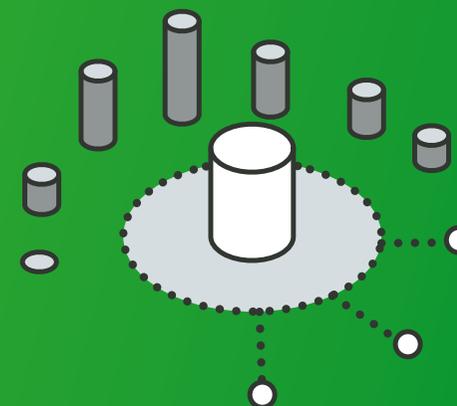




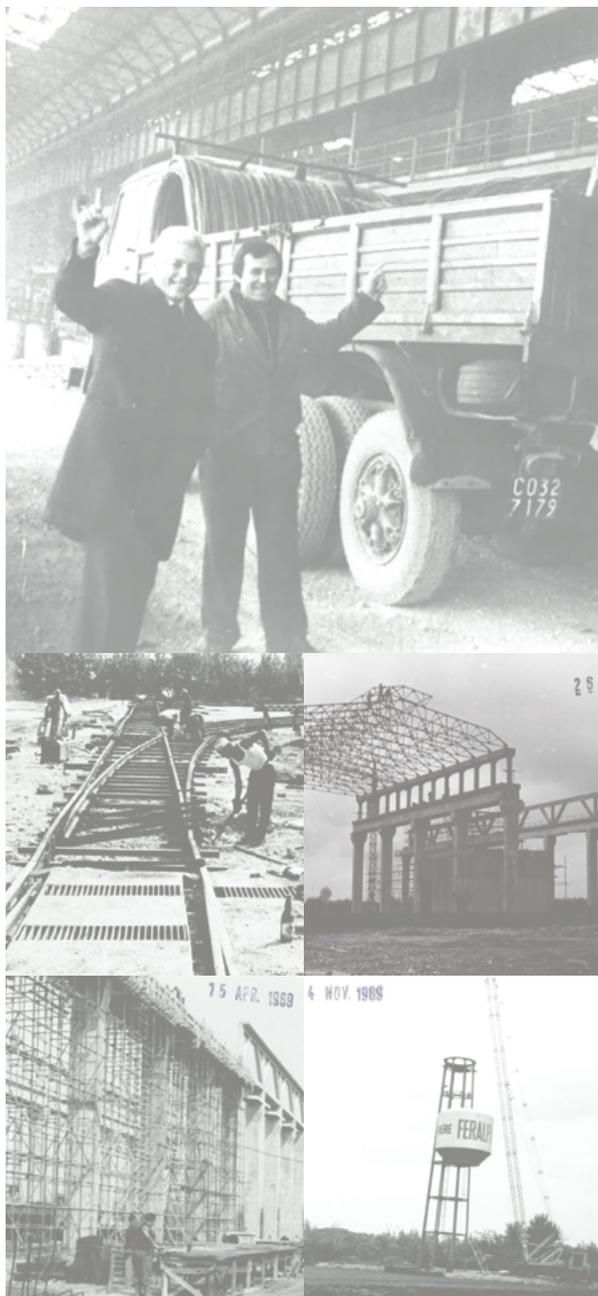
RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. La storia di Feralpi Group _14
2. La struttura del Gruppo _16
3. Il business di Feralpi Group _18
4. Strategia e investimenti di Feralpi Group _25
5. Attività di ricerca e sviluppo _30
6. Produzioni _32
7. Indicatori Non-GAAP _33
8. Analisi della situazione economico-patrimoniale e finanziaria _34
9. Operazioni ed eventi rilevanti avvenuti nel corso dell'esercizio _37
10. Gestione dei rischi _38
11. Altre informazioni _45
12. Eventi successivi _47
13. Evoluzione prevedibile della gestione _47



Relazione sulla Gestione





RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. La storia di Feralpi Group

Crescita, Innovazione e Sostenibilità da oltre mezzo secolo: una storia italiana di successo che inizia dal gesto di una donna - Giulia Tolettini - che nel 1940 prende le redini della gestione della fucina di famiglia. Sarà poi il figlio Carlo, nel 1968, a costruire assieme ad altri soci il primo nuovo complesso siderurgico a Lonato del Garda (BS).

È il primo passo di un cammino che porterà alla nascita di un Gruppo internazionale, presente in sette Paesi, capace di entrare tra i leader internazionali nel settore. La società oggi si posiziona tra i top player per gli acciai destinati all'edilizia detenendo stabilmente un market share primario nei mercati strategici di Italia, Germania, Francia, Svizzera, Austria, Spagna e nei paesi dell'Est anche grazie ad una struttura commerciale flessibile e organizzata.

La strategia di sviluppo, articolata fin dai primi anni su internazionalizzazione, diversificazione e verticalizzazione, ha fatto di Feralpi non solo un Gruppo esteso su scala europea, il cui acciaio è presente in numerose grandi opere infrastrutturali, ma anche una realtà industriale riconosciuta negli acciai speciali per l'industria e la meccanica. Feralpi opera in un settore al centro di grandi sfide in termini di cambiamento climatico, rivoluzione digitale, benessere globale e stabilità del sistema geopolitico mondiale.

Consapevole di operare in un business ciclico, capital intensive e hard to abate, il Gruppo ha adottato un approccio responsabile alle questioni sociali e ambientali, generando un impatto positivo sulla creazione di valore duraturo per gli stakeholder, integrando pertanto gli aspetti ESG (*environmental, social, governance*) nella propria strategia di lungo termine che include la sostenibilità e l'innovazione nella produzione tra i pilastri su cui costruisce il proprio sviluppo industriale.

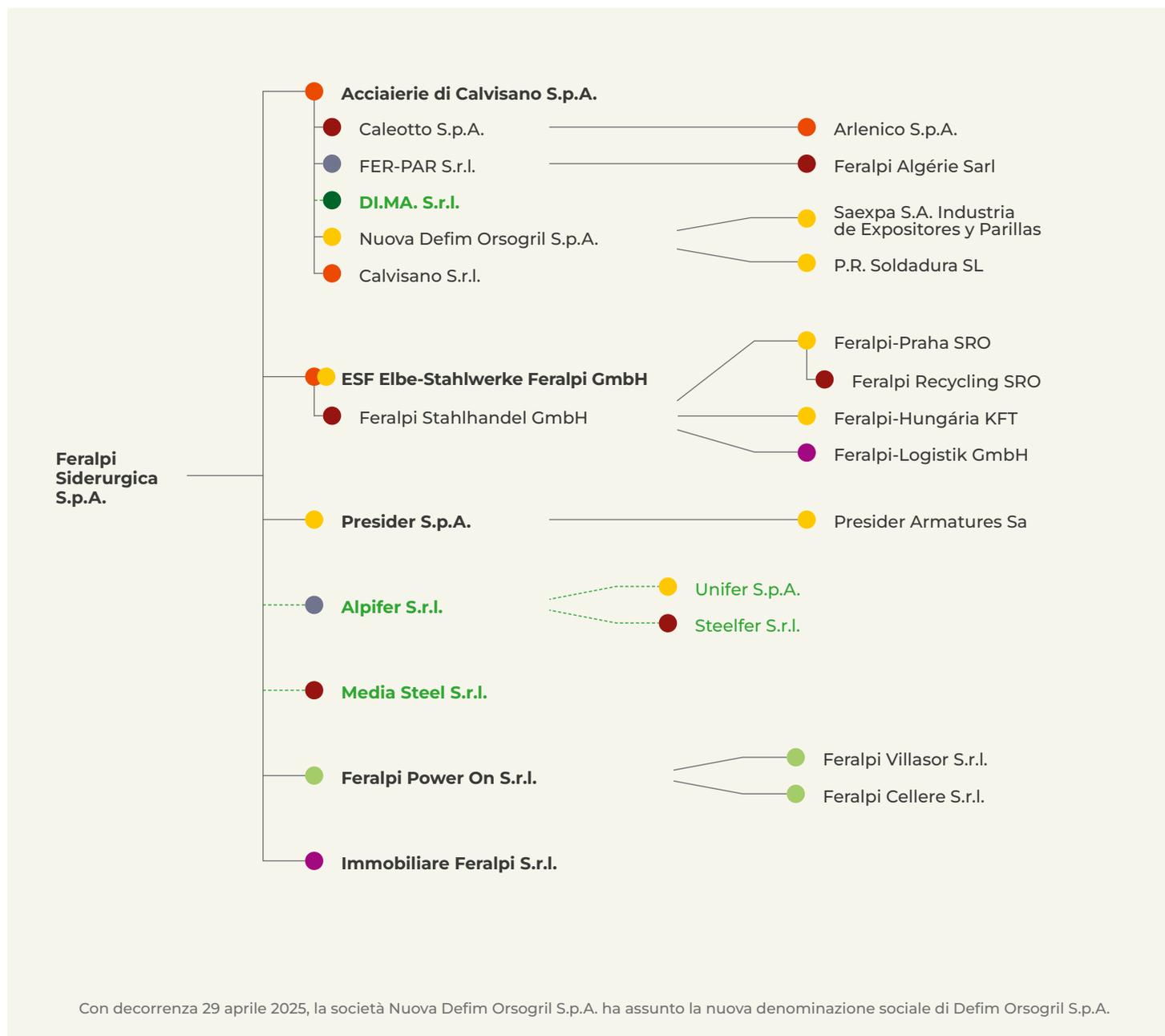
Il Gruppo, infatti, fa leva sulla decarbonizzazione e sulla digitalizzazione per unire il rafforzamento del proprio vantaggio competitivo alla riduzione dell'impatto ambientale. Aumento dell'efficienza produttiva e del tasso di circolarità delle attività industriali e riduzione dell'intensità energetica, a vari livelli, sono le leve su cui il Gruppo agisce per creare impatti positivi sull'efficienza del processo produttivo, sull'ambiente e le persone che lo vivono, sui clienti che trovano nell'acciaio di Feralpi più di un prodotto di qualità, ma una soluzione in linea con le dinamiche di mercato in cui la competitività è sincronica alla sostenibilità.

Organigramma Feralpi Group

LEGENDA

Controllo —
Partecipazione - - - - -

- Produzioni Siderurgiche
- Lavorazioni a freddo-derivati
- Commercio
- Gestione Partecipazioni
- Ambiente
- Altro
- Energie da fonti rinnovabili



2. La struttura del Gruppo

Divisioni_ Feralpi Group è attivo in tre aree di business: acciai per l'edilizia, che rappresenta il core business, dove il Gruppo è tra i leader di mercato in Italia, Germania, Francia, Svizzera e Austria; il business dei prodotti speciali e diversificati, che sono business complementari al business dell'edilizia; Energia, che riguarda la produzione di energia da fonti rinnovabili destinata all'autoconsumo.



Mercati di riferimento del prodotto Feralpi

Algeria, Austria, Belgio, Bosnia Erzegovina, Bulgaria, Canada, Capo Verde, Croazia, Danimarca, Eritrea, Estonia, Etiopia, Filippine, Francia, Germania, Ghana, Giordania, Gibuti, Gran Bretagna, Guadalupe, Italia, Irlanda, Macedonia del Nord, Malta, Olanda, Paesi Bassi, Polonia, Portogallo, Principato di Monaco, Repubblica Ceca, Repubblica di San Marino, Romania, Serbia, Slovacchia, Slovenia, Spagna, Svizzera, Tanzania, Turchia, Ungheria, USA.



1 Acciai per l'Edilizia

L'area dedicata all'edilizia è suddivisa in due business unit, una denominata Edilizia Italia, l'altra Edilizia Germania. L'attività è iniziata nel 1968 in Italia e nel 1992 in Germania. Le due business unit sono attive nei settori dell'edilizia civile, residenziale e industriale, con focus sulle grandi opere.

ITALIA

Feralpi Siderurgica
Lonato del Garda, Brescia

Capogruppo che detiene la proprietà delle società operative controllate e partecipate. Fornitrice di servizi.

Produzione di acciaio in billette, tondo per calcestruzzo armato in barre e in rotoli, vergella liscia e nervata, ribobinato, trafilato e reti elettrosaldate.

Presider
*Borgaro Torinese, Torino
Nave, Brescia
Pomezia, Roma*

Presagomatura e assemblaggio di tondo per calcestruzzo armato in barre e in rotoli per le imprese di costruzione e per le imprese di prefabbricazione di elementi in calcestruzzo armato.

FRANCIA

Presider Armatures
Saint-Souplets, Parigi

Presagomatura e assemblaggio di tondo per calcestruzzo armato in barre e in rotoli per le imprese di costruzione e per le imprese di prefabbricazione di elementi in calcestruzzo armato.

La business unit Italia è focalizzata sui mercati dell'Italia, della Francia, della Svizzera e dell'Austria, mentre la business unit Germania è focalizzata sui mercati della Germania e dell'Europa dell'Est.

GERMANIA

ESF Elbe-Stahlwerke Feralpi
Riesa

Produzione di acciaio in billette, tondo per calcestruzzo armato in barre e in rotoli, vergella liscia e nervata, ribobinato, trafilato e reti elettrosaldate.

Feralpi Stahlhandel
Riesa

Servizi commerciali.

Feralpi-Logistik
Riesa

Servizi logistici.

REPUBBLICA CECA

Feralpi-Praha
Kralupy

Produzione e commercio di rete elettrosaldata, trafilato in rotoli e barre.

UNGHERIA

Feralpi-Hungaria
Budapest

Produzione e commercio di rete elettrosaldata e derivati.

ALGERIA

Feralpi Algérie
Orano

Servizi commerciali.

2 Specialties

L'area è suddivisa in due business unit. La business unit Prodotti Speciali è stata avviata nel 2014 ed ha il proprio focus sui settori della meccanica e sull'automotive, operando principalmente nei mercati di Italia e Germania. La business unit Prodotti Diversificati è stata avviata nel 2009 e opera nei settori delle costruzioni e dei rivestimenti, con focus su industria e logistica nei mercati di Italia, Francia, Spagna e UK.

ITALIA

Acciaierie di Calvisano
Calvisano, Brescia

Produzione di billette, principalmente per acciaio di qualità.

Caleotto
Lecco

Commercializzazione di vergella in acciai di qualità.

Arlenico
Lecco

Produzione di vergella in acciai di qualità per conto di Caleotto.

Nuova Defim Orsogrill
*Anzano del Parco
Alzate Brianza, Como*

Produzione di reti elettrosaldate, grigliati, recinzioni.

SPAGNA

Gruppo Saexpa
Barcellona; Ripoli

Lavorazione di filo e nastro per il mondo della logistica.

3 Energia

Riguarda la produzione di energia da fonti rinnovabili, fotovoltaico ed eolico *on shore*, destinata all'autoconsumo.

ITALIA

Feralpi Power On
Lonato del Garda, Brescia

Sviluppo ed esercizio di impianti di produzione di energia elettrica principalmente da fonti rinnovabili.

