pertanto le loro variazioni di fair value sono state fatte confluire alla voce D 18) d) Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati o D) 19) d) Svalutazione di strumenti finanziari derivati a seconda del loro segno.

La società Marcegaglia Steel spa inoltre detiene, come usuale, in portafoglio al 31/12/2024, dei contratti derivati su valute. In particolare, si tratta di acquisti a termine di USD aventi l'obiettivo di mitigare il rischio di cambio della società in relazione ai

vari pagamenti in valuta che Marcegaglia Steel spa effettua nel corso dell'anno per conto delle controllate Marcegaglia Carbon Steel spa, Marcegaglia Specialties spa e Marcegaglia Plates spa, nell'ambito degli esistenti accordi di cash pooling.

Anche la controllata Marcegaglia UK ha formalizzato un acquisto a termine di 5,5 mln di USD per tutelarsi dal rischio cambio per alcuni acquisti di materia prima, la scadenza è prevista per il 30/04/2025.

Tali derivati su valute non possono essere considerati tecnicamente di copertura in quanto non possiedono le caratteristiche previste dall'art. 2426 comma 11 bis e seguenti del Codice Civile e dall'OIC nr. 32, pertanto le loro variazioni di fair value sono state fatte confluire alla voce D 18) d) Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati o D) 19) d) Svalutazione di strumenti finanziari derivati a seconda del loro segno.

Ai fini di una più facile lettura degli effetti patrimoniali ed economici attinenti alla gestione dei derivati si forniscono i seguenti dettagli:

Strumenti finanziari derivati attivi – attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

	Saldo iniziale	Differenza cambi apertura	INCREMENTI			DECREMENTI			Diff. Cambi movimenti	Saldo finale
			Voce D) 18) d) Rivalutazione di strumenti finanziari derivati	riserva gruppo	riserva terzi	Voce D) 19) d) Svalutazione di strumenti finanziari derivati	riserva gruppo	riserva terzi		
B III 4) Immobilizzazioni Finanziarie - Strum. fin. derivati attivi										
Marcegaglia Steel - derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	7.428.578		586.447			3.640.653				4.374.372
Marcegaglia Carbon Steel - derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	280.310		5.530			125.071				160.769
Marcegaglia Specialties - derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	312.758		10.644			118.949				204.453
B III 4) Immobilizzazioni Finanziarie - Strum. fin. derivati attivi Totale	8.021.646	-	602.621	-	-	-	3.884.673	-	-	4.739.594
C III 5) Att. fin. che non costituiscono immob. - Strum. fin. derivati attivi										
Marcegaglia Steel - derivati su commodities non di copertura ai sensi OIC nr.32	-		261.581							261.581
Marcegaglia Steel - derivati su valute non di copertura ai sensi OIC nr.32	427.377		17.322.824			427.377				17.322.824
Marcegaglia Steel - derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	11.084.063		123.883			6.952.589				4.255.357
Marcegaglia Carbon Steel - derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	260.316					9	106.039			154.268
Marcegaglia Specialties - derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	213.335					18	59.428			153.889
Marcegaglia UK - derivati su valute non di copertura ai sensi OIC nr.32	-		188.500						3.965	192.465
C III 5) Att. fin. che non costituiscono immob. - Strum. fin. derivati attivi Totale	11.985.091	-	17.896.788	-	-	427.404	7.118.056	-	3.965	22.340.384
Totale Strumenti derivati attivi	20.006.737	-	18.499.409	-	-	427.404	11.002.729	-	3.965	27.079.978

Strumenti finanziari derivati passivi – fondi per rischi ed oneri

	Saldo iniziale	Differenza cambi apertura	DECREMENTI			INCREMENTI			Diff. Cambi movimenti	Saldo finale
			Voce D) 18) d) Rivalutazione di strumenti finanziari derivati	riserva gruppo	riserva terzi	Voce D) 19) d) Svalutazione di strumenti finanziari derivati	riserva gruppo	riserva terzi		
Marcegaglia Steel - derivati su valute non di copertura ai sensi OIC nr.32	10.032.983		10.032.983							-
Marcegaglia Steel - derivati su commodities non di copertura ai sensi OIC nr.32	17.973.327		17.046.902			98.395				1.024.820
Marcegaglia Steel - derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	-					224.468	733.687			958.155
Marcegaglia Ravenna - derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	163.922		19.464				51.856	2.753		199.067
Marcegaglia Gazoldo Inox - derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	46.665		5.541				14.762	784		56.670
B) Fondi per rischi ed oneri - Strum. finanz. derivati passivi - Totale	28.216.897	-	27.104.890			322.863	800.305	3.537	-	2.238.712

Movimenti riserva per operazioni di copertura

	Saldo iniziale		Incrementi		Decrementi		Saldo finale	
	quota gruppo	quota terzi	quota gruppo	quota terzi	quota gruppo	quota terzi	quota gruppo	quota terzi
Marcegaglia Steel	15.754.762		2.542.377		11.326.929		6.970.210	-
Marcegaglia Carbon Steel	423.548		61.745		231.110		254.183	-
Marcegaglia Specialties	436.311		42.810		178.377		300.744	-
Marcegaglia Ravenna	-91.006,00	-4.830,00			51.856	2.752	-142.862	-7.582
Marcegaglia Gazoldo Inox	-25.907,00	-1.375,00			14.763	784	-40.670	-2.159
Totale	16.497.708	-6.205	2.646.932	-	11.803.035	3.536	7.341.605	-9.741