3. Il business di Feralpi Group



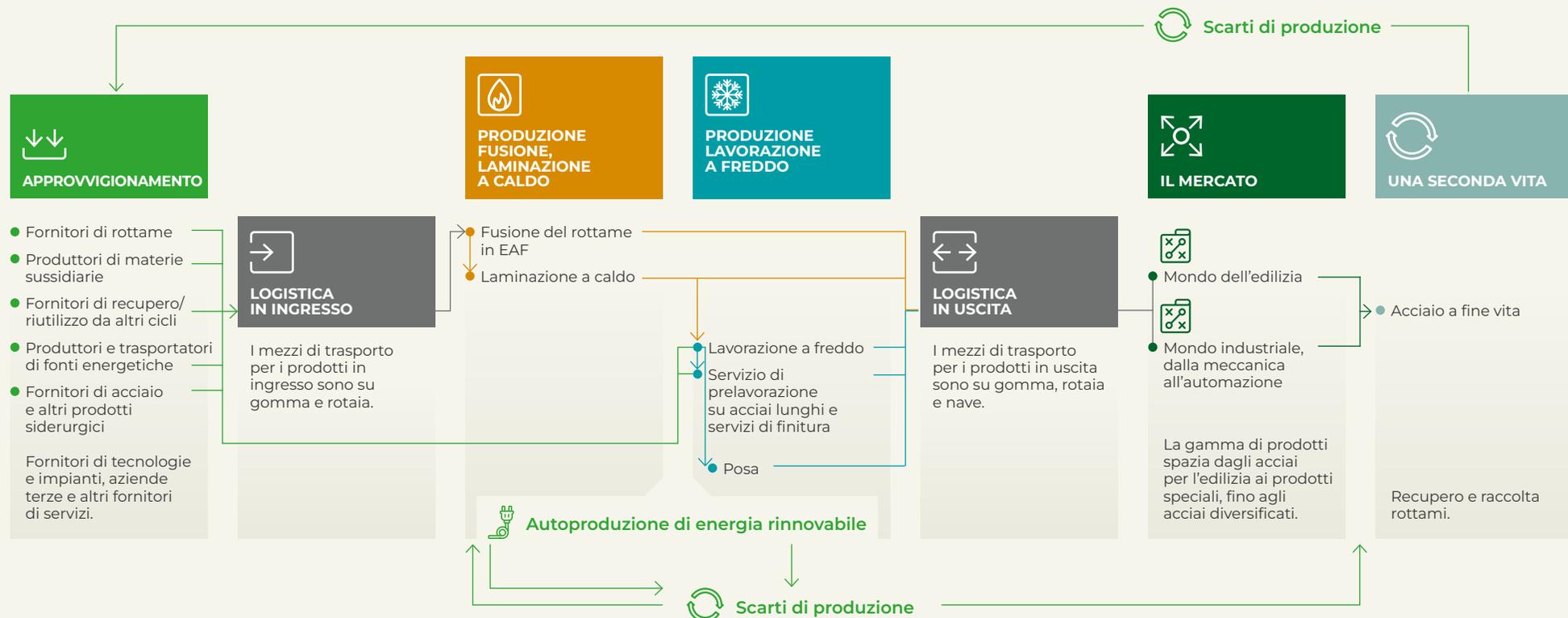
Valori

Nel contesto della gestione del Gruppo, i valori dell'azienda costituiscono il fondamento su cui si basano le decisioni e le azioni intraprese. Questi valori incarnano l'identità e la missione di Feralpi, guidando le scelte strategiche e operative volte a raggiungere gli obiettivi prefissati. Feralpi si impegna a promuovere i seguenti valori principali:

- ◇ **Fiducia e Lealtà:** Feralpi riconosce e promuove il clima di fiducia nei rapporti tra le parti. I rapporti, sia interni sia esterni, sono fondati sulla fiducia reciproca.
- ◇ **Trasparenza:** Feralpi è costantemente impegnata a fornire agli stakeholder informazioni complete, trasparenti, comprensibili ed accurate.
- ◇ **Equità:** L'azienda impronta i suoi rapporti con i collaboratori secondo principi di equità volti ad assicurare uguaglianza di trattamento ed equilibrato riconoscimento dei meriti.
- ◇ **Sviluppo sostenibile:** L'azienda pone al centro delle sue attività lo sviluppo sostenibile, coniugando innovazione, efficienza e responsabilità ambientale, valorizzando le persone e creando valore nel lungo termine.
- ◇ **Tutela dell'ambiente:** Nella consapevolezza che l'attività produttiva di Feralpi ha rilevanza ambientale, l'azienda si ispira al massimo rispetto dell'ambiente esterno e interno agli stabilimenti, a tutela di tutti gli stakeholder.
- ◇ **Tutela della sicurezza e della salute:** Feralpi garantisce condizioni di lavoro rispettose della dignità individuale, non solo garantendo il rispetto della normativa vigente in materia di prevenzione e protezione, ma ricercando il benessere nei luoghi di lavoro.

L'azienda promuove attivamente l'adesione ai suoi valori attraverso l'implementazione di un rigoroso codice etico, consultabile nella **sezione Governance** del sito web aziendale, che fornisce linee guida chiare e vincolanti per garantire comportamenti conformi agli standard più elevati di integrità e responsabilità aziendale.

La catena del valore: dalla materia prima ai prodotti



APPROVVIGIONAMENTO
Le forniture rappresentano il primo tassello della capacità di Feralpi di essere un player competitivo sui mercati. Diversificazione e una sempre maggior ricerca di soluzioni circolari, hanno portato all'introduzione di nuovi fornitori e nuove tipologie di materie prime. Le politiche di acquisto sono coordinate dalla **Direzione Acquisti di Gruppo** per quanto concerne l'acquisto di rottame ferroso, refrattari, ferroleghie, elettrodi e impianti. Le relazioni con i fornitori energetici sono invece gestite dalla **Direzione Energie di Gruppo**.



Attori esterni a Feralpi Group

LOGISTICA IN INGRESSO
La logistica è regolata da procedure interne descritte all'interno dei Sistemi di Gestione, contraddistinte per stabilimenti e gestite in collaborazione, quando opportuno, con la funzione Acquisti di Gruppo. Il corretto coordinamento dei flussi viene gestito con il supporto di un **software gestionale** apposito che garantisce la tracciabilità e l'ottimizzazione dei flussi logistici.



PRODUZIONE A CALDO E A FREDDO
La produzione nel Gruppo si distingue in **fusione, laminazione a caldo e laminazione a freddo**. La tecnologia del **Forno Elettrico ad Arco** per fondere il rottame e trasformarlo in billette è presente negli stabilimenti di: Feralpi Siderurgica, dotato anche di due laminatoi e un reparto di trasformazione a freddo in outsourcing; Acciaierie di Calvisano; ESF Elbe-Stahlwerke Feralpi GmbH, dotato anche di laminatoio e reparto di trasformazione e lavorazione a freddo. Lo stabilimento di Arlenico ha un forno di riscaldamento per laminazione a caldo, mentre gli stabilimenti di Presider, Presider Armature, Nuova Defim, Feralpi-Praha, Feralpi-Hungaria, Gruppo Saexpa e P.R. Soldadura sono adibiti alle lavorazioni a freddo*.



Workflow interno Feralpi Group

LOGISTICA IN USCITA
La logistica in uscita è gestita e organizzata direttamente dai clienti o dai singoli stabilimenti di Feralpi Group tramite fornitori terzi. Oltre ai prodotti venduti, vengono spediti anche i rifiuti e i sottoprodotti dei processi produttivi, destinati sia alle acciaierie di Feralpi Group sia ad aziende esterne. Le scelte logistiche sono determinate da logiche di mercato e dalla disponibilità di infrastrutture di trasporto alternative alla gomma.



Attori esterni e Feralpi Group

MERCATO
Grazie a una struttura diversificata e integrata, i prodotti e i servizi del Gruppo rispondono alle esigenze dei diversi livelli delle supply chain nei settori dell'edilizia, delle infrastrutture, della meccanica e dell'automotive (acciai speciali e diversificati).



Attori esterni a Feralpi Group

VALORE CIRCOLARE
L'acciaio viene recuperato e riutilizzato innumerevoli volte senza perdere le sue proprietà. Feralpi contribuisce all'economia circolare anche attraverso la **trasformazione dei residui di produzione** in materiali per la costruzione di strade, manufatti cementizi e opere di ingegneria civile e attraverso il **riutilizzo del calore derivante dai processi di produzione** per riscaldare gli edifici della comunità circostante.



* Consultare la mappa [Sezione 2. La struttura del Gruppo] per conoscere la posizione geografica degli stabilimenti.

I prodotti

	 PRODOTTI	 SERVIZI
 EDILIZIA	Lunghi laminati a caldo e pre-lavorati a freddo. Nel dettaglio: billetta, vergella, rotolo trafilato, distanziali, tralici, barre, rete elettrosaldata, rotoli ribobinati, sagomati e pre-sagomati, assemblati e pre-assemblati, giunzioni meccaniche.	Presagomatura e preassemblaggio su specifiche del progetto, compresa la posa in opera del cantiere.
 SPECIALI	Vergelle con differenti composizioni chimiche (microlegate e non), caratteristiche meccaniche, strette tolleranze dimensionali, alti livelli di micropurezza, in base a differenti settori di utilizzo finale ¹ .	Lavorazioni aggiuntive quali trattamenti termici e superficiali.
 DIVERSIFICATI	Reti e grigliati elettrosaldati a uso industriale e per l'edilizia in formati standard e a misura. Recinzioni a uso professionale, civile e sportivo oltre che di rivestimenti di facciata.	Co-progettazione dell'ufficio tecnico per dare concretezza alle idee dei progettisti, alle opere delle carpenterie metalliche e delle imprese di costruzione.

¹ Nel dettaglio: bulloneria e viteria, trafilata speciale (basso, medio e alto tenore di carbonio), molle, catene, strutturali e da costruzione, alta lavorabilità, cementazione, per saldatura, bonifica e utensili.

I clienti

COSTRUZIONI E FORNITORI DI LAVORAZIONI SU MISURA

- ◇ Imprese edili
- ◇ Produttori di prefabbricati
- ◇ Centri di trasformazione
- ◇ Commercianti e rivenditori di prodotti in acciaio per l'edilizia
- ◇ Trader internazionali
- ◇ Società che operano nei grandi appalti
- ◇ General contractor
- ◇ Carpenterie metalliche
- ◇ Società e utilizzatori finali in ambito industriale

DISTRIBUTORI, TRASFORMATORI, POSATORI, ORIGINAL EQUIPMENT MANUFACTURER E SETTORE AGRICOLO

- ◇ Imprese della distribuzione edile e siderurgica
- ◇ Posatori di recinzioni
- ◇ Trasformatori di grigliati
- ◇ Produttori di reti per divani letti, ventilatori assiali, porte a scomparsa, contenitori, gabbie, protezioni, canaline portacavi, gabbioni, shelves e logistica
- ◇ Consorzi agrari

AUTOMOTIVE, LAVORAZIONI INDUSTRIALI E SETTORE AGRICOLO

- ◇ Produttori di viti, bulloni, funi, fili di acciaio precompresso, catene, molle, utensili, filo per saldatura ecc.

Business Model

Il Business Model di Feralpi Group prevede la suddivisione del Gruppo in business units. La **business unit acciai per l'edilizia Italia** presidia l'intera catena del valore: approvvigionamento del rottame, fusione e laminazione a caldo, lavorazioni a freddo, servizi di pre-sagomatura e pre-assemblaggio, posa in opera. Si caratterizza per l'efficienza produttiva, l'ampiezza e la solidità della relazione con il network commerciale, l'ampiezza della gamma prodotti, la prossimità ai mercati target, la qualità delle produzioni.

I clienti sono gli operatori di riferimento del settore, ovvero: società di prefabbricazione e costruzione, centri di profilatura e lavorazione, commercianti nazionali e internazionali, general contractor. La business unit offre un'ampia gamma di prodotti che comprende: billette, tondo nervato in barre, vergella, reti, rotoli, ribobinato, sagomati e assemblati, rotolo trafilato. Completano la gamma giunzioni meccaniche e tralicci. Analogamente alla business unit acciai per l'edilizia Italia, la **business unit acciai per l'edilizia Germania** si connota per l'elevata efficienza degli impianti, un solido network commerciale, un'offerta completa e la prossimità ai mercati.

La **business unit specialties** (o prodotti speciali) è nata per rafforzare la strategia di diversificazione e di integrazione a valle del business. Si caratterizza per la relazione consolidata con i propri clienti, la gamma prodotti in corso di ampliamento verso diametri di maggiore dimensione e per i servizi personalizzati. Il portafoglio prodotti è composto da billette e vergella in acciaio di qualità. Integrano la gamma alcune lavorazioni aggiuntive, quali trattamenti termici e superficiali. La **business unit prodotti diversificati** è nata con l'obiettivo di completare ulteriormente la gamma prodotti, offrendo un assortimento che si distingue per ampiezza, qualità e design. La business unit è caratterizzata da un portafoglio prodotti ad alto valore aggiunto e da soluzioni innovative, fra cui le recinzioni allarmate di ultima generazione e soluzioni in acciaio Cor-Ten. I clienti sono società che operano in ambito architettonico, edile e industriale. La **divisione energia** ha l'obiettivo di contribuire a raggiungere i target di Feralpi Group in termini di: ridu-

zione delle emissioni di CO₂ tramite la riduzione delle emissioni di Scope 2; aumento della redditività attraverso la produzione di energia a costi competitivi rispetto ai prezzi di acquisto del mercato; mitigare il rischio di fornitura tramite l'autoproduzione. I clienti sono rappresentati esclusivamente da società di Feralpi Group.

Vantaggi competitivi di Feralpi Group

Feralpi opera in un settore al centro di grandi sfide in termini di cambiamento climatico, rivoluzione digitale, benessere globale e stabilità del sistema geopolitico mondiale. Un approccio responsabile alle questioni sociali e ambientali ha un impatto positivo sulla creazione di valore duraturo per gli stakeholder di Feralpi; tale approccio integra gli aspetti ESG e la gestione dei rischi nella strategia a lungo termine. In un ambiente competitivo caratterizzato da alcuni trend di lungo periodo stabili e da cambiamenti significativi, Feralpi può contare sui seguenti vantaggi competitivi, che costituiscono le leve sulle quali il Gruppo basa la propria strategia.

- ◇ **Relazioni commerciali, sia per le commodity sia per le specialty.** Contatti/accordi commerciali con presagomatori per avere accesso a utilizzatori finali; per le specialty, collaborazione con i clienti per co-sviluppo dei prodotti tramite processo di omologazione.
- ◇ **Ampiezza della gamma prodotti,** in corso di ulteriore ampliamento. Capacità di soddisfare i clienti nei loro bisogni ottimizzando la base costi e la carbon footprint di prodotto. Possibilità di offrire una vasta gamma di prodotti in termini di lunghezza e dimensioni dei diametri.
- ◇ **Reputazione del brand nel segmento commodity.** Per il business dell'edilizia capacità di garantire continuità della fornitura, rispetto dei tempi di consegna, dei volumi e del mix di prodotti ordinati dai clienti. Per il business specialty capacità di rispondere prontamente ai bisogni del cliente assicurando la necessaria flessibilità e modificando programmi di produzione in base alla domanda dei clienti.
- ◇ **Integrazione verticale, dal rottame alla pre-sagomatura.** Feralpi Group è uno dei pochi operatori in grado di controllare tutti gli aspetti della value chain.

- ◇ **Eccellenza nei processi operativi.** Capacità di mantenere un elevato livello di efficienza, qualità del prodotto e livello di servizio.
- ◇ **Leader nella reportistica di sostenibilità.** Capacità di considerare la sostenibilità in tutte le scelte aziendali e nelle decisioni di investimento: "Produrre e crescere nel rispetto dell'uomo e dell'ambiente" (C.N. Pasini 1968).

3.1 Megatrend

In un contesto globale complesso e in continua evoluzione, caratterizzato da trasformazioni tecnologiche, demografiche e geopolitiche, l'analisi dei megatrend ESG rappresenta un elemento chiave per comprendere le sfide e le opportunità del futuro. L'identificazione di questi fenomeni consente di valutare i rischi connessi ai cambiamenti in atto, mitigarne gli impatti e massimizzare le opportunità di crescita sostenibile. I megatrend non solo modellano i paradigmi economici, sociali e ambientali odierni, ma sono in grado di influenzare anche il lungo periodo, interagendo tra loro e amplificando così i propri effetti.

Cambiamento Climatico

Il **2024** è stato sia l'anno più caldo mai registrato finora sia il **primo anno solare in cui la temperatura media globale ha superato di 1.5 °C il livello preindustriale**, come evidenziato dai dati del *Copernicus Climate Change Service*. Il superamento di questa soglia per un anno non equivale al superamento del limite di temperatura di 1,5°C previsto dall'Accordo di Parigi, che è una media che si definisce nel tempo e non in un singolo anno. Tuttavia, le tempistiche utili per evitare di superare tale limite si fanno sempre più ridotte, rendendo urgente accelerare la decarbonizzazione. È necessario con un forte impegno lungo tutte le catene del valore attraverso innovazioni tecnologiche, energie rinnovabili e nuovi modelli di produzione e consumo.

Instabilità globale

Il contesto geopolitico globale rimane caratterizzato da una situazione di generale instabilità, dovuta alla prosecuzione del **conflitto russo-ucraino** e alle **tensioni in Medio Oriente e Oceano Pacifico**.

Tale scenario vede un mondo sempre più frammentato sul fronte economico e politico, con il ritorno del protezionismo e ripercussioni sulle catene del valore dal punto di vista sia logistico sia degli approvvigionamenti di energia e materie prime.

Regolamentazione ESG

Continua l'evoluzione delle normative ESG: il 2024 è stato il primo anno di applicazione della **Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)**, recepita nella normativa nazionale italiana dal D.Lgs 125/2024 pubblicato a settembre 2024. Inoltre, si è concluso l'iter di approvazione della **Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDDD)**, che impone alle aziende di identificare, mappare e mitigare gli impatti ambientali e sociali lungo l'intera catena di fornitura. A febbraio 2025 la Commissione Europea ha divulgato il **Pacchetto Omnibus**, una proposta di consolidamento e semplificazione di CSRD, CSDDD e Regolamento Tassonomia i cui effetti finali non sono attualmente prevedibili. Inoltre, sono state emanate nuove norme per affrontare il rischio di **greenwashing**. Nel resto del mondo, se da un lato sono emersi nuovi standard nazionali di divulgazione ESG, come in Cina, dall'altro negli Stati Uniti il contesto delle normative sulla sostenibilità appare incerto, in seguito all'insediamento della nuova amministrazione.

Supply chain sostenibile e resiliente

Per affrontare adeguatamente le trasformazioni ambientali e sociali in atto, le aziende sono chiamate a valutare sempre più attentamente gli **impatti ESG lungo le proprie filiere produttive**. In ottica di mitigazione dei rischi e di efficienza operativa, per le aziende è essenziale collaborare con fornitori che condividono i loro valori e operino nel rispetto dell'ambiente e dei diritti umani dei lavoratori e delle comunità locali. L'adozione di pratiche sostenibili può rappresentare un driver fondamentale per garantire la resilienza delle supply chain in un contesto globale sempre più incerto dal punto di vista economico e geopolitico.

Innovazione, Digital & IA

L'adozione intelligente delle nuove tecnologie è essenziale per rimanere rilevanti e competitivi in un mondo in costante cambiamento. Le nuove **tecnologie low-carbon** costituiscono uno strumento essenziale per consentire alle imprese di offrire al mercato nuove soluzioni più sostenibili. Le tecnologie di **Intelligenza Artificiale (IA)** generativa hanno conosciuto una diffusione senza precedenti grazie all'adozione di **Large Language Models (LLM)** da parte di grandi aziende tecnologiche. Tuttavia, questa espansione ha aumentato i **rischi di cybersecurity**, che possono compromettere la sicurezza e l'integrità delle informazioni aziendali, oltre che ad aspetti etici nei confronti dei lavoratori.

Valorizzazione della forza lavoro

Il benessere e lo sviluppo delle competenze delle persone sono sempre più centrali in un contesto lavorativo in rapida evoluzione. La globalizzazione e le nuove tecnologie continuano a trasformare profondamente molti settori, mentre la ricerca di equilibrio tra lavoro e vita personale diventa sempre più una priorità, soprattutto per le giovani generazioni. Aziende e governi sono chiamati a valutare politiche in grado di promuovere il benessere, attrarre talenti e sviluppare competenze, garantendo crescita economica sostenibile e successo a lungo termine in un panorama globale che si fa man mano più competitivo.

Diversity, Equity & Inclusion

Nonostante le politiche di pari opportunità si trovino al centro di diverse controversie, in un contesto aziendale globalizzato e internazionalizzato il riconoscimento e la valorizzazione delle differenze è fondamentale in ottica di attrazione e fidelizzazione dei talenti. Impegnandosi a **garantire gli stessi diritti e le medesime opportunità** a tutti e tutte, indipendentemente da elementi quali genere, provenienza od orientamento religioso, le aziende possono rafforzare la propria licenza sociale e, grazie all'integrazione di diverse prospettive, favorire innovazione e produttività.

Utilizzo delle risorse

La transizione verso un **nuovo modello economico sostenibile** impone un ripensamento globale delle modalità di produzione e consumo. Per garantire una riduzione dell'uso di risorse non rinnovabili, è necessario ridurre gli sprechi e allungare il ciclo di vita dei prodotti, tramite il riutilizzo, la riparazione e il riciclaggio dei prodotti e dei materiali. Bisogna inoltre operare per la preservazione dei sistemi naturali, promuovendo una coesistenza il più armoniosa possibile tra le attività umane e l'ecosistema nel suo complesso.

Evoluzione dei modelli di business

I fattori ESG ricoprono un ruolo di crescente importanza nella vita delle aziende, a cui la società chiede di essere **agenti del cambiamento** e di **contribuire alle grandi sfide ambientali e sociali contemporanee**. Per questo le imprese sono spinte a sviluppare e adottare un approccio più consapevole nei confronti della società e dell'ambiente. Le aziende sono chiamate ad assumersi la responsabilità degli impatti che generano attraverso le proprie attività e a integrare le considerazioni ESG nelle proprie strategie e nei propri modelli di Governance.

3.2 Il contesto di mercato e la produzione di acciaio

	DEC 2024 (Mt)	VAR. % DIC 24/23	GEN-DIC 2024 (Mt)	VAR. % GEN - DIC 24/23
Africa	1,9	-1,0	22,3	1,0
Asia e Oceania	106,3	9,0	1.357,8	-1,0
EU (27)	9,6	7,2	129,5	2,6
Europa, Altri	3,3	-14,3	43,2	3,4
Medio Oriente	4,6	-4,5	54,1	0,5
Nord America	8,8	-4,3	105,9	-4,2
Russia & altri CIS + Ucraina	6,8	-6,8	84,8	-4,2
Sud America	3,1	-3,8	41,9	0,6
TOTALE 71 PAESI	144,5	5,6	1.839,4	-0,9

POSIZIONE	PAESE	2024 Mt	2023 Mt	% 2024/2023
1	Cina	1.005,1	1.022,5	-1,7
2	India	149,6	140,8	6,3
3	Giappone	84,0	87,0	-3,4
4	Stati Uniti	79,5	81,4	-2,4
5	Russia (e)	70,7	76,0	-7,0
6	Corea del Sud	63,5	66,7	-4,7
7	Germania	37,2	35,4	5,2
8	Turchia	36,9	33,7	9,4
9	Brasile	33,7	32,0	5,3
10	Iran	31,0	30,7	0,8
11	Vietnam (e)	22,1	19,2	14,9
12	Italia	20,0	21,1	-5,0
13	Taiwan, Cina (e)	19,1	19,1	-0,3
14	Indonesia (e)	17,0	16,8	0,9
15	Messico (e)	13,7	16,4	-16,5
16	Canada (e)	12,2	12,2	0,1
17	Spagna	11,8	11,4	3,3
18	Francia	10,8	10,0	7,6
19	Egitto	10,7	10,4	3,6
20	Arabia Saudita	9,6	9,9	-3,4
	Altri	144,5	145,2	-0,5
	Mondo	1.882,6	1.897,9	-0,8

Secondo i dati registrati dalla World Steel Association, l'anno 2024 fa registrare un contenuto calo di acciaio grezzo prodotto nel mondo con volumi pari a 1.839,4 milioni di tonnellate, lo 0,9% in meno rispetto al dato dell'anno 2023.

Tra i principali produttori mondiali, Cina, Giappone, Stati Uniti, Russia e Sud Corea hanno riportato produzioni 2024 in riduzione rispetto ai valori dell'anno 2023, mentre India, Germania, Turchia e Brasile hanno riportato produzioni in aumento.

In Italia, la produzione di acciaio grezzo nel 2024 è stata pari a circa 20 milioni di tonnellate, con una contrazione del 5% rispetto al 2023. Si tratta del livello più basso dal 2009, quando i volumi si attestarono a 19,8 milioni di tonnellate.

Per i laminati a caldo, l'output di acciai lunghi è rimasto stabile rispetto al 2023 (11,7 milioni di tonnellate, -0,2%), mentre quello di prodotti piani è diminuito del 9,7% a 8,6 milioni di tonnellate. Il bilancio complessivo della produzione siderurgica italiana è stato negativo a causa della bassa domanda sia nazionale che estera, dovuta a sua volta all'incertezza economica globale e alla crisi di settori chiave come l'automotive. A ciò vanno aggiunti gli elevati costi di produzione, in particolare energetici, che hanno messo sotto pressione la competitività dei siderurgici italiani.

Secondo quanto pubblicato nell'*Economic and Steel market Outlook 2025* di Eurofer, il trend negativo del mercato dell'acciaio iniziato nel secondo semestre 2022 è proseguito fino al terzo trimestre del 2024.

La riduzione del consumo apparente di acciaio nell'UE riflette la debolezza della domanda ed è causata dagli aumenti senza precedenti dei prezzi dell'energia, dall'incremento dei costi di produzione, dall'incertezza economica globale, dagli elevati tassi di interesse più elevati - prima dei recenti tagli ai tassi e dalla debolezza generale della produzione.

Le conseguenze dirette del conflitto in Ucraina e lo shock energetico sulle industrie che utilizzano l'acciaio, insieme al peggioramento delle prospettive economiche generali, hanno innescato una grave recessione (-8%) già nel 2022. Questi prolungati fattori negativi hanno ulteriormente influenzato il consumo apparente di acciaio nel 2023, con un'ulteriore diminuzione annua (-6%). Si tratta della quarta recessione annuale degli ultimi cinque anni.

Nel 2025 il consumo apparente di acciaio è atteso pari al +2,2% e sarà condizionato da una positiva evoluzione delle prospettive industriali e dall'allentamento delle tensioni globali, al momento imprevedibili.

3.3 Il contesto di mercato energetico

Il settore siderurgico europeo si trova ad affrontare un contesto energetico complesso e incerto, caratterizzato da una forte disomogeneità nei costi dell'energia relativamente non solo al confronto con le economie extraeuropee ma anche tra gli stessi Stati membri dell'Unione Europea.

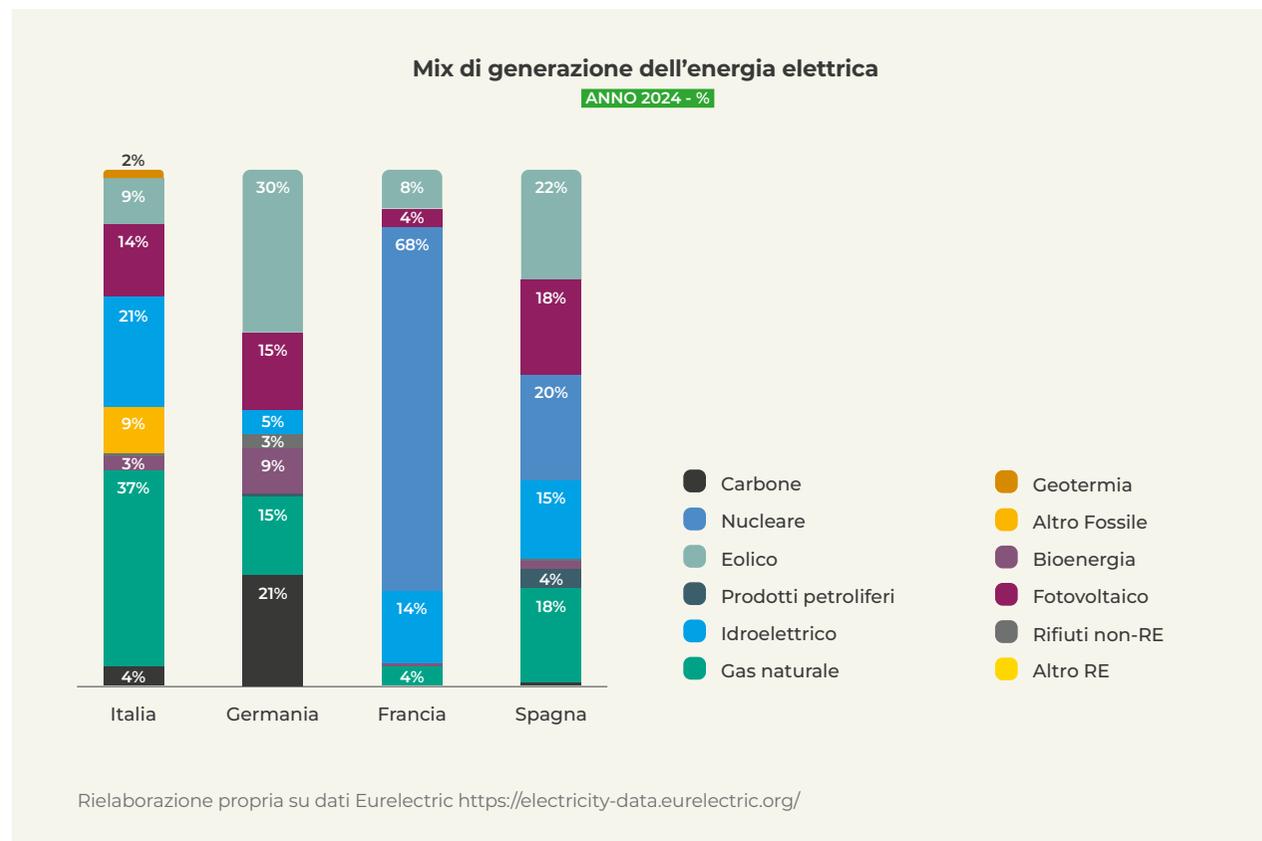
L'Italia, fortemente dipendente dal gas naturale per la produzione di energia elettrica, subisce l'effetto combinato dell'aumento dei prezzi del gas e dei costi della CO₂ nel sistema ETS (*European Trading Scheme*), rendendo il costo dell'energia meno competitivo rispetto a Paesi con un mix energetico maggiormente diversificato.