Impatto di conto economico

Società	Tipologia strumento finanziario derivato	Descrizione	Importo
Marcegaglia Steel	derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	Adeguamento MTM derivati in portafoglio	710.330
Marcegaglia Steel	derivati su commodities non di copertura ai sensi OIC nr.32	Adeguamento MTM derivati in portafoglio	17.308.483
Marcegaglia Steel	derivati su commodities non di copertura ai sensi OIC nr.32	Proventi realizzati da derivati su commodities	147.136
Marcegaglia Steel	derivati su valute non di copertura ai sensi OIC nr.32	Adeguamento MTM derivati in portafoglio	27.355.807
Marcegaglia Carbon Steel	derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	Adeguamento MTM derivati in portafoglio	5.530
Marcegaglia Specialties	derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	Adeguamento MTM derivati in portafoglio	10.644
Marcegaglia Ravenna	derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	Adeguamento MTM derivati in portafoglio	19.464
Marcegaglia Gazoldo Inox	derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	Adeguamento MTM derivati in portafoglio	5.541
Marcegaglia UK	derivati su valute non di copertura ai sensi OIC nr.32	Adeguamento MTM derivati in portafoglio	188.500
Totale voce D) 18d- Rivalutazione di strumenti finanziari derivati			45.751.435
Marcegaglia Steel	derivati su valute non di copertura ai sensi OIC nr.32	Adeguamento MTM derivati in portafoglio	427.377
Marcegaglia Steel	derivati su commodities non di copertura ai sensi OIC nr.32	Oneri realizzati da derivati su commodities	16.605.463
Marcegaglia Steel	derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	Adeguamento MTM derivati in portafoglio	224.468
Marcegaglia Steel	derivati su commodities non di copertura ai sensi OIC nr.32	Adeguamento MTM derivati in portafoglio	98.395
Marcegaglia Carbon Steel	derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	Adeguamento MTM derivati in portafoglio	9
Marcegaglia Specialties	derivati su tassi di copertura ai sensi OIC nr.32	Adeguamento MTM derivati in portafoglio	18
Totale voce D) 19d- Svalutazione di strumenti finanziari derivati			17.355.730

Le tabelle seguenti evidenziano i dettagli dei contratti derivati detenuti in portafoglio alla fine dell'esercizio dalle società incluse nel perimetro di consolidamento:

Strumento finanziario derivato	Società del Gruppo parte del contratto derivato	Fair value alla fine dell'esercizio	Nozionale	Natura	Scadenza finale	Stato patrimoniale attivo - B III 4) Immobilizzazioni finanziarie- Strum. fin. derivati attivi	Stato patrimoniale attivo - C) III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	Stato patrimon. passivo - B) Fondi per rischi ed oneri
Interests rate swap su finanziamento in Pool del 2022 Tranche A	Marcegaglia Steel	8.629.729	EURO 477.300.000	copertura (nozionali in ammortamento correlati al piano di ammortamento della passività sottostante)	24/05/2028	4.374.372	4.255.357	
Interests rate swap su finanziamento in Pool del 2022 Tranche B	Marcegaglia Steel	-958.155	EURO 72.000.000	copertura (nozionali in ammortamento correlati al piano di ammortamento della passività sottostante)	24/05/2028			958.155
Contratti di acquisto e vendite a termine di USD	Marcegaglia Steel	17.322.824	USD 507.025.026	non di copertura ai sensi OIC 32	scadenze varie (entro comunque l'anno 2025)		17.322.824	-
Commodities swap (gas/zinco)	Marcegaglia Steel	-763.239		non di copertura ai sensi OIC 32	scadenze varie nel 2025, tranne per un contratto con scadenza nell'esercizio 2027		261.581	1.024.820
Interests rate swap su finanziamento del 2019	Marcegaglia Carbon Steel	128.886	EURO 3.360.000	copertura (nozionali in ammortamento correlati al piano di ammortamento della passività sottostante)	18/11/2027	54.560	74.326	
Interests rate swap su finanziamento del 2022	Marcegaglia Carbon Steel	186.151	EURO 3.600.000	copertura (nozionali in ammortamento correlati al piano di ammortamento della passività sottostante)	07/02/2030	106.209	79.942	
Interests rate swap su finanziamento del 2022	Marcegaglia Specialties	358.342	EURO 6.930.000	copertura (nozionali in ammortamento correlati al piano di ammortamento della passività sottostante)	07/02/2030	204.453	153.889	
Interests rate swap su lease-back del 2023	Marcegaglia Ravenna	-199.067	USD 13.224.560	copertura (nozionali in ammortamento correlati al piano di ammortamento della passività sottostante)	30/04/2029			199.067
Interests rate swap su lease-back del 2023	Marcegaglia Gazoldo Inox	-56.670	EURO 3.764.799	copertura (nozionali in ammortamento correlati al piano di ammortamento della passività sottostante)	30/04/2029			56.670
Contratti di vendite a termine di USD	Marcegaglia UK	192.465	EURO 5.500.000	non di copertura ai sensi OIC 32	30/04/2029		192.465	
Totale		24.841.266				4.739.594	22.340.384	2.238.712

I contratti derivati IRS di copertura detenuti dal Gruppo presentano strutture semplici (IRS di tipo Plain Vanilla) in cui la Banca paga un tasso variabile pari al tasso Euribor di periodo e il Cliente paga un tasso fisso (ovviamente diverso per ciascun contratto).