Nel 2024, infatti, il prezzo all'ingrosso dell'energia elettrica in Italia è stato del 38% più alto rispetto a quello della Germania, dell'87% più alto di quello della Francia e del 72% più alto di quello della Spagna, aggravando ulteriormente la pressione sui costi per le imprese siderurgiche italiane.

L'assenza di un effettivo disaccoppiamento tra la determinazione del prezzo dell'energia elettrica e quello del gas naturale, unita alle incertezze legate alla sicurezza degli approvvigionamenti dovute all'attuale contesto geopolitico, contribuisce a mettere ancora più sotto pressione la competitività del settore siderurgico italiano.

Lo scenario non mostra chiari segnali di miglioramento, dal momento che i primi mesi del 2025 sono stati caratterizzati da ulteriori elementi di incertezza, quali la cessazione delle forniture verso l'UE di gas russo attraverso l'Ucraina e la rapida discesa del livello di riempimento degli stoccaggi gas, che a livello UE ha toccato un livello inferiore alla media degli ultimi cinque anni.

All'ulteriore evoluzione del contesto europeo potrebbero inoltre contribuire le prossime politiche europee e nazionali, che vedono l'intenzione da parte dei legislatori di offrire sostegno alla manifattura dell'UE in termini di competitività e decarbonizzazione.



RELAZIONE SULLA GESTIONE

4. Strategia e investimenti di Feralpi Group

4.1 Linee guida strategiche

Le economie europee continuano a essere impattate in modo rilevante dai seguenti trend macroeconomici: elevati costi dell'energia; la necessità di rivedere la spinta regolatoria verso la sostenibilità e l'ambiente a partire dalla riduzione delle emissioni; incertezze determinate da eventi geopolitici e macroeconomici.

Tali trend hanno implicazioni significative anche sulla siderurgia elettrica sotto i seguenti aspetti: scarsità di rottame, elevato costo dell'energia, vincoli emissivi. In particolare, è in atto una rilevante pressione sui prezzi del rottame a causa della limitata disponibilità, che impatterà in modo crescente il mercato italiano e tedesco, caratterizzati da una quota significativa (in Italia) o crescente (in Germania) di produzione da forno ad arco elettrico (EAF).

L'aumento dei costi dell'elettricità e del gas sta impattando e continuerà ad impattare l'elettro siderurgia, settore energivoro, causando uno svantaggio competitivo rispetto alla siderurgia integrale (che utilizza carbon fossile). Infine, la paventata eliminazione progressiva dell'allocatione gratuita delle quote CO₂ ETS entro il 2034 potrebbe determinare maggiori costi operativi per gli operatori di mercato; viceversa, la normativa CBAM (*Carbon Border Adjustment Mechanism*), se opportunamente adattata, potrebbe determinare un guadagno di competitività verso l'acciaio da importazione.

Nel corso dell'anno 2024, Feralpi ha proseguito nel percorso di implementazione di cambiamenti significativi nella propria organizzazione per adattarsi ai nuovi trend del mondo del lavoro, puntando su una visione human-centric e sul potenziamento del benessere e della soddisfazione delle risorse umane attraverso la valorizzazione delle competenze e dei talenti dei singoli individui, investendo su conoscenze, professionalità anche al fine di rafforzare la sostenibilità del business nel lungo periodo.

Non meno rilevante è stata la centralità del percorso DEI (*Diversity, Equity and Inclusion*) affinché ogni azienda del Gruppo offrisse un ambiente di lavoro sicuro, protetto e inclusivo per tutti, dove ciascuno può sentirsi libero di dare il meglio di sé nel pieno

rispetto della propria identità e, più in generale, di tutti i diritti umani. Questa visione è racchiusa nella policy DEI che Feralpi declina in quattro pilastri: cultura globale, leadership inclusiva, equilibrio di genere e responsabilità collettiva.

Per quanto riguarda il business dell'edilizia, è prevista una crescita del mercato dei prodotti in bobina a scapito del tondo in barre dovuta alla maggiore lavorabilità della bobina, alla riduzione degli scarti e alla migliore movimentazione in magazzino. Negli altri settori, è prevista una richiesta di prodotti in bobina con diametri sempre più elevati.

L'analisi dello scenario ha evidenziato in sintesi le seguenti opportunità e i seguenti rischi:



Feralpi Group è tra i primi player nei principali mercati dell'edilizia (Italia, Germania, Francia e Svizzera). Il Gruppo, leader europeo degli acciai lunghi, volto alla crescita e consapevole della sostenibilità, ha definito cinque obiettivi per il proprio Business Plan, per raggiungere i quali è stato definito un apposito mix di iniziative strategiche:



Crescere oltre gli attuali domini

Guadagnare quote di mercato nei Paesi vicini per gli acciai per edilizia, e in applicazioni ad alto margine per gli acciai speciali



Espandersi come "one-stop shop"

Rispondere ai fabbisogni dei Clienti con un'offerta prodotti flessibile e completa: rocchettato, gamma speciali più estesa



Eccellere in efficienza e innovazione

Ottimizzare ulteriormente la base costi con miglioramenti di produttività, efficienza energetica e sinergie intra-organizzazione



Mettere in sicurezza la supply chain

Ridurre i rischi di business controllando gli input chiave: rottame, con integrazione a monte, e elettricità con autogenerazione



Trasformare la sostenibilità in vantaggio

Definire obiettivi ambiziosi di riduzione delle emissioni di CO₂, tali da differenziare Feralpi e avere un impatto sul Pianeta

Il contesto di mercato evidenzia altresì l'esigenza di avere un solido percorso di decarbonizzazione che presenta peculiarità a seconda che si tratti del business dell'edilizia o delle specialties. Nell'edilizia, fino a oggi, i clienti del settore costruzioni hanno manifestato interesse verso l'intensità emissiva specifica dei prodotti, chiedendo le certificazioni EPD (*Environmental Product Declaration*) dei loro fornitori.

In futuro, saranno avvantaggiati gli operatori con le emissioni più basse e, in questo contesto, avere un'offerta "verde" diventerà una "licenza per operare". I clienti specialties hanno finora condiviso un numero molto limitato di richieste per l'acquisto di acciaio decarbonizzato; tuttavia è plausibile che nei prossimi anni possa esserci un'accelerazione sul tema, dati gli obiettivi di decarbonizzazione dei principali settori a valle (ad esempio automotive).

Nelle specialties Feralpi detiene un significativo vantaggio verso i competitori che utilizzano il ciclo integrale (+50% mercato), ed ha già sviluppato il suo portafoglio EPD, posizionandosi tra i players medio-basso emissivi. L'obiettivo del Gruppo consiste nel fare leva sulla propria posizione per diventare capofila della decarbonizzazione nel settore degli acciai speciali. Feralpi Group ha identificato sette leve per raggiungere i propri obiettivi di decarbonizzazione:

PERIMETRO	LEVA DI DECARBONIZZAZIONE	DESCRIZIONE LEVA
Scope 1	 ELETTRIFICAZIONE DEI PROCESSI	Implementazione di riscaldi a induzione o conduzione per la laminazione delle billette, eventuale sperimentazione con bruciatori elettrici e riscaldi a resistenza.
	 RECUPERI TERMICI ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO	Potenziamento dei recuperi termici a servizio del teleriscaldamento interno ed esterno . Efficientamento energetico nell'ottica di operational excellence, che accorpa gli effetti molteplici di singole iniziative (ad es., bruciatori rigenerativi, recuperatori di calore).
	 UTILIZZO DI GREEN FUELS (BIOMETANO E H₂)	Sostituzione del gas naturale nei forni (non elettrificati) con: <ul style="list-style-type: none"> ◇ Biometano: in Italia si consideri l'interesse nel Consorzio "Green Metals", in Germania sono possibili accordi con produttori locali ◇ Idrogeno per Riesa: considerando sviluppi pianificati della rete di idrogenodotti nel Paese, utilizzo possibile dal 2028
	 UTILIZZO DI MATERIALI SOSTITUTIVI DEL CARBONE	Utilizzo di materia prima con un maggiore contenuto di carbonio biogenico , proseguendo nel processo di implementazione già iniziato negli anni passati. Prosegue la ricerca di materiali alternativi al carbon fossile.
Scope 2	 EFFICIENTAMENTO ENERGETICO E RECUPERI TERMICI	<ul style="list-style-type: none"> ◇ Efficientamento energetico nell'ottica di operational excellence, che accorpa gli effetti molteplici di singole iniziative (ad es. motori IE5, ottimizzazione ausiliari, sistemi Power Quality). ◇ Eventuali recuperi termici per la produzione interna di energia elettrica tramite ORC.
	 AUTOPRODUZIONE DA IMPIANTI RINNOVABILI	Messa a terra di investimenti per generazione elettrica rinnovabile in Italia e Germania soprattutto con tecnologia solare, soggetto a capacità realizzativa.
	 ACQUISTO DI GDO/ GREEN PPA	<ul style="list-style-type: none"> ◇ Garanzie d'Origine: Acquisto di titoli spendibili per certificare il consumo elettrico rinnovabile, permettono il disaccoppiamento tra acquisto di energia e garanzia di rinnovabilità. ◇ PPA: Acquisto energia elettrica con contratto legato a specifico impianto di generazione rinnovabile, con volumi e formula di calcolo prezzi stabiliti. Previsti i primi volumi dal 2026.

In ottica ESG, il Gruppo si impegna a:

- ◇ **Contribuire al cambiamento del settore siderurgico**, puntando su decarbonizzazione e digitalizzazione per rafforzare il vantaggio competitivo e ridurre l'impatto ambientale.
- ◇ **Garantire la continuità del business**, aumentando la capacità di gestione delle crisi e l'agilità dei processi organizzativi attraverso sistemi di gestione strutturati ed efficienti.
- ◇ **Innovare per il futuro della produzione**, investendo in processi e tecnologie all'avanguardia, sostenibili e rispettose dell'ambiente, per uno sviluppo industriale inclusivo.
- ◇ **Accelerare la transizione ecologica**, integrando le sfide della decarbonizzazione e impegnandosi in un percorso di trasformazione energetica verso modelli a basso impatto.
- ◇ **Valorizzare le persone e garantire la sicurezza**, promuovendo un lavoro dignitoso e rispettoso dell'unicità di ciascuno, in linea con i principi dell'*International Labour Organization* (ILO) su occupazione, diritti, protezione sociale e dialogo sociale.

4.2 Stato di realizzazione degli Investimenti Strategici

Per dare esecuzione al Business Plan, nel corso dell'anno 2024 sono stati eseguiti progetti di investimento, alcuni dei quali costituiscono il proseguimento di iniziative già avviate nel corso degli esercizi precedenti. In particolare:

Business Unit Acciai per l'Edilizia Italia Feralpi Siderurgica S.p.A.

Acciaieria



È stato installato, in sottostazione, il nuovo trasformatore Tamini da 135 MVA per alimentazione forno e LF in sostituzione al trasformatore da 100 MVA garantendo continuità operativa e flessibilità con il trasformatore gemello da 135 MVA.



È stato realizzato il nuovo magazzino verticale a scaffalature per lo stoccaggio di materiali refrattari nel nuovo capannone al fine di ottimizzare gli spazi dei magazzini.



Laminatoi

È stato completato il montaggio della nuova linea Spooler per la produzione di rocchetti e a fine anno 2024 sono iniziate le prime prove per la produzione del nuovo rocchettato a caldo che andrà in produzione a inizio esercizio 2025. La nuova linea potrà produrre le bobine di rocchettato fino a 8 ton.



Sono stati ultimati i lavori inerenti lo spostamento del camino del forno di riscaldamento, lo spostamento delle rampe metano inerenti propedeutici per la prosecuzione dei lavori di fondazione della futura macchina riscaldamento billette per "elettro-conduzione" al Laminatoio 2 il cui avviamento è previsto a metà esercizio 2025. La nuova macchina di riscaldamento a conduzione ha il vantaggio di ridurre i consumi di metano al forno di riscaldamento, ridurre la scaglia, ridurre le emissioni di CO₂ Scope 1 e ottimizzare la carica mista.



È stato installato, in sottostazione, il nuovo trasformatore per gli ausiliari da 75 MVA in sostituzione a quello da 60 MVA per sopperire al fabbisogno delle nuove utenze dei laminatoi (induttori, saldatrice, impianto spooler, ecc).

Area Derivati



È proseguita l'installazione della macchina da rete N° 6 (per diametri dal 4,5 ai 12 mm e maglia da 10x10 a maglia 20x30 cm)



Logistica ed infrastrutture

È stata ultimata la messa in servizio il nuovo impianto Osmosi per il trattamento delle acque per acciaieria e laminatoio 1.



È stato installato un impianto fotovoltaico da 437 kWp sulla copertura del nuovo capannone refrattari.

LEGENDA



Impegno Industriale



Ambiente



Qualità del prodotto

Presider S.p.A. Borgaro



Sono state realizzate le opere necessarie per la modifica del layout dello stabilimento. In particolare, per consentire una maggiore produttività e sicurezza delle squadre di produzione, sono state modificate e riposizionate alcune macchine di produzione ed altre sono state sottoposte a revamping. Si è anche intervenuti sui magazzini per razionalizzare i quantitativi di materiale a stock.

Presider S.p.A. Pomezia



Sono stati eseguiti i lavori relativi al progetto speciale di ampliamento dello stabilimento produttivo, ed in particolare la realizzazione del nuovo capannone in prefabbricato di circa 2.500 m² e relative pertinenze. Si è intervenuti sugli impianti elettrici e sull'impianto di aria compressa e sono stati installati l'impianto di aspirazione fumi e quello di distribuzione della CO₂.

Presider S.p.A. Nave



Sono stati installati due nuovi carriponte nella campata di produzione del prodotto assemblato.

Business Unit Acciai per l' Edilizia Germania ESF Elbe-Stahlwerke Feralpi GmbH



Acciaieria

Sono state ordinate nuove attrezzature per il forno EAF, tra cui il manipolatore della porta delle scorie e il robot di campionamento/temperatura. L'installazione è prevista per l'estate del 2025. Questo investimento è fondamentale per garantire condizioni di sicurezza all'EAF e fa parte della strategia "no man on the floor". Questa azione riduce i tempi di inattività dell'EAF e migliora l'efficienza energetica del processo.



Entrambi i tini del forno EAF sono stati dotati di una nuova tecnologia di bruciatori OXYMOTM per migliorare l'efficienza del processo.



Le prime fasi di ingegnerizzazione per l'ammodernamento del forno siviera è stata sviluppata come parte delle misure per aumentare la capacità dell'acciaieria. Il progetto è in fase di realizzazione e sarà attuato in diverse fasi nel 2025-2027.



Laminatoi

È stato messo in funzione un nuovo sistema di trasferimento delle billette tra l'acciaieria esistente e il nuovo laminatoio.



Il nuovo laminatoio B è stato assemblato e la messa in funzione della nuova linea di produzione è in corso.



Logistica ed infrastrutture

Sono stati completati i lavori per la costruzione di una nuova sottostazione elettrica, che aumenterà l'efficienza dei sistemi elettrici e fornirà l'elettricità necessaria per alimentare il nuovo stabilimento B e tutte le utenze energetiche previste.