La tecnica di valutazione utilizzata per stimare il valore dei contratti per la componente cosiddetta "obbligazionaria" (Tasso Fisso e Tasso Variabile) è la cosiddetta "Discounting Cash Flow Analysis" attraverso cui:

- viene stimato il valore di ciascuna gamba obbligazionaria attraverso la somma algebrica del valore attuale dei flussi di cassa futuri attualizzati sulla base dei Tassi Spot di mercato alle date di valutazione;
- nel caso di flussi di cassa futuri legati all'andamento di un tasso variabile, vengono utilizzati anche i tassi Forward determinati sulla base dei tassi di mercato alle date di valutazione.

Nei contratti derivati oggetto di analisi e stima dei valori di mercato (Fair Value o Mark to Market), non sono presenti componenti opzionali, di conseguenza non è necessario indicare alcuna modellistica di riferimento.

Il data provider utilizzato per reperire tutti i dati di input per i tassi di interesse (tassi Spot, Forward e volatilità) è Bloomberg L.P., ossia il provider/software finanziario maggiormente utilizzato nella comunità finanziaria.

Informazioni ex art. 1, comma 125, della legge 4 agosto 2017 n. 124

Ai sensi dell'informativa da indicare nella Nota Integrativa in tema di sovvenzioni a vario titolo ricevute dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti a esse riconducibili, ai sensi della Legge n. 124 del 04/08/17 art. 1 commi 125-129, si riporta di seguito la seguente tabella:

Ente erogante	Società percipiente	Somma incassata (€)	Causale/Tipo contributo	Stabilimento	Rif.to normativo
Marcegaglia Carbon Steel ¹⁾	GSE spa	856.782	Tariffa incentivante per produzione energia da fonti rinnovabili	Casalmaggiore/Lomagna	DM 19/02/17-DM 05/05/11
Marcegaglia Carbon Steel	Ag. Dogane e Monopoli-CR	40.914	Rimborso accise gasolio mezzi non targati	Casalmaggiore	D.Lgs. 504/95 punto 9 tua e smi
Marcegaglia Carbon Steel	Ag. Dogane e Monopoli-AL	6.735	Rimborso accise gasolio mezzi non targati	Dusino S. Michele	D.Lgs. 504/95 punto 9 tua e smi
Marcegaglia Carbon Steel	Ag. Dogane e Monopoli-RA	107.575	Rimborso accise gasolio mezzi non targati	Ravenna	D.Lgs. 504/95 punto 9 tua e smi
Marcegaglia Carbon Steel	Ag. Dogane e Monopoli-MN	48.385	Rimborso accise gasolio mezzi non targati	Gazoldo degli Ippoliti	D.Lgs. 504/95 punto 9 tua e smi
Marcegaglia Carbon Steel	Ag. Dogane e Monopoli-AL	40.692	Esenzione accise energia elettrica	Dusino S. Michele	D.Lgs. 504/95 art.52 c.2 lett.e
Marcegaglia Carbon Steel	Ag. Dogane e Monopoli-CO	43.125	Esenzione accise energia elettrica	Lomagna	D.Lgs. 504/95 art.52 c.2 lett.e
Marcegaglia Carbon Steel	Ag. Dogane e Monopoli-BG	36.247	Esenzione accise energia elettrica	Boltiere	D.Lgs. 504/95 art.52 c.2 lett.e
Marcegaglia Carbon Steel	Ag. Dogane e Monopoli-BG	17.376	Esenzione accise gas	Boltiere	D.Lgs. 504/95 art.21 c.13
Marcegaglia Carbon Steel	Ag. Dogane e Monopoli-BR	30.284	Esenzione accise gas	Casalmaggiore	D.Lgs. 504/95 art.21 c.13
Marcegaglia Carbon Steel	Ag. Dogane e Monopoli-MN	4.432	Esenzione accise gas	Gazoldo degli Ippoliti	D.Lgs. 504/95 art.21 c.13
Marcegaglia Carbon Steel	Simest spa	32.067	Contributo in conto interessi	Marcegaglia Central America sapi de CV	L. 100/90 art.4 e sm
Marcegaglia Carbon Steel	Simest spa	27.486	Contributo in conto interessi	Marcegaglia UK	L. 100/90 art.4 e sm
Totale		1.292.100			
Marcegaglia Specialties ¹⁾	Ag. Dogane e Monopoli-MN	44.158	Esenzione accise energia elettrica	Volta Mantovana	D.Lgs. 504/95 art.52 c.4 lett.e
Marcegaglia Specialties	Ag. Dogane e Monopoli-MN	10.895	Rimborso accise gasolio mezzi non targati	Volta Mantovana	D.Lgs. 504/95 punto 9 tua e smi
Marcegaglia Specialties	Ag. Dogane e Monopoli-MN	14.696	Rimborso accise gasolio mezzi non targati	Volta Mantovana	D.Lgs. 504/95 punto 9 tua e smi
Marcegaglia Specialties	Simest spa	52.911	Contributo in conto interessi	Marcegaglia Turkey	L. 100/90 art.4 e sm
Totale		122.660			
Marcegaglia Plates ¹⁾	Ag. Dogane e Monopoli-UD	27.412	Esenzione accise energia elettrica	S. Giorgio di Nogaro	D.Lgs 504/95 art. 52 c.2 lett.e
Marcegaglia Plates	Ag. Dogane e Monopoli-UD	147.641	Esenzione accise gas	S. Giorgio di Nogaro	D.Lgs 504/95 art.21 c.13
Totale		175.053			
Marcegaglia Ravenna ¹⁾	GSE spa	178.159	Tariffa incentivante per produzione energia da fonti rinnovabili	Ravenna	DM 19/02/17-DM 05/05/11
Marcegaglia Ravenna	Ag. Dogane e Monopoli-RA	836.697	Esenzione accise gas	Ravenna	D.Lgs 504/95 art.21 c.13
Marcegaglia Ravenna	Ag. Dogane e Monopoli-RA	5.422	Rimborso accise gasolio mezzi non targati	Ravenna	D.Lgs. 504/95 punto 9 tua e smi
Marcegaglia Ravenna	Ag. Dogane e Monopoli-RA	4.766	Rimborso accise gasolio mezzi non targati	Ravenna	D.Lgs. 504/95 punto 9 tua e smi
Marcegaglia Ravenna	Comunità Europea	538.953	Acconto contributo progetto Modiplant	Ravenna	RFCS 2022 - CSP
Marcegaglia Ravenna	MCC-IFITALIA	280.815	Contributo progetto Master Model	Ravenna	Ind. Sost.-FRI DM 18/10/17
Totale		1.844.812			
Marcegaglia Gazoldo Inox ¹⁾	Ag. Dogane e Monopoli-MN	136.168	Esenzione accise gas	Gazoldo degli Ippoliti	D.Lgs 504/95 art.21 c.13
Totale		136.168			
Marcegaglia Buildtech ¹⁾	Ag. Dogane e Monopoli-AL	15.468	Rimborso accise gasolio mezzi non targati	Pozzolo Formigaro	D.Lgs. 504/95 punto 9 tua e smi
Marcegaglia Buildtech	Ag. Dogane e Monopoli-AL	7.726	Esenzione accise energia elettrica	Pozzolo Formigaro	D.Lgs. 504/95 art.52 c.2 lett.e
Totale		23.194			
Totale consolidato (Steel)		3.593.987			