Business Unit Specialties Acciaierie di Calvisano S.p.A.



È stata completata la realizzazione di due parchi esterni per la generazione di energia fotovoltaica con l'obiettivo di ottenere una potenza complessiva di circa 4,0 MW.



Acciaieria

È stato installato un nuovo silo dedicato all'iniezione di polimeri o altri sostitutivi del carbone al fine di poter ottimizzare le operazioni di iniezione di tali materiali e quindi una migliore gestione degli stessi.



È stata realizzata una nuova cappa di aspirazione del forno EAF e di due cupolini di aspirazione per l'area forno siviera. La nuova cappa di dimensioni aumentate permette un incremento nell'efficienza del processo di aspirazione e trattamento dei fumi.



È stata completata la creazione di due aree di stoccaggio billette a raffreddamento controllato al fine di migliorare la qualità del prodotto finito.

Arlenico S.p.A.



Laminatoi

Si è concluso il cantiere per la realizzazione di un nuovo impianto bar in coil.



Sono stati ultimati gli studi ed ingegnerie per la realizzazione di un impianto di teleriscaldamento.



Si è acquisita una nuova area adiacente allo stabilimento.

Business Unit Prodotti Diversificati Saexpa S.p.A.



Iniziata la prima fase relativa al nuovo immobile che ospiterà Saexpa, comprensivo di compressori, torri evaporative e illuminazione.

Nuova Defim S.p.A.



Installato il nuovo impianto per la bordatura del grigliato.



Studi ed ingegneria per il nuovo impianto per grigliati la cui data di arrivo è prevista nell'esercizio 2025.

LEGENDA



Impegno Industriale



Ambiente



Qualità del prodotto

Divisione Energia

Per coprire una parte del proprio fabbisogno di elettricità del 2030, il Gruppo ha approvato investimenti in impianti di produzione di energia fotovoltaica e ha allo studio progetti di produzione di energia eolica. Gli impianti fotovoltaici sono previsti presso aree esterne ai siti produttivi localizzate in diverse regioni italiane e, in misura minore, presso le aree in cui vengono svolte le attività di produzione. Per queste ultime, gli impianti sono stati quasi tutti realizzati; la loro entrata in funzione è avvenuta gradualmente nel corso dell'anno 2024 e avverrà, per la parte rimanente, nel prossimo futuro. Alla luce delle importanti novità normative intervenute e attese in tema di supporto alle aziende energivore, principalmente Energy Release e FerX; dell'andamento altalenante dei prezzi di mercato dell'energia elettrica e delle perduranti incertezze relative ai tempi di rilascio delle autorizzazioni necessarie a costruire impianti di produzione di energia rinnovabile, nel corso dell'anno 2024, alcune iniziative di investimento sono state parzialmente riviste nei contenuti e nelle tempistiche, altre abbandonate. In particolare, l'investimento per il quale è in corso la richiesta di autorizzazione a costruire presso il comune di Villasor (Cagliari) è attualmente in fase di revisione. Viceversa, nel corso dell'esercizio 2024, sono state svolte le attività di due diligence finalizzate a ottenere le necessarie autorizzazioni a costruire alcuni impianti e sono state avviate ricerche di nuove oppor-

tunità in base a criteri di costo dell'energia (*Levelized Cost Of Energy*) più selettivi rispetto al passato.

Per quanto riguarda il modello operativo, il Gruppo ha ingaggiato un numero limitato di operatori specializzati di alto profilo professionale e reputazionale. Il modello operativo utilizzato segue linee-guida che corrispondono ai migliori standard di mercato e prevede l'acquisto di quote di società veicolo che hanno ottenuto le autorizzazioni a realizzare impianti di produzione di energia; la sottoscrizione di contratti con operatori EPC (*Engineering Procurement Construction*); la sottoscrizione di contratti con operatori O&M (*Operation & Maintenance*).

Feralpi Group riconosce la centralità del core business dell'acciaio e la contemporanea strategia di investire direttamente nella produzione di energia elettrica che, in combinazione con l'acquisto di *Power Purchase Agreement* e di Garanzie di Origine, contribuisce a rafforzare un mix di azioni fondamentali per raggiungere l'obiettivo di ridurre le emissioni di CO₂ (Scope 2).

L'investimento in autoproduzione consentirà inoltre di aumentare la redditività attraverso la produzione di energia rinnovabile a costi competitivi rispetto ai prezzi di acquisto del mercato e mitigare il rischio di volatilità dei prezzi della fornitura.

5. Attività di ricerca e sviluppo

Business Unit Acciai per l'Edilizia Italia Feralpi Siderurgica S.p.A.

Durante l'esercizio sono proseguiti i seguenti progetti di R&S già avviati negli anni precedenti.

PROGETTO Coralis



Progetto Coralis, co-finanziato tramite il programma di Finanziamento Europeo Horizon 2020. Nell'anno di esercizio si è completata la fase di definizione di processi di recupero di scorie e di altri residui tramite generazione di ferroleghie e materiali di carica. Sono quindi proseguite le fasi di test presso un impianto pilota esterno per il recupero delle frazioni metalliche attraverso la riduzione di ossidi. Questo processo ha previsto inoltre la definizione dei mix di sottoprodotti più idonei al recupero, dei relativi metodi di compattazione e della preparazione della pezzatura più idonea al trattamento come sottoprodotto. Il progetto ha previsto inoltre attività in collaborazione con altri partner relative alle analisi di fattibilità tecnico economica, di impatto ambientale, di scenario e di disseminazione.

PROGETTO "Steel Zero Waste"



Progetto "Steel Zero Waste", cofinanziato dal Ministero dello Sviluppo Economico (MISE), avviato nel 2023, si è posto come obiettivo di studiare soluzioni per il miglioramento della sostenibilità ambientale del processo siderurgico attraverso l'implementazione di tecnologie innovative per l'eliminazione di scarti e riduzione significativa delle emissioni. Le attività di progetto hanno previsto il completamento del riscaldamento billette tramite induzione elettrica, lo sviluppo del sistema di disidratazione dei fanghi di produzione. Sono inoltre proseguite le attività di recupero scorie come materiali in Edilizia e le fasi di test di materiali plastici in sostituzione ai polimeri già utilizzati e carbonio di origine fossile in EAF. Proseguono le analisi delle performance relative alla macchina trituratrice dei rottami con l'obiettivo di ottenere un miglioramento delle prestazioni di fusione e possibili riutilizzi degli ossidi in altri processi di riduzione.

PROGETTO ModHeaTec



Progetto ModHeaTec, nel 2024 è proseguito il progetto ModHeaTec "Modular HEATing Technology through renewable resources for steel production" per il sito di Feralpi Siderurgica in cooperazione con altri siti produttivi ed enti di ricerca nell'ambito del bando di co-finanziamento Europeo R&S Horizon-Twin Transition. Lo scopo del progetto è di promuovere, realizzare e provare l'introduzione di sistemi di riscaldamento alternativi all'impiego di gas attraverso l'utilizzo di sorgente elettrica al fine di ridurre drasticamente le emissioni di CO₂ nella produzione di acciaio. Le applicazioni sono valutate in due siti produttivi. Nel progetto Feralpi Siderurgica S.p.A. collabora con Feralpi ESF Elbe-Stahlwarke Feralpi GmbH per le attività di test e sperimentazione con i propri campioni di billette nonché per valutazioni di potenziale applicazione nella propria configurazione impiantistica. Nell'anno in esercizio sono stati svolti studi preliminari e valutazioni per identificare la possibile soluzione pilota sperimentale di piccola scala da realizzare.

PROGETTO Modiplant



Progetto Modiplant, nell'anno 2024 è proseguito il progetto "MODular hybrid technology in the Steel PLANT production" (MODIPLANT) per il sito di Feralpi Siderurgica con la partecipazione di ESF Elbe-Stahlwarke Feralpi GmbH all'interno del programma di finanziamento Europeo per la ricerca RFCS-2022-CSP-Big Tickets for Steel. Nel progetto Feralpi Siderurgica ha l'obiettivo di sviluppare un metodo innovativo di riscaldamento billette per via elettrica alternativo alla induzione giungendo alla implementazione di un reale dimostrativo in scala industriale del sistema. Nell'esercizio sono stati svolti studi e simulazioni per definire la soluzione impiantistica da adottare. Sono state realizzate la progettazione del sistema e la selezione del fornitore esperto a cui è stata commissionata l'attività. Per l'impianto oggetto di studio è quindi stata avviata la fase di realizzazione dei componenti e acquisizione materiali e la relativa preparazione del sito.

PROGETTO Sunshine



Progetto Sunshine, durante l'anno 2024 è stato avviato il progetto Sunshine ("Sustainable New casting and rolling process monitoring / sensing approach aimed at proper surface quality and SHape IN flat and long products, enabling Energy savings and smart management in the casting") dedicato al miglioramento della qualità del semiprodotto billetta attraverso l'implementazione: di un sistema combinato di sensoristica avanzata in colata continua, criteri di AI per individuazione delle origini di difettosità e modellistica di processo applicata anche on-line. In particolare lo scopo del progetto è il miglioramento della qualità della forma della billetta così da migliorare le prestazioni non solo durante il processo di colaggio ma anche del successivo processo di Laminazione.

Business Unit Acciai per l'Edilizia Germania ESF - Elbe Stahlwerke Feralpi GmbH

PROGETTO ModHeaTec



Progetto ModHeaTec - ESF Elbe-Stahlwerke Feralpi GmbH si occupa di supportare Feralpi Siderurgica nella valutazione della configurazione dell'impianto pilota da realizzare e nella valutazione di un'eventuale sperimentazione utile in modo da considerare anche il processo e layout produttivo di ESF Elbe-Stahlwerke Feralpi GmbH. La sperimentazione avverrà con campioni di billette di ESF Elbe-Stahlwerke Feralpi GmbH per valutare sia gli effetti sui prodotti che gli aspetti tecnico-economici e di scalabilità delle soluzioni proposte. Progetto avviato nel 2023.

PROGETTO Modiplant



Progetto Modiplant ESF Elbe-Stahlwerke Feralpi GmbH ha effettuato le attività necessarie allo studio della soluzione impiantistica per l'innovativo riscaldamento billette di tipo elettrico. In particolare ESF Elbe-Stahlwerke Feralpi GmbH si occupa di supportare Feralpi Siderurgica S.p.A. nel valutare l'installazione industriale della soluzione impiantistica per riscaldamento billette innovativo di tipo elettrico e di seguire la fase di testing. Questo con lo scopo di valutare la ripetibilità nel proprio sito, tenendo in considerazione sia la expertise acquisita e che i limiti imposti dal proprio impianto ipotizzando diverse configurazioni di installazione nell'ambito del proprio reparto di laminazione. Progetto avviato nel 2023.

PROGETTO FlexHybHeat



Progetto FlexHybHeat. Questo progetto prevede la simulazione delle possibilità di riscaldamento per diverse fonti energetiche come elettricità, idrogeno o gas naturale e anche altre come l'ammoniaca e la relativa valutazione di tutte le possibili combinazioni per identificare quale combinazione tecnologica e quale grado di flessibilità sia adatto per un futuro concetto di riscaldamento delle billette. La seconda parte del progetto è lo sviluppo di un nuovo tipo di sistema di controllo del riscaldamento, con un calcolo integrato delle emissioni di CO₂ e un'analisi dei costi in tempo reale, tenendo conto anche della stabilità della rete elettrica e delle fluttuazioni dei prezzi di mercato su base trimestrale.

Business Unit Specialties Acciaierie di Calvisano S.p.A.

PROGETTO iSlag



Il **Progetto iSlag**, si è concluso nel 2024 con le attività inerenti l'implementazione dei sistemi di monitoraggio on line delle scorie e dei simulatori di processo. In particolare, sono stati valutati sistemi di monitoraggio delle condizioni delle prime e del relativo passaggio da forno a siviera. Inoltre, a completamento dell'attività, al fine di ottenere le migliori indicazioni di correzione del processo nella sua interezza e della gestione a valle della scoria si sono sviluppati dei simulatori di processo per il forno ed il fuori forno in tempo reale con il relativo sistema di Supporto Decisionale.

PROGETTO MultisenseEAF



Progetto MultisenseEAF, durante l'esercizio 2024 sono stati valutati nuovi sensori per la gestione del processo EAF di cui si sono effettuati i primi test con riferimento a: un nuovo sensore dedicato al rilievo del livello acciaio in EAF; un sistema acustico per rilievo copertura arco elettrico; sensori di flusso acqua nei pannelli; sistema OES per rilievo composizione della scoria on-line. Ad integrazione della sensoristica, a supporto della ottimizzazione del processo fusorio, è in sviluppo un simulatore dinamico del forno che replica in forma digitale lo stato di fusione del rottame.

PROGETTO Biorecast



Progetto Biorecast, durante l'esercizio 2024 è proseguito il progetto con lo scopo di testare il Biocoal ed i polimeri come materiali sostitutivi all'impiego del Carbone di origine fossile iniettato in EAF, al fine di contribuire allo schiumeggiamento scorie e copertura arco elettrico per il settore degli acciai speciali. A tale scopo nel progetto Acciaierie di Calvisano si è dotata di un nuovo sistema di stoccaggio e propulsione di materiali in EAF con il quale ha già effettuato i primi test di esercizio ed analisi risultati.

Arlenico S.p.A.

PROGETTO DeepQuality



Progetto **DeepQuality**, è finalizzato all'implementazione di un sistema di sensoristica avanzata e di un sistema di monitoraggio dei parametri di processo al fine di individuare le anomalie dello stesso ed i relativi standard di qualità. Per raggiungere i risultati di progetto è stato sviluppato un modello predittivo che considera i parametri di qualità e di processo monitorando come KPI principale la resistenza meccanica. Nel 2024 il progetto si è concluso con l'implementazione di tali sistemi e le relative campagne di test e di validazione delle regole tecnologiche adottate massimizzando l'affidabilità dei sistemi ed i conseguenti benefici ottenibili.

LEGENDA



Ambiente



Impegno Industriale

6. Produzioni

Le produzioni di **acciaio in billette** e di **prodotto finito dell'anno 2024** sono complessivamente in crescita rispetto all'esercizio precedente, ancorché con andamenti diversi nei singoli impianti. I volumi relativi alla lavorazione dei **prodotti a freddo** hanno registrato anch'essi una crescita rispetto al 2023.

ACCIAIO IN BILLETTE (TON)	NAZIONE	2024	2023	VARIAZIONE %
Feralpi Siderurgica S.p.A. - Lonato del Garda	Italia	1.164.368	1.057.574	10,1%
Acciaierie di Calvisano S.p.A. - Calvisano	Italia	425.592	440.215	(3,3%)
ESF Elbe-Stahlwerke Feralpi GmbH - Riesa	Germania	994.266	931.933	6,7%
TOTALE		2.584.227	2.429.722	6,4%

PRODOTTO FINITO (TONDO C.A. IN BARRE - TONDO IN ROTOLO - VERGELLA) (TON)	NAZIONE	2024	2023	VARIAZIONE %
Feralpi Siderurgica S.p.A. - Lonato del Garda	Italia	1.347.244	1.243.966	8,3%
Caleotto S.p.A. - Lecco	Italia	265.115	238.765	11,0%
ESF Elbe-Stahlwerke Feralpi GmbH - Riesa	Germania	863.718	838.963	3,0%
TOTALE		2.476.077	2.321.694	6,6%

LAVORAZIONI A FREDDO - DERIVATI (TON)	2024	2023	VARIAZIONE %
TOTALE	1.343.571	1.286.749	4,40%

7. Indicatori Non - GAAP

Al fine di consentire una migliore analisi dell'andamento della gestione, vengono presentati indicatori economici e patrimoniali aggiuntivi rispetto a quanto già previsto dagli IFRS. Tali indicatori non devono essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS il cui calcolo non è previsto dai principi contabili.