¹⁾ Le società sopra dettagliate hanno ricevuto nel corso dell'esercizio 2024 aiuti di Stato di cui all'art. 52, Legge n. 234/2012 oggetto di obbligo di pubblicazione nel Registro Nazionale Aiuti di Stato. Tali aiuti sono indicati nella relativa sezione trasparenza di tale Registro a cui si rinvia.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Come già evidenziato nella parte iniziale della presente Nota Integrativa, a luglio 2024, è stata siglato l'accordo relativo alla nascita della joint venture tra Marcegaglia Steel e Manni Group. La nuova realtà, operativa a partire dal 2025, concentrerà la propria attività nei settori dei pannelli coibentati e dei pannelli per portoni sezionali; sarà protagonista sul mercato italiano e diventerà il secondo produttore di pannelli a livello europeo, con un portafoglio clienti esteso a oltre 70 Paesi in tutto il mondo. La joint venture avrà un fatturato aggregato di circa 500 milioni di Euro e potrà contare su un totale di quasi 700 dipendenti. Si tratta di un'operazione che, oltre a combinare competenze strutturate e infrastrutture industriali strategiche, consentirà di intensificare gli investimenti in ricerca e sviluppo per offrire al mercato dell'edilizia civile e industriale soluzioni costruttive altamente tecnologiche e sempre più performanti in termini di qualità, sicurezza e sostenibilità ambientale. Inoltre, si segnala che, la Commissione europea durante il mese di Marzo 2025 con effetto dai primi giorni del mese di Aprile 2025, ha introdotto nuovi e significativi dazi antidumping per le importazioni dei coils a caldo provenienti da Giappone, India, Egitto e per un importante produttore del Vietnam. Sono state altresì istituite in ottica molto più restrittiva le quote di salvaguardia riferibili a tutte le categorie di prodotti siderurgici. Si è pertanto registrato un trend di incremento dei prezzi unitari degli stessi con un effetto positivo atteso sulle marginalità future.

RINVIO ALLA RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO

Per quanto riguarda le informazioni inerenti la natura dell'attività d'impresa e i rapporti con imprese controllate (escluse dal processo di consolidamento integrale), collegate, controllanti e sottoposte al controllo di quest'ultime, si rinvia al contenuto della Relazione sulla Gestione a corredo del presente bilancio consolidato.

ALLEGATI COSTITUENTI PARTE INTEGRANTE DELLA PRESENTE NOTA

Allegati n.1A-1B-1C: Prospetti dei movimenti delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie

Allegato n.2: Prospetto dei movimenti dei fondi per rischi e oneri e del TFR

Gazoldo degli Ippoliti, 30 Aprile 2025

Il Presidente
del Consiglio di Amministrazione

Antonio Marcegaglia

Allegato 1A - PROSPETTO DEI MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

		Saldo inizio esercizio	Diff. Cambio Apertura	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Diff. Cambio Movimenti	Variazione Perimetro di Consolidamento	Operazioni straordinarie	Saldo fine esercizio
Costi di impianto e ampliamento	Costo Originario	2.569.389	(422.122)	80.632	-	-	-	-	-	2.227.899
	Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Fondo Ammortam. Ordinario	(2.542.100)	418.868	(21.950)	-	-	187	-	-	(2.144.995)
	Totale	27.289	(3.254)	58.682	-	-	187	-	-	82.904
Costi di sviluppo	Costo Originario	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Fondo Ammortam. Ordinario	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Totale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno	Costo Originario	8.890.330	(131.562)	1.531.029	-	34.270	(1.237)	-	-	10.322.830
	Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Fondo Ammortam. Ordinario	(6.720.449)	127.654	(1.531.247)	-	-	1.246	-	-	(8.122.796)
	Totale	2.169.881	(3.908)	(218)	-	34.270	9	-	-	2.200.034
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Costo Originario	201.450.105	3.555	55.722	(35.391)	88.376	109	-	-	201.562.476
	Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Fondo Ammortam. Ordinario	(164.564.664)	(3.129)	(20.127.654)	35.391	(38.275)	67	-	-	(184.698.264)
	Totale	36.885.441	426	(20.071.932)	-	50.101	176	-	-	16.864.212
Avviamento	Costo Originario	43.298.489	-	-	-	-	-	-	-	43.298.489
	Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Svalutazioni	(14.237.052)	-	-	-	-	-	-	-	(14.237.052)
	Fondo Ammortam. Ordinario	(22.922.454)	-	(2.469.012)	-	-	-	-	-	(25.391.466)
	Totale	6.138.983	-	(2.469.012)	-	-	-	-	-	3.669.971
Immobilizz. in corso	Costo Originario	1.974.407	65.520	2.314.520	-	(1.792.927)	(22.702)	-	-	2.538.818
	Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Totale	1.974.407	65.520	2.314.520	-	(1.792.927)	(22.702)	-	-	2.538.818
Acconti su immob. Immateriali	Costo Originario	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Totale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre	Costo Originario	4.234.671	(13.105)	2.322.330	(1.288.561)	1.798.702	35.992	-	-	7.090.029
	Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Fondo Ammortam. Ordinario	(3.061.756)	10.102	(1.317.326)	1.288.561	-	(8.935)	-	-	(3.089.354)
	Totale	1.172.915	(3.003)	1.005.004	-	1.798.702	27.057	-	-	4.000.675
Immobilizzazioni immateriali	Costo Originario	262.417.391	(497.714)	6.304.233	(1.323.952)	128.421	12.162	-	-	267.040.541
	Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Svalutazioni	(14.237.052)	-	-	-	-	-	-	-	(14.237.052)
	Fondo Ammortam. Ordinario	(199.811.423)	553.495	(25.467.189)	1.323.952	(38.275)	(7.435)	-	-	(223.446.875)
	Totale	48.368.916	55.781	(19.162.956)	-	90.146	4.727	-	-	29.356.614

Le società Marcegaglia Ravenna, Marcegaglia Carbon Steel, Marcegaglia Gazoldo Inox, Marcegaglia Poland e Marcegaglia Baltics hanno effettuato una riclassifica da immobilizzazioni materiali a immobilizzazioni immateriali per complessivi Euro 90.146.

Allegato 1B - PROSPETTO DEI MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