In particolare, gli **indicatori alternativi di performance** utilizzati nel presente documento sono i seguenti:

EBITDA (o MOL): grandezza economica utilizzata dal Gruppo come financial target nelle presentazioni interne e nelle presentazioni esterne, rappresenta inoltre un'utile unità di misura per la valutazione delle performance operative del Gruppo nel suo complesso e dei singoli business. Questo indicatore si aggiunge al risultato operativo. L'EBITDA è una grandezza economica intermedia che deriva dal risultato operativo dal quale sono esclusi gli ammortamenti, gli accantonamenti e le eventuali svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

Capitale Circolante Netto: tale grandezza è costituita dal valore delle rimanenze, dai crediti commerciali, dei crediti verso l'erario per imposte correnti e altri crediti, da cui viene sottratto il valore dei debiti commerciali, dei debiti tributari e della voce altri debiti.

Capitale Investito Netto: tale grandezza è costituita dal valore del Capitale Circolante Netto, a cui sono sommate il valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali, delle partecipazioni, degli altri crediti immobilizzati, delle attività per imposte anticipate, a cui sono sottratte le passività fiscali differite, i benefici ai dipendenti e i fondi per rischi ed oneri.

Posizione Finanziaria Netta: tale grandezza è rappresentata dal debito finanziario lordo ridotto della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari correnti. La posizione finanziaria netta è stata determinata secondo quanto previsto dal paragrafo 175 della Raccomandazione ESMA32-382-1138 del 4 marzo 2021.

Organico: è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all'ultimo giorno del periodo considerato.

8. Analisi della situazione economico - patrimoniale e finanziaria

8.1 Ricavi per area geografica

	2024 (€/000)	2023 (€/000)	VAR. %	% TOT 2024	% TOT 2023
Italia	626.648	658.282	(5%)	37,9%	38,2%
Germania	389.787	487.698	(20%)	23,6%	28,3%
Francia	175.029	174.961	0%	10,6%	10,1%
Svizzera	94.992	105.412	(10%)	5,7%	6,1%
Austria	14.078	17.929	(21%)	0,9%	1,0%
Polonia	123.180	60.019	>100%	7,5%	3,5%
Repubblica Ceca	57.368	38.740	48%	3,5%	2,2%
Turchia	18.120	26.191	(31%)	1,1%	1,5%
Altri paesi	153.782	154.987	(1%)	9,3%	9%
TOTALE	1.652.984	1.724.219	(4%)	100,0%	100,0%

I ricavi riportati nell'anno 2024 risultano in contrazione rispetto ai valori riportati nel corso dell'anno 2023.

Tale contrazione è stata determinata dalla riduzione dei prezzi di vendita, accompagnata da una crescita dei volumi di prodotto finito venduto.

Fanno eccezione la Polonia e la Repubblica Ceca nelle quali i ricavi realizzati dal Gruppo sono risultati in forte crescita.

8.2 Situazione economica riclassificata

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO SINTETICO (€/000)	31/12/2024	%	31/12/2023	%	VAR. %
Ricavi da contratti con i clienti	1.652.984	100,0%	1.724.219	100,0%	(4,1%)
EBITDA	27.645	1,7%	78.300	4,5%	(64,7%)
Ammortamenti e svalutazioni	(70.306)	(4,3%)	(65.391)	(3,8%)	7,5%
EBIT	(42.661)	(2,6%)	12.909	0,7%	<100%
Spesa netta per interessi	(6.477)	(0,4%)	(5.440)	(0,3%)	19,5%
Utili e (perdite) su cambi	(144)	(0,0%)	(30)	(0,0%)	380,0%
Quota di pertinenza del risultato di società collegate e joint venture	3.069	0,2%	2.006	0,1%	41,6%
Reddito ante imposte	(46.213)	(2,8%)	9.445	0,5%	<100%
Imposte sul reddito	8.472	0,5%	3.451	0,2%	145,5%
Risultato netto	(37.742)	(2,3%)	12.896	0,7%	<100%
Risultato di pertinenza del Gruppo	(37.798)	-	12.872	-	-
Risultato di terzi*	56	-	24	-	-

* Risultato di pertinenza di soci di minoranza

La persistente e generalizzata debolezza dei mercati di vendita, accompagnata da aumenti significativi del costo del rottame e, per la parte terminale dell'anno, anche dell'energia, hanno determinato una compressione significativa dei margini di contribuzione. Pur in presenza di una importante crescita dei volumi di vendita e di un effetto positivo delle efficienze produttive, l'anno 2024 ha registrato una riduzione significativa dell'EBITDA rispetto all'anno 2023.

Tale riduzione è stata più marcata nella seconda parte dell'anno rispetto alla prima. L'EBIT ha seguito la stessa tendenza dell'EBITDA e ha visto un incremento degli ammortamenti a causa delle attività di investimento eseguite dalle società del Gruppo. La spesa netta per interessi dell'anno 2024 è risultata in crescita rispetto all'anno precedente per effetto di una riduzione della liquidità disponibile e del maggiore ricorso al debito medio che si è reso necessario

per finanziare gli investimenti in corso di finalizzazione. Come conseguenza delle dinamiche precedenti, il Risultato Netto dell'anno 2024 riporta un valore negativo.

La riclassifica del conto economico a valore aggiunto secondo l'indicatore GRI 201-1 Valore economico direttamente generato e distribuito è riportato in **Appendice [Sezione "Indicatori di Sostenibilità Economica"]**.

8.3 Situazione Patrimoniale e finanziaria riclassificata

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (€/000)	31/12/2024	% RICAVI	31/12/2023	% RICAVI	VAR. %
Attivo Fisso Netto	809.381	49,0%	635.200	36,8%	27,4%
Rimanenze	375.983	22,7%	295.196	17,1%	27,4%
Crediti commerciali	292.202	17,7%	357.323	20,7%	(18,2%)
Debiti commerciali	(438.084)	(26,5%)	(340.774)	(19,8%)	28,6%
Capitale Circolante Commerciale	230.101	13,9%	311.745	18,1%	(26,2%)
Capitale Circolante Netto non commerciale	11.723	0,7%	26.588	1,5%	(55,9%)
Capitale investito Netto	1.051.205	63,6%	973.534	56,5%	8,0%
Posizione finanziaria netta	155.552	9,4%	45.556	2,6%	>100%
Patrimonio netto	895.650	54,2%	927.978	53,8%	(3,5%)
TOTALE FONTI	1.051.202	63,6%	973.534	56,5%	<100%

Il Capitale Investito Netto al 31 dicembre 2024 risulta in aumento rispetto al valore riportato alla data del 31 dicembre 2023 per effetto dell'aumento dell'Attivo Fisso Netto, conseguenza delle attività di investimento in corso presso le società del Gruppo, accompagnato dalla contemporanea riduzione del Capitale Circolante Commerciale.

Per quanto riguarda quest'ultima grandezza, il valore delle giacenze di magazzino al 31 dicembre 2024 risulta in significativa crescita rispetto al valore riportato al 31 dicembre 2023 a causa dell'incremento dei volumi in giacenza. Viceversa, la riduzione dei crediti commerciali e l'aumento dei debiti commerciali hanno dato un contributo positivo alla generazione di cassa.

PFN CONSOB - IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO		31/12/2024	31/12/2023
A	Disponibilità liquide	50.720	173.189
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	-	-
D	Liquidità(A+B+C+D)	50.720	173.189
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	4.057	6.352
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	107.545	65.332
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	111.601	71.684
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	60.881	(101.505)
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	94.671	147.062
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	94.671	147.062
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	155.552	45.557

Al 31 dicembre 2024 la Posizione Finanziaria Netta consolidata riporta un valore di debito netto pari a 155,6 milioni di euro contro i 45,6 milioni di euro riportati al 31 dicembre 2023. L'incremento è dovuto alle attività di investimento effettuate nel corso dell'esercizio ed alla riduzione del capitale circolante.

9. Operazioni ed eventi rilevanti avvenuti nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'anno 2024 ha avuto effetto giuridico la scissione totale asimmetrica di Feralpi Holding S.p.A. in favore di sette società beneficiarie.

Feralpi Holding S.p.A. ha scisso il proprio patrimonio, costituito principalmente dalla partecipazione nella controllata Feralpi Siderurgica S.p.A. L'intero patrimonio netto della scissa è stato assegnato in continuità civilistica e fiscale dei valori alla data del 27 novembre 2024 alle sette beneficiarie in modo esattamente proporzionale al totale delle azioni detenute dai soci di ciascuna società beneficiaria nella scissa medesima. Ai soci non sono state assegnate quote delle beneficiarie in misura proporzionale alle originarie percentuali di partecipazione al capitale sociale della società che si è scissa, ma queste sono state assegnate in modo asimmetrico, così appunto da scindere la compagine sociale.

In relazione alla scissione i soci non hanno subito alcuna variazione nel valore economico delle rispettive partecipazioni in quanto sono state attribuite partecipazioni nelle beneficiarie complessivamente di valore economico equivalente al valore della partecipazione precedentemente detenuta (ex art. 2506-bis, comma 4, seconda parte, c.c.), e pertanto non sono stati conteggiati conguagli monetari. Trattandosi di operazione di scissione totale, a decorrere dal 27 novembre 2024 la scissa Feralpi Holding S.p.A. è stata estinta. Il capitale sociale di Feralpi Siderurgica S.p.A. risulta ora suddiviso fra sette società beneficiarie che corrispondono ad altrettante holding familiari.

Per effetto della scissione, Feralpi Siderurgica S.p.A. ha assunto il ruolo di Capogruppo del ramo acciai.

In data 20 dicembre 2024, e successiva integrazione del 31 gennaio 2025, Feralpi Siderurgica S.p.A. ha sottoscritto un *Sustainability Linked Loan* per un importo pari a 170,0 milioni di euro a medio-lungo termine, composto da una tranche Capex di 120,0 milioni di euro e una tranche Refi di Eur 50,0 milioni. L'erogazione del finanziamento è avvenuta per una prima parte, pari a 100,0 milioni di euro, il 31 gennaio 2025. Il finanziamento è finalizzato a supportare gli Investimenti industriali ordinari e straordinari di Feralpi Siderurgica S.p.A. e delle sue controllate e prevede un andamento del margine legato al raggiungimento di due Indicatori di Performance ESG oltre al rispetto di determinati covenants finanziari che dovranno essere misurati a partire dall'esercizio 2025.

Il primo indicatore ha l'obiettivo di ridurre le emissioni specifiche di CO₂ ed è calcolato secondo criteri validati da SBTi; il secondo indicatore è orientato a incrementare la sicurezza dei lavoratori e misura la percentuale di personale dipendente operante in aziende del gruppo certificate in base allo standard ISO 45001. Attraverso questa operazione, Feralpi Siderurgica incrementa la *maturity* media della propria struttura di finanziamento. Il finanziamento consente altresì di raggiungere l'obiettivo di avere

una percentuale di finanziamenti a medio-lungo termine il cui margine è legato al raggiungimento di obiettivi ESG.

Il finanziamento è stato sottoscritto con un pool di istituti bancari che hanno visto il coinvolgimento di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Credit Agricole Italia S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., che hanno agito in qualità di Finanziatrici, *Global Coordinator*, *Mandated Lead Arranger*, *Bookrunner*, nonché *Sustainability Coordinator*, Banco BPM, BPER e Cassa Depositi e Prestiti che hanno agito in qualità di *Arranger*. Banca Nazionale del Lavoro ha agito anche in qualità di *Agente* e *SACE Agent*. La Tranche CapEx del finanziamento è stata supportata dalla garanzia SACE Archimede.

A luglio 2024 Feralpi Group ha ottenuto l'approvazione da parte dell'ente internazionale SBTi (*Science Based Targets Initiative*) dei propri obiettivi al 2030 di riduzione delle emissioni di CO₂ e degli altri gas climalteranti. Per maggiori informazioni si invita a consultare la Rendicontazione Consolidata Volontaria di Sostenibilità **[Sezione 15.1.1.1.]**

10. Gestione dei rischi

Il continuo monitoraggio e l'efficace gestione dei rischi, in chiave Finance ed ESG, sono elementi chiave per tutelare le leve di generazione di valore del Gruppo, soprattutto nell'attuale contesto operativo, caratterizzato da grande volatilità e incertezze a livello globale.

Feralpi ha adottato un Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi (SCIGR) che si ispira alle previsioni contenute nelle migliori pratiche di riferimento, quali quelle previste dall'art. 6 "Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi" del Codice di Corporate Governance - edizione 2020 e, più in generale, ai principi illustrati nel framework "Enterprise Risk Management (ERM) - Integrating with Strategy and Performance", di giugno 2017, pubblicato dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (CoSO). Tale sistema costituisce l'insieme delle strutture organizzative, delle regole e delle procedure volte a consentire l'identificazione, la misurazione, la gestione e il monitoraggio dei principali rischi aziendali nell'ambito del Gruppo, contribuendo a una conduzione dell'impresa sana, corretta e in linea con gli obiettivi definiti dal Consiglio di Amministrazione e favorendo l'assunzione di decisioni consapevoli e coerenti con la propensione al rischio, nonché la diffusione di una corretta conoscenza dei rischi, della legalità e dei valori aziendali.

Le attività di business di Feralpi Group comportano l'assunzione di diverse tipologie di rischio; il Gruppo ha definito gli ambiti del proprio modello di gestione dei rischi, alla luce degli obiettivi contenuti nel business plan e in considerazione della propria organizzazione.

La strategia di risk management del Gruppo è finalizzata a identificare le principali incertezze e minimizzare l'effetto negativo sui risultati. Il monitoraggio dei principali rischi e la definizione di adeguate

politiche di prevenzione, mitigazione e rimedio sono responsabilità allocate presso i soggetti apicali della società capogruppo: tali politiche di gestione sono infatti definite e approvate, di concerto con l'organo amministrativo, dall'Alta Direzione, la quale fornisce principi per la gestione dei rischi e l'utilizzo di strumenti adeguati.

Il **Modello dei rischi** adottato da Feralpi è articolato in categorie eterogenee, in grado di consentire una visione olistica, di alto livello, dell'esposizione al rischio del Gruppo. Un primo livello di categorizzazione articola i **rischi di business nelle seguenti sottocategorie:**

- a. **Rischi Strategici:** rischi associati a eventi e o decisioni interni/e o esterni/e che potrebbero minacciare il raggiungimento degli obiettivi strategici di del Gruppo;
- b. **Rischi Operativi:** rischi derivanti da eventi o circostanze che possono influenzare negativamente l'efficienza e/o l'efficacia dei processi aziendali e la salvaguardia degli asset;
- c. **Rischi Finanziari:** rischi correlati alla disponibilità delle fonti di finanziamento, di gestione efficiente della liquidità e della volatilità di valute e tassi di interessi;
- d. **Rischi Legali e Compliance:** rischi connessi al rispetto di normative nazionali e internazionali, di regolamenti e accordi contrattuali che regolano le attività del Gruppo;
- e. **Rischi di Reporting:** rischi correlati all'attendibilità dei report interni ed esterni, delle informazioni finanziarie e non finanziarie.

L'elenco dei principali rischi e dei relativi scenari afferenti il Gruppo include la definizione del registro dei rischi relativi agli ambiti Ambientali, Sociali e di Governo aziendale (ESG), aventi centrale rilievo nell'indirizzo degli obiettivi di sviluppo sostenibile.

Ai rischi è inoltre attribuita una categorizzazione addizionale:

- ◇ esterni, relativi a fattori non direttamente controllabili dall'azienda;
- ◇ di processo, afferenti i processi interni;
- ◇ di informazione e decisionali, legati ai flussi di informazioni con l'esterno e interni, nonché alle decisioni che da tali informazioni derivano.

Nel contesto dell'evoluzione delle dinamiche globali, caratterizzate da crescente attenzione verso le questioni ESG, Feralpi Group ha effettuato una integrazione dei rischi finanziari con i rischi ESG.

Questo approccio riflette la consapevolezza sempre più diffusa sulle implicazioni profonde che i fattori ESG possono avere sulle performance aziendali e sulla sostenibilità nel lungo termine. L'integrazione dei rischi ESG rappresenta una risposta proattiva alle sfide emergenti, offrendo alle organizzazioni la possibilità di mitigare i rischi associati alla reputazione, alla regolamentazione e alle pressioni degli investitori, mentre simultaneamente promuove una cultura aziendale responsabile e orientata al futuro.

Di seguito sono sinteticamente illustrati i principali fattori di rischio per Feralpi Group. L'ordine con il quale essi sono riportati non implica nessuna classificazione, né in termini di probabilità del loro verificarsi, né in termini di possibile impatto.

La descrizione dei fattori di rischio rilevanti contiene una sintetica illustrazione delle incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività del Gruppo nell'immediato futuro. Va altresì considerato che il Gruppo si è dotato da tempo dell'Organismo di Vigilanza che attraverso il modello organizzativo 231 contribuisce al presidio dei rischi relativi alle varie funzioni aziendali.

	Finanziario	Ambientale	Sociale	Governance
RISCHI STRATEGICI				
Deterioramento del contesto macroeconomico globale	◇	◇	◇	◇
Fluttuazione del prezzo e shortage delle materie prime	◇	◇	◇	
Dipendenza dal settore energetico, oscillazione dei prezzi e discontinuità di approvvigionamento	◇	◇		
Transizione verso un prodotto sostenibile	◇	◇		
Concentrazione della clientela e rapporti commerciali	◇			
Impatti fisici del climate change	◇	◇		
Impatti della transizione energetica	◇	◇		
RISCHI OPERATIVI				
Qualità e responsabilità del prodotto	◇	◇	◇	
Funzionamento dei sistemi informatici e sicurezza informatica	◇	◇	◇	◇
Inquinamento da fonti radiogene e materiali radioattivi	◇	◇		
Smaltimento dei rifiuti		◇		
Salute e sicurezza dei lavoratori sul luogo di lavoro	◇		◇	
Mancanza di professionalità e competenze			◇	
RISCHI FINANZIARI				
Rischio di credito	◇			
Oscillazione tassi di interesse	◇			
Oscillazione tassi di cambio	◇			
Rischio liquidità	◇			
Rischi connessi ad eventuali violazioni di covenant	◇			
RISCHI LEGALI E DI COMPLIANCE				
Antitrust ed etica del business	◇			◇
Rispetto delle normative ambientali e sulla sicurezza e salute nel posto di lavoro	◇	◇	◇	
Violazione dei diritti umani o di discriminazione	◇		◇	
RISCHI PIANIFICAZIONE E REPORTING				
Informativa finanziaria e Rendicontazione Consolidata Volontaria di Sostenibilità	◇			◇

Rischi Strategici

Deterioramento del contesto macroeconomico e geopolitico globale

Le società di Feralpi Group sono esposte ai rischi connessi all'andamento congiunturale degli specifici mercati in cui effettuano le proprie attività commerciali. Le vendite dei prodotti del Gruppo sono influenzate prevalentemente dalle attività di investimento in infrastrutture, ma anche in abitazioni a uso civile e dagli investimenti dei settori industriali destinatari dei prodotti del Gruppo.

Eventi economici quali una recessione economica, elevata inflazione ed elevati tassi di interesse perduranti uniti ad eventi imprevedibili come pandemie o disastri ambientali potrebbero determinare una riduzione del volume di acquisto e/o una riduzione dei prezzi di vendita dei prodotti del Gruppo e influire sulla salute e sicurezza delle persone e sulla continuità produttiva, causando assenteismo e blocco del sistema produttivo oltre che avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Inoltre, il sorgere di guerre e crisi globali, l'imposizione di sanzioni economiche ed embarghi a determinati Paesi, di tariffe antidumping ed anti-subsidy, l'istituzione di politiche protezionistiche in Paesi di export ed eventuali restrizioni sulle esportazioni, potrebbero comportare difficoltà di reperimento degli input con conseguente ritardo o interruzione della produzione e perdita di mercati e clienti.

Feralpi Group non dispone di attività operative in territori in cui sono in corso conflitti bellici né in paesi caratterizzati da elevata instabilità politica. Inoltre, il Gruppo non effettua attività commerciali in questi mercati. Tuttavia, gli eventi bellici e le crisi geopolitiche in corso determinano impatti indiretti sui costi operativi in considerazione dell'andamento del costo dell'energia elettrica e del gas.

A fronte di emergenze occorse nel passato, il Gruppo ha istituito specifiche task force dedicate e ha adottato tempestivamente le necessarie

misure di prevenzione, controllo e contenimento degli effetti negativi derivanti dall'evento, cercando al contempo di garantire, per quanto possibile, la continuità produttiva. Questo approccio, già efficace in quella circostanza, si configura come un modello replicabile per affrontare future emergenze in modo altrettanto tempestivo e strutturato.

Fluttuazione del prezzo e shortage delle materie prime

Tali rischi derivano dalle fluttuazioni, anche rilevanti, che il prezzo delle materie prime strategiche quali il rottame ferroso e le ferroleghie, possono avere anche nel breve termine. Tali incrementi di costo possono trarre origine da dinamiche relative a mercati di approvvigionamento, oltre che da dinamiche inflazionistiche.

Attualmente, il conflitto Russo-Ucraino, l'evoluzione normativa sulla transizione ecologica e le limitazioni della logistica hanno aggravato le difficoltà nel reperire materie prime e aumentato ulteriormente la volatilità dei prezzi con conseguenze sugli obblighi di fornitura. La non continuità del business per eventi non prevedibili come cambiamenti climatici e pandemie ha inevitabilmente ricadute in termini di tenuta della filiera a monte e a valle.

La mancata possibilità per il Gruppo di incrementare il prezzo di vendita dei prodotti finiti a seguito dell'incremento del costo del rottame ferroso e delle ferroleghie potrebbe determinare una riduzione del proprio margine di contribuzione. Incrementi rilevanti dei prezzi di vendita potrebbero determinare perdite di quote di mercato. Le operazioni di copertura sono valutate alla luce della liquidità dei mercati ufficiali nei quali le principali negoziazioni vengono effettuate e della visibilità degli ordini di vendita.

Inoltre, la gestione responsabile da parte del Gruppo delle relazioni con i fornitori e un attento controllo della qualità della materia prima sono fondamentali per prevenire rischi e insoddisfazione della clientela, oltre che offrire opportunità nell'economia circolare e generare impatti positivi sulla competitività e sulla gestione dei rischi legati alla disponibilità.

Dipendenza dal settore energetico, oscillazione dei prezzi e discontinuità di approvvigionamento

I rischi riguardanti l'energia comprendono possibili interruzioni di fornitura, volatilità dei prezzi e tassazione di attività energivore. L'evoluzione geopolitica e gli sviluppi normativi, mirati alla transizione verso fonti rinnovabili, hanno aumentato il rischio di volatilità dei prezzi delle commodity energetiche a cui il settore siderurgico è fortemente esposto.

Per contenere i costi energetici e rispettare gli obiettivi di decarbonizzazione, il Gruppo ha definito una specifica strategia energetica; inoltre, ha considerato scenari di possibili interruzioni nell'approvvigionamento energetico e conseguenti blocchi produttivi. Infatti, il Gruppo ha raggiunto una propria flessibilità produttiva in modo da concentrare la produzione nelle giornate e nelle fasce orarie nelle quali il costo dell'energia è meno elevato e da ridurre o interrompere la produzione in modo pianificato durante i periodi di picco dei prezzi dell'energia.

Transizione verso un prodotto sostenibile

Il contesto normativo, sociale ed economico rende necessario sviluppare prodotti sempre più sostenibili per mantenere un'elevata competitività sul mercato. Feralpi Group ritiene che lo sviluppo di un'offerta competitiva legata alla sostenibilità sia di fondamentale importanza per soddisfare le crescenti aspettative dei clienti e per prepararsi adeguatamente a possibili cambiamenti repentini nelle richieste di mercato. La complessità di questo percorso si declina in necessità di importanti investimenti, difficoltà di previsione ed evoluzione della domanda di mercato e forte incertezza normativa, unita ad una complessità burocratica per le autorizzazioni ambientali.

Infatti, l'incapacità di rispondere ai requisiti di sostenibilità di prodotto potrebbe comportare la perdita di fornitori, appalti e clienti strategici. Per affrontare questa sfida in modo sistematico, il Gruppo ha strutturato una strategia in grado di offrire ai propri clienti una gamma completa di prodotti a basse emissioni di carbonio.

Il contesto certificativo dell'acciaio, con la definizione di diversi standard, ha come primo obiettivo quello di migliorare trasparenza e sostenibilità, ma resta complesso e frammentato, con il rischio di standard divergenti e difficoltà di attuazione per i produttori.

Concentrazione della clientela e ai rapporti commerciali

I mercati di riferimento sono caratterizzati da un numero relativamente limitato di operatori globali e regionali e da un'elevata numerosità di clienti. Anche a causa della volatilità dei prezzi di mercato, i rapporti con i clienti sono basati prevalentemente su specifici ordini di acquisto mancando contratti di lungo periodo; questa situazione rende difficile per il Gruppo effettuare previsioni di vendita di medio. Il verificarsi di tali rischi potrebbe determinare una riduzione dei ricavi con conseguenti effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Feralpi ha stabilito e mantenuto rapporti commerciali duraturi con i propri clienti; tuttavia, non si può escludere che il Gruppo possa avere in futuro difficoltà nel mantenere i rapporti commerciali con gli attuali clienti o nel sviluppare rapporti commerciali con nuovi clienti. Il costante presidio commerciale, il continuo dialogo con i clienti storici e con i nuovi clienti acquisiti, nonché la capacità di fornire prodotti di qualità elevata e livelli di servizio adeguati risultano elementi di mitigazione dell'esposizione al suddetto rischio.

Impatti fisici del climate change

Tra i fenomeni incontrollabili risultano quelli fisici derivanti dal cambiamento climatico in atto. Tali rischi hanno caratteristiche peculiari che devono essere tenute in considerazione, quali la vastità dell'impatto in termini di portata ed entità, un orizzonte temporale incerto e di più lungo termine, nonché la dipendenza da interventi a breve termine.

I rischi fisici da cambiamento climatico si suddividono in:

- ◇ **Acuti:** rischi legati agli eventi, incluso un aggravamento degli eventi meteorologici estremi quali tempeste, grandine, incendi, ondate di calore, ecc.). Questi eventi stanno accadendo con maggiore frequenza sia a livello regionale che globale.
- ◇ **Cronici:** si riferiscono ai rischi legati a cambiamenti a lungo termine nel clima, quali cambiamenti nella temperatura, nei pattern dei venti delle precipitazioni, stress idrico e innalzamento del livello del mare. Sono identificabili come processi di cambiamento piuttosto che eventi singoli e sono destinati a diventare più significativi nel lungo periodo.

Feralpi Group è maggiormente esposta al rischio di transizione, descritto successivamente, ma considera anche i rischi fisici ai fini della continuità del business e della resilienza del proprio piano industriale e strategia di sostenibilità. Nel 2023, è stata svolta la prima valutazione dei rischi climatici fisici per comprendere l'esposizione nel breve e lungo termine e adottare misure di gestione per i siti più a rischio.

La prima fase ha riguardato un'attività di **Climate Self Risk Assessment** e verifica degli indicatori climatici prospettici secondo un ensemble di tre modelli GCM-RCM (*Global Circulation Model - Regional Climate Model*) guidati dallo **scenario RCP 8.5**, per i siti inclusi nell'ambito del Regolamento Tassonomia² nel breve e lungo periodo. Successivamente, sono stati analizzati in dettaglio i siti di Lonato del Garda e Riesa, utilizzando vari scenari climatici per comprendere l'evoluzione del rischio fino al 2050, con possibili segnalazioni di peggioramento entro la fine del secolo. Successivamente è stata effettuata un'ulteriore analisi di dettaglio, sulla base di diversi scenari climatici (**RCP 2.6, RCP 4.5 e RCP 8.5**), sugli impianti considerati più rile-

vanti sotto il profilo strategico: Lonato del Garda e Riesa. La valutazione è stata espressa attraverso le seguenti metriche:

1. **Maximum Value-At-Risk (MVAR):** il VAR corrisponde alla stima del valore in termini economici del danno potenziale causato da un rischio climatico. L'MVAR complessivo rappresenta l'aggregazione dei Value-At-Risk (VAR) stimati per ciascun rischio fisico.
2. **Maximum Annual Loss (MAL):** Stima del valore del danno a un asset per tutti i rischi climatici combinati, espresso in valuta corrente, non attualizzata o aggiustamenti per altri costi di transazione.
3. **Failure Probability (FP):** Probabilità annuale che un rischio climatico possa provocare interruzioni o malfunzionamento di un asset con o senza danni.

L'analisi di Climate Self Risk Assessment ha indicato come gli asset aziendali presentino un rischio fisico da cambiamento climatico medio-basso. I rischi più specifici a cui il Gruppo porrà maggiore attenzione attraverso azioni preventive di mitigazione riguardano principalmente condizioni di vento estremo e flash flood (alluvioni improvvise) da forti piogge e temporali.

L'analisi approfondita, secondo le metriche del MVAR%, ha valutato il rischio complessivo per lo stabilimento di Lonato del Garda come medio. Per quanto riguarda lo stabilimento di Riesa, il rischio complessivo viene giudicato invece come basso.

Impatti della transizione energetica

I rischi di transizione nel contesto di Feralpi Group indicano la potenziale perdita finanziaria che l'azienda potrebbe subire, sia direttamente che indirettamente, durante il processo di adeguamento verso un modello economico a basse emissioni di carbonio e più sostenibile ambientalmente e socialmente.

² Per maggiori dettagli sulla Tassonomia Europea si rimanda alla Rendicontazione Consolidata Volontaria di Sostenibilità [Sezione 15.3].