		Saldo inizio esercizio	Diff. Cambio Apertura	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Diff. Cambio Movimenti	Variazione Perimetro di Consolidam.	Operazioni straordinarie	Saldo fine esercizio
Terreni e fabbricati	Costo Originario	943.424.767	(5.667.100)	5.765.263	(3.005.733)	756.966	(104.782)	-	-	941.169.381
	Rivalutazioni	66.156.798	1.705.056	59.058	-	(82.295)	1.242	-	-	67.839.859
	Svalutazioni	(4.638.405)	45	-	-	-	(20)	-	-	(4.638.380)
	Fondo Ammortam. Ordinario	(301.423.701)	4.327.464	(30.016.665)	2.487.848	(171.650)	236.400	-	-	(324.560.304)
	Totale	703.519.459	365.465	(24.192.344)	(517.885)	503.021	132.840	-	-	679.810.556
Impianti e macchinari	Costo Originario	1.930.730.459	(1.199.052)	63.328.034	(9.135.502)	25.075.139	(67.054)	-	-	2.008.732.024
	Rivalutazioni	150.290.109	(914.325)	-	(20.852)	(236.517)	-	-	-	149.118.415
	Svalutazioni	(21.475)	4.962	(1.375.995)	-	-	(29.308)	-	-	(1.421.816)
	Fondo Ammortam. Ordinario	(1.301.727.321)	2.314.010	(132.444.218)	8.354.957	1.779.781	13.087	-	-	(1.421.709.704)
	Totale	779.271.772	205.595	(70.492.179)	(801.397)	26.618.403	(83.275)	-	-	734.718.919
Attrezzature industriali e commerciali	Costo Originario	164.309.920	243.772	10.231.857	(8.039.794)	2.415.986	(6.694)	-	-	169.155.047
	Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Svalutazioni	(196.563)	576	-	155.366	(116.870)	-	-	-	(157.491)
	Fondo Ammortam. Ordinario	(97.840.888)	92.440	(11.872.942)	4.538.737	(1.633.601)	(1.287)	-	-	(106.717.541)
	Totale	66.272.469	336.788	(1.641.085)	(3.345.691)	665.515	(7.981)	-	-	62.280.015
Altri beni	Costo Originario	33.896.904	(545.091)	2.165.695	(1.164.694)	(902.161)	(5.833)	-	-	33.444.820
	Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Svalutazioni	(92.164)	4.304	-	-	(2.336)	-	-	-	(90.196)
	Fondo Ammortam. Ordinario	(27.457.775)	385.158	(2.356.415)	1.022.753	871.098	22.189	-	-	(27.512.992)
	Totale	6.346.965	(155.629)	(190.720)	(141.941)	(33.399)	16.356	-	-	5.841.632
Immobilizz. in corso	Costo Originario	36.582.282	(22.375)	33.865.106	(1.166.886)	(27.843.686)	91.955	-	-	41.506.396
	Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Svalutazioni	(1.860.137)	5.353	-	-	-	-	-	-	(1.854.784)
	Totale	34.722.145	(17.022)	33.865.106	(1.166.886)	(27.843.686)	91.955	-	-	39.651.612
Acconti	Costo Originario	19.173.030	(62.436)	20.848.709	(11.820.280)	-	(3.678)	-	-	28.135.345
	Rivalutazioni	-	-	0	0	-	-	-	-	0
	Svalutazioni	-	-	0	0	-	-	-	-	0
	Totale	19.173.030	(62.436)	20.848.709	(11.820.280)	-	(3.678)	-	-	28.135.345
ii - immobilizz. materiali	Costo Originario	3.128.117.362	(7.252.282)	136.204.664	(34.332.890)	(497.756)	(96.086)	-	-	3.222.143.013
	Rivalutazioni	216.446.907	790.731	59.058	(20.852)	(318.812)	1.242	-	-	216.958.274
	Svalutazioni	(6.808.744)	15.240	(1.375.995)	155.366	(119.206)	(29.328)	-	-	(8.162.667)
	Fondo Ammortam. Ordinario	(1.728.449.685)	7.119.072	(176.690.240)	16.404.295	845.628	270.389	-	-	(1.880.500.541)
	Totale	1.609.305.840	672.761	(41.802.513)	(17.794.080)	(90.146)	146.217	-	-	1.550.438.079

Le società Marcegaglia Ravenna, Marcegaglia Carbon Steel, Marcegaglia Gazoldo Inox, Marcegaglia Poland e Marcegaglia Baltics hanno effettuato una riclassifica da immobilizzazioni materiali a immobilizzazioni immateriali per complessivi Euro 90.146.

Gli incrementi di impianti e macchinari si riferiscono principalmente alle società Marcegaglia Ravenna (18,6 milioni) e Marcegaglia Carbon (16,8 milioni).

Allegato 1C - PROSPETTO DEI MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

		Saldo inizio esercizio	Diff. cambio apertura	Acquisi- zioni	Aumenti di Capitale/ versamenti in conto capitale/ Sottoscrizioni	Incrementi	Decre- menti	Variazione area di consolid.	Riclassifiche	Operazioni straordi- narie	Differenze cambio movimenti	Saldo fine esercizio
1) Partecipazioni												
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	Costo originario	18.729.199	-	-	4.970.128	-	-	-	-	-	33.366	23.732.693
	Fondo svalutazione	(11.962.503)	-	-	-	-	-	-	7.224	-	-	(11.955.279)
	Fondo rivalutazione	5.858.986	-	-	-	-	-	-	(7.224)	-	-	5.851.762
Partecipazioni in imprese controllate	Totale	12.625.682	-	-	4.970.128	-	-	-	-	-	33.366	17.629.176
Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	Costo originario	20.989.190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.989.190
	Fondo svalutazione	(9.826.857)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.826.857)
	Fondo rivalutazione	193.905	-	-	-	-	-	-	-	-	-	193.905
Partecipazioni in imprese collegate	Totale	11.356.238	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.356.238
Partecipazioni in altre imprese	Costo originario	21.060.040	122.939	-	2.506.406	-	-	-	105.034	-	81.765	23.876.184
	Fondo svalutazione	(661.117)	-	-	-	-	-	-	(105.034)	-	(4.398)	(770.549)
	Fondo rivalutazione	-	-	-	-	105.034	-	-	-	-	4.398	109.432
Partecipazioni in altre imprese svalutazione	Totale	20.398.923	122.939	-	2.506.406	105.034	-	-	-	-	81.765	23.215.067
Totale	Costo originario	60.778.429	122.939	-	7.476.534	-	-	-	105.034	-	115.131	68.598.067
	Fondo svalutazione	(22.450.477)	-	-	-	-	-	-	(97.810)	-	(4.398)	(22.552.685)
	Fondo rivalutazione	6.052.891	-	-	-	105.034	-	-	(7.224)	-	4.398	6.155.099
Tot. Partecipazioni	Totale	44.380.843	122.939	-	7.476.534	105.034	-	-	-	-	115.131	52.200.481

		Saldo inizio esercizio	Diff. cambio apertura	Acquisi- zioni	Aumenti di capitale/ versamenti in conto capitale/sot- toscrizioni	Incre- menti	Decre- menti	Variazione area di consolida- mento	Riclassi- fiche	Operazioni straordinarie	Differenze cambio movimenti	Saldo fine esercizio
2) Crediti inclusi nelle immobilizzazioni finanziarie												
crediti verso	Valore lordo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
imprese controllate	Fondo Svalutazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
non consolidate												
ENTRO				-	-	-	(1.273)	-	-	-	(8)	159.351
				-	-	-	-	-	-	-	-	-
crediti verso	Valore lordo	160.632	-									
imprese controllate	Fondo Svalutazione	-	-									
non consolidate				-	-	-	(1.273)	-	-	-	(8)	159.351
OLTRE												
verso imprese controllate non consolidate	Totale	160.632		-								
fcrediti verso altri	Valore lordo	15.393	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.393
ENTRO	Fondo Svalutazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
crediti verso altri	Valore lordo	2.743.701	(71.408)	-	-	531.978	(59.872)	-	166.049	-	(4.099)	3.306.349
OLTRE	Fondo Svalutazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
verso altri	Totale	2.759.094	(71.408)	-	-	531.978	(59.872)	-	166.049	-	(4.099)	3.321.742
Totale	Valore lordo	2.919.726	(71.408)	-	-	531.978	(61.145)	-	166.049	-	(4.107)	3.481.093
	Fondo Svalutazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale crediti inclusi nelle immobilizzazioni finanziarie	Totale	2.919.726	(71.408)	-	-	531.978	(61.145)	-	166.049	-	(4.107)	3.481.093
3) Altri titoli												
		-	-	-	-	212	-	-	-	-	(20)	192
4) Strumenti finanziari derivati attivi												
		8.021.646	-	-	-	-	(3.282.052)	-	-	-	-	4.739.594
Totale immobilizzazioni finanziarie		55.322.215	51.531	-	7.476.534	637.224	(3.343.197)	-	166.049	-	111.004	60.421.360

Gli aumenti di capitale/versamenti in conto capitale/sottoscrizioni della voce "Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo" si riferiscono:

- per Euro 50.003 alla costituzione della nuova società Marcegaglia Fos-sur-Mer che, sul finire del mese di giugno 2024, ha rilevato l'acciaieria ex Ascometal

- per Euro 284.183 alla costituzione della società RWD Sandwich Panels srl

- per Euro 4.631.154 alla costituzione della società Isopan Poland

Per approfondimenti di tali operazioni si rinvia all'apposito paragrafo della Nota Integrativa.

Gli aumenti di capitale/versamenti in conto capitale/sottoscrizioni della voce "Partecipazioni in altre imprese" si riferiscono:

- per Euro 1.847.746 (corrispondenti a 2 milioni di dollari) al versamento della controllata Marcegaglia USA ad un fondo di private equity allo scopo di ottimizzare l'impiego della liquidità;

- per Euro 658.661 al versamento da parte della capogruppo Marcegaglia Steel spa per acquisto di ulteriori quote del fondo Corporate Partners gestito da CDP Venture Capital Sgr, in precedenza già sottoscritte.

Allegato 2 - PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEI FONDI PER RISCHI E ONERI E DEL FONDO PER TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

	Saldo inizio esercizio	Differenza Cambio Apertura	Accantona- menti	Utilizzo	Riclassifiche	Diff. Cambio Movimenti	Operazioni straordinarie	Variazione Perimetro di Consolidam.	Valore di fine esercizio
per trattamento di quiescenze ed obblighi similari	4.787.536	8.300	334.284	(238.317)	-	(6.503)	-	-	4.885.300
1) per trattamento di quiescenza e obblighi similari	4.787.536	8.300	334.284	(238.317)	-	(6.503)	-	-	4.885.300
per imposte, anche differite	14.567.703	(21.007)	2.333.048	(7.031.249)	309.649	(19.023)	-	-	10.139.121
2) per imposte, anche differite	14.567.703	(21.007)	2.333.048	(7.031.249)	309.649	(19.023)	-	-	10.139.121
strumenti finanziari derivati passivi	28.216.897	-	1.101.700	(27.079.885)	-	-	-	-	2.238.712
3) strumenti finanziari derivati passivi	28.216.897	-	1.101.700	(27.079.885)	-	-	-	-	2.238.712
altri	46.345.038	242.449	591.189	(3.047.588)	-	59.147	-	-	44.190.235
4) altri	46.345.038	242.449	591.189	(3.047.588)	-	59.147	-	-	44.190.235
di consolidamento per rischi e oneri futuri	5.926.600	-	1.675.072	-	-	-	-	-	7.601.672
5) di consolidamento per rischi e oneri futuri	5.926.600	-	-	-	-	-	-	-	7.601.672
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	99.843.774	229.742	4.360.221	(37.397.039)	309.649	33.621	-	-	69.055.040

	Saldo inizio esercizio	Differenza Cambio Apertura	Accantona- menti	Utilizzo	Riclassifiche	Diff. Cambio Movimenti	Operazioni straordinarie	Variazione Perimetro di Consolidam.	Valore di fine esercizio
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	13.275.374	(84.851)	11.885.032	(12.675.935)	105.540	(5.198)	-	-	12.499.962

Gli accantonamenti al fondo imposte differite dell'esercizio 2024 si riferiscono principalmente alla contabilizzazione nel bilancio consolidato delle operazioni di leasing ai sensi del principio IAS 17 (circa 1,2 milioni di Euro). La parte restante è riferibile per circa 800.000 Euro al rilevamento di imposte differite da parte delle società estere conseguente all'applicazione dei principi contabili italiani ai fini della redazione del reporting package.

Gli utilizzi di imposte differite si riferiscono per circa 2,6 milioni di Euro al reversal 2024 di imposte differite accantonate nell'esercizio precedente sostanzialmente sulla rilevazione di utili su cambi da valutazione sulle poste patrimoniali al 31/12/23 e sulla riduzione di imposte differite (circa 2,6 milioni di Euro) correlate al decremento avvenuto nell'esercizio 2024 della riserva derivati conseguente all'aggiornamento del fair value degli IRS detenuti in portafoglio dalla controllante Marcegaglia Steel.

Fra gli utilizzi del fondo imposte differite si evidenzia che all'interno di tale voce sono inclusi i riassorbimenti della fiscalità differita, sorta in sede di conferimento, attraverso il processo di ammortamento dei maggiori valori attribuiti in base alle vite utili ai vari beni indicati dal perito nelle perizie stesse. Si evidenzia che nel corso del 2024 l'utilizzo del fondo in relazione a maggiori ammortamenti in bilancio rispetto agli ammortamenti fiscali è pari a circa 880.000 Euro.

Per un commento approfondito dei movimenti degli strumenti finanziari derivati passivi si rinvia all'apposito paragrafo della Nota Integrativa "Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari".

Gli utilizzi degli altri fondi rischi includono:

- utilizzi per circa 970.000 Euro del fondo messa in sicurezza ambientale permanente relativo al sito produttivo di San Giorgio di Nogaro; tale fondo era stato costituito negli anni precedenti dalla controllata Marcegaglia Palini e Bertoli, quest'anno incorporata per fusione nella controllata Marcegaglia Plates, per far fronte ai potenziali oneri derivanti dalla messa in sicurezza ambientale del sito. Nel corso del 2024 sono iniziati i lavori predetti e si è provveduto pertanto a liberare il fondo per un importo corrispondente;
- utilizzi per circa 1.100.000 relativi alla liberazione di un fondo rischi da parte della controllata Marcegaglia Buildtech; tale fondo era stato costituito a fronte di potenziali opzioni di acquisto su ponteggi per l'edilizia noleggiati in considerazione del fatto che una parte dei canoni di noleggio percepiti, in caso di esercizio dell'opzione, potesse essere riconosciuta al locatario in conto prezzo. Tali opzioni di acquisto sono state esercitate nell'esercizio 2024 e quindi il fondo è stato liberato;
- utilizzi per circa 840.000 relativi alla chiusura nel corso dell'anno di contenziosi tributari relativi alla controllata Marcegaglia do Brasil, il cui esito è stato negativo ed ha comportato quindi l'utilizzo del fondo appositamente creato.

Con riferimento al fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri si evidenzia che lo stesso deriva interamente dalla controllata Marcegaglia Specialties ed è relativo alla costituzione, avvenuta nell'esercizio 2022, di un fondo rischi e oneri futuri legati all'impegno di acquisto nell'anno 2026 della quota detenuta dai soci di minoranza della partecipazione nella controllata estera Marcegaglia Turkey. Tale fondo è stato adeguato nell'anno in corso.

*The merit of an entrepreneur is also this:
correctly carrying out their business objectives,
knowing well that the value of the company
is above all what it generates for all those
who can live, grow and improve
around it and together with it.
Employees, customers, suppliers, territories:
the context that makes a company a great social asset.*

*Il merito di un imprenditore è anche questo:
portare avanti correttamente i propri obiettivi aziendali,
sapendo bene che il valore dell'impresa
è soprattutto quello che genera per tutti coloro
che intorno e insieme ad essa
possono vivere, crescere, migliorarsi.
Dipendenti, clienti, fornitori, territori:
il contesto che fa di un'impresa un grande bene sociale.*