La continua evoluzione di normative climatiche e ambientali, l'evoluzione tecnologica e i cambiamenti nelle aspettative e nelle preferenze dei mercati (Green Steel) possono avere un impatto rilevante sulla performance economica del Gruppo. Tali rischi possono suddividersi nelle seguenti tipologie:

- ◇ **Rischi Esecutivi:** derivanti da ritardi o carenza di competenze nei progetti strategici, in grado di comportare una mancata identificazione di progetti strategici o rallentamenti nella loro implementazione, anche a causa della mancanza di competenze necessarie per gestirli.
- ◇ **Rischi Regolatori:** derivanti dalle azioni normative in continua evoluzione per limitare gli impatti negativi o promuovere l'adattamento ai cambiamenti climatici, incluse le potenziali controversie legali;
- ◇ **Rischi Tecnologici:** legati all'introduzione di nuove tecnologie che sostengono la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio, con possibili interferenze sui sistemi aziendali esistenti;
- ◇ **Rischi di Mercato:** legati ai possibili cambiamenti nelle richieste di prodotti e servizi da parte dei clienti del Gruppo.

L'adozione di una strategia di transizione climatica, fondamentale per la strategia industriale di Feralpi Group, richiede di porre una grande attenzione su questa tipologia di rischi.

Il Gruppo ha quindi condotto un'analisi atta ad identificare e valutare tipologie di rischio, come sopra definite, probabilità (bassa, media, alta) e gravità (bassa, media, alta) - dei rischi associati a tale processo, oltre che a sviluppare strategie per mitigare e gestire efficacemente i rischi.

I rischi a cui il Gruppo porrà maggiore attenzione sono legati alle possibili difficoltà nella messa in opera della propria strategia di autoproduzione di energia rinnovabile e all'evoluzione del contesto riguardante l'utilizzo di combustibili alternativi quali biometano e idrogeno.

Rischi operativi

Qualità e responsabilità del prodotto

I prodotti del Gruppo devono rispettare standard qualitativi, di sicurezza e normativi differenti, anche tramite un'accurata selezione dei fornitori, coerentemente con le disposizioni richieste nei Paesi di commercializzazione. Qualora i prodotti non rispettino quanto previsto dalle differenti normative applicabili, potrebbe risultare legittima la restituzione di tali prodotti, con un aggravio nei costi e possibili danni all'immagine delle società del Gruppo e influire negativamente anche sulle loro performance ESG.

Questa tipologia di rischi è più rilevante per la Business Unit Specialties, dove la qualità del prodotto è cruciale ai fini della sicurezza del consumatore finale (automotive).

A tal fine, il Gruppo effettua severi controlli sui propri prodotti: ogni società produttiva è dotata di un protocollo di gestione del rischio qualità, con attività di controllo e procedure specifiche. Sono presenti funzioni dedicate presso le unità produttive e audit presso i principali fornitori di rottame. Inoltre, il Gruppo dispone di coperture assicurative inerenti alla responsabilità da prodotto.

Non è comunque possibile escludere l'eventualità della presenza di difetti di fabbricazione, ovvero, in talune circostanze, l'inadeguatezza delle sopra menzionate coperture assicurative.

Funzionamento dei sistemi informatici /sicurezza informatica

Il crescente uso di tecnologie digitali aumenta il rischio cyber security, con possibili impatti sulla continuità del business, sulla protezione dei dati e sulla privacy. Attacchi informatici o errori umani possono compromettere confidenzialità, affidabilità, integrità delle informazioni e reputazione aziendale. Il mancato adempimento dei requisiti normativi può portare a sanzioni e perdita di affidabilità, influenzando le relazioni tra datori di lavoro e dipendenti. Un attacco informatico potrebbe anche mettere a

rischio la salute e sicurezza dei lavoratori e causare danni ambientali a causa della compromissione di software e impianti di monitoraggio. Eventuali errori, malfunzionamenti e/o accessi non autorizzati ai software del Gruppo e connessi con sistemi di fornitori e/o clienti possono danneggiare anche l'attività produttiva dei fornitori e/o clienti del Gruppo.

Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Il Gruppo ritiene di importanza rilevante la continuità operativa dei sistemi informatici gestionali e operativi; pertanto, ha effettuato una specifica analisi di rischio riguardante attacchi interni ed esterni ai sistemi informatici volti a bloccare il normale funzionamento degli stessi, ad estrarre o corrompere informazioni del Gruppo. Inoltre, il Gruppo sta finalizzando l'implementazione di un framework di gestione di tali rischi, avente l'obiettivo di garantire la continuità operativa, la disponibilità, integrità e riservatezza dei dati, permettendo altresì la compliance al regolamento europeo GDPR e alle normative nazionali applicabili nei singoli Paesi membri UE.

La centralità dei sistemi informativi, come leva di valore per il Gruppo è inoltre testimoniata dai cospicui investimenti effettuati per l'aggiornamento e la digitalizzazione di sistemi e processi; in tale ambito ha avuto particolare risalto l'avvio di programmi per l'ottimizzazione dei processi e l'automazione di alcune attività, anche attraverso soluzioni di *Robotic Process Automation* e soluzioni basate sulla Business Intelligence e la "data analytics".

Inquinamento da fonti radiogene e materiali radioattivi

L'inquinamento dovuto al decadimento degli isotopi radioattivi potrebbe riguardare il rottame in ingresso, il processo di lavorazione tramite forno fusorio, e i prodotti finiti. Questo può causare non conformità alle normative ambientali e di salute e sicurezza, contaminazione di acqua, suolo e aria, sanzioni e danni reputazionali, oltre a fermi produttivi per bonifica.

Il Gruppo ha adottato specifiche procedure, facenti parte del proprio sistema di gestione, per definire e implementare presidi di controllo sulla radioattività, lungo tutta la catena di produzione, fin dalla fase di ingresso del materiale.

Smaltimento dei rifiuti

Il monitoraggio dei rischi legati ai cambiamenti normativi sull'utilizzo dei sottoprodotti è cruciale; mantenere il passo con tali evoluzioni, previene rallentamenti produttivi, danni economici e reputazionali. Attuare manutenzioni strategiche di pavimentazioni e impermeabilizzazioni è essenziale per prevenire contaminazioni del suolo e delle falde acquifere.

La gestione dei rifiuti e dei residui di produzione da parte del Gruppo prevede prevalentemente il recupero e/o la qualificazione come sottoprodotti, con il conferimento in discarica solo in parte residuale. I processi e gli impianti sono organizzati per minimizzare i volumi destinati a discarica. Il Gruppo si impegna inoltre a ridurre la movimentazione di materia prima e i residui di produzione, a ridurre i conferimenti e alla sostituzione della materia prima.

Salute e sicurezza dei lavoratori sul luogo di lavoro

I rischi di salute e sicurezza dei lavoratori includono esposizione a agenti chimici, fisici, attrezzature e, per Acciaierie di Calvisano e Feralpi Siderurgica, i rischi di incidente rilevante. Un livello non adeguato del presidio dei rischi legati a salute e sicurezza presenti sugli impianti e negli ambienti di lavoro può causare infortuni, malattie professionali, incendi ed esplosioni, con conseguenze sociali, legali e reputazionali. La società potrebbe incorrere in sanzioni per il mancato rispetto delle norme sulla sicurezza, quali carenze nella valutazione dei rischi, nella formazione, nell'adozione di misure preventive o protettive.

Il mancato controllo di tali rischi, in particolare a seguito di incidenti che comportino danni fisici, incendi, esplosioni o infortuni sul lavoro che richiedano indagini, può anche provocare fermi della produzione.

Il Gruppo presidia attentamente il tema della salute e sicurezza sulla base della propria politica di Gruppo e rispettando le normative dei Paesi in cui operano i propri stabilimenti e presenta gestioni differenti a seconda della tipologia dei processi produttivi in essere. In Feralpi Siderurgica è presente un sistema di gestione della salute e sicurezza certificato secondo lo standard internazionale ISO 45001, che assicura il costante presidio dei rischi e l'individuazione di misure migliorative. Tale sistema è in fase di estensione a tutti gli stabilimenti del Gruppo.

Mancanza di professionalità e competenze

L'attuale mercato presenta rischi legati alla difficoltà di attrarre, sviluppare e mantenere competenze chiave e professionalità adeguate. Il successo aziendale dipende da un team di gestione qualificato e motivato. Fallimenti in questo ambito potrebbero causare rallentamenti produttivi, riduzione dell'innovazione e della qualità dei prodotti.

La dipendenza da fornitori esterni di competenze chiave espone l'azienda a rischi, poiché l'interruzione di tali rapporti commerciali potrebbe danneggiare gravemente le strategie e le attività produttive. Anche la mancanza di conoscenze e competenze del personale può ridurre la competitività con conseguente perdita di appetibilità. L'adattamento a nuovi sistemi e tecnologie e il trasferimento di conoscenze sono cruciali.

Feralpi Group si impegna a valorizzare le competenze delle persone come fattore chiave per il successo aziendale. In ottica di Talent Attraction, il Gruppo ha sviluppato otto diversi format di reclutamento e selezione per favorire l'inserimento di giovani talenti offrendo una concreta scelta di sviluppo professionale.

Per quanto concerne lo sviluppo dei talenti, Feralpi Group ha implementato un framework **[Sezione 16.1.]** che permette di mappare, monitorare e gestire in modo efficiente le competenze - tecniche e organizzative - del personale e agire su eventuali gap attraverso una serie di offerte formative interne e in collaborazione con partner esterni.

Rischi finanziari

Rischio di credito

Feralpi è esposta al rischio di credito derivante dai rapporti commerciali instaurati con i propri clienti. Il mancato rispetto delle scadenze di pagamento da parte dei clienti potrebbe compromettere la situazione finanziaria complessiva del Gruppo.

Il rischio di credito commerciale è mitigato dall'applicazione di procedure e linee guida di Gruppo per la selezione e valutazione del portafoglio clienti, la definizione dei limiti di affidamento, il monitoraggio dei flussi di incasso attesi ed eventuali azioni di recupero. Inoltre, il gruppo stipula polizze assicurative con controparti affidabili e, in alcuni casi, richiede ai clienti di fornire garanzie aggiuntive. La gestione e il monitoraggio del rischio di credito sono compiti affidati al Group Credit Management, che si impegna a garantire l'efficacia delle politiche adottate e a identificare possibili aree di miglioramento. Il rischio di credito inoltre è anche mitigato dall'utilizzo dello strumento di cessione pro soluto a operatori finanziari specializzati.

Oscillazione tassi di interesse

Le variazioni dei tassi di interesse influiscono sul valore di mercato delle attività e passività finanziarie del Gruppo nonché sugli oneri finanziari netti. Il rischio di tasso di interesse a cui è esposto il Gruppo è originato prevalentemente dai debiti finanziari a lungo termine che, alla data della presente relazione, sono a tasso variabile e coperti quasi totalmente da Interest Rate Swap. I debiti a tasso fisso espongono Feralpi Group a un rischio *fair value*.

Oscillazione tassi di cambio

Il rischio connesso all'oscillazione del tasso di cambio si riferisce alla possibilità che le fluttuazioni dei tassi di cambio possano influenzare negativamente il valore degli asset, i profitti o l'esposizione finanziaria del Gruppo. L'esposizione di Feralpi Group al rischio di cambio è strutturalmente modesta stante la quasi totale denominazione in euro delle transazioni commerciali.

Rischio liquidità

Il rischio di liquidità indica la capacità delle risorse finanziarie disponibili di rispettare gli impegni di pagamento verso le controparti commerciali o finanziarie nei termini e scadenze prestabiliti. Una gestione prudente del rischio di liquidità, originata dalla normale operatività del Gruppo, implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide nonché di fondi disponibili attraverso linee di credito committed. La Direzione Amministrazione Finanza e Controllo (AFC) di Gruppo effettua una attività di pianificazione finanziaria finalizzata a dotare il Gruppo di linee di credito sufficienti e coerenti con la capacità di generazione di cassa del business nell'arco dell'orizzonte temporale di pianificazione.

Inoltre, la Direzione AFC, monitora le previsioni sugli utilizzi delle riserve di liquidità del Gruppo, a partire dall'analisi dei flussi di cassa previsti e predisponde le necessarie linee di credito.

Rischi connessi ad eventuali violazioni di covenant

Al fine di supportare il piano di investimenti, il Gruppo ha in essere contratti di finanziamento a medio-lungo termine. Tali contratti di finanziamento prevedono il rispetto di determinati covenant finanziari e di impegno. Il Gruppo ha predisposto meccanismi di reporting volti a monitorare il rispetto storico e prospettico dei covenant sottoscritti e a definire, se del caso, adeguati piani di azione finalizzati a prevenire e ridurre eventuali impatti connessi al mancato rispetto dei covenant.

Rischi legali e compliance

Antitrust ed etica del business

Tale rischio si riferisce astrattamente alla possibilità che siano effettuate condotte in violazione della normativa antitrust o della normativa connessa alla concorrenza. In conseguenza di ciò, il Gruppo potrebbe dover affrontare costi legali e danni di natura reputazionale nei confronti degli stakeholder; inoltre, potrebbe ricevere sanzioni, con impatti analoghi a quanto scritto sopra.

Come contromisura, il Gruppo ha sviluppato un programma di compliance finalizzato a svolgere una attività preventiva degli illeciti antitrust, anche attraverso la nomina di un soggetto apicale che svolge il ruolo di "antitrust officer" e che ha il compito di verificare il rispetto delle normative attraverso il controllo dei comportamenti individuali dei soggetti che più potrebbero esporre le aziende del gruppo a tale rischio.

Rispetto delle normative ambientali e sulla sicurezza e salute nel posto di lavoro

La produzione industriale del Gruppo è vincolata al rilascio di autorizzazioni amministrative. Il mancato rinnovo o rilascio di tali autorizzazioni potrebbe comportare responsabilità giuridico-amministrative di varia natura, con conseguente interruzione della produzione. I principali stabilimenti del Gruppo hanno avviato il processo per l'ottenimento della certificazione ISO 50001 in tema di efficienza energetica, mentre in campo ambientale sono già state ottenute l'EMAS e ISO 14001. A tutti gli stabilimenti produttivi del Gruppo è richiesta l'adozione di misure di prevenzione e protezione definite dalle normative nazionali vigenti.

Inoltre l'evoluzione delle normative ambientali europee espone al rischio di allineamenti tardivi da parte delle aziende, con conseguenze negative sul business e potenziali aumenti dei costi e limitazioni delle attività. I rischi maggiori riguardano gli sviluppi dell'*Emission Trading Scheme* (ETS) e l'adozione di un *Carbon Border Adjustment Mechanism* (CBAM).

Eventuali incidenti sul lavoro, anche non gravi, causati dal mancato rispetto delle suddette normative, potrebbero comportare sanzioni penali ed amministrative, con conseguenze anche gravi qualora fossero interdittive, anche per periodi limitati, pecuniarie e/o d'immagine. L'emanazione di ulteriori disposizioni normative applicabili alle società, ovvero modifiche alle normative attualmente vigenti nei paesi in cui il Gruppo opera, potrebbero imporre allo stesso l'adozione di standard più severi, anche comportando costi di adeguamento delle strutture produttive.

Il rispetto delle misure e delle procedure di gestione riduce questi rischi e previene scenari emergenziali.

Violazione dei diritti umani o di discriminazione

I rischi legati all'inclusione e all'integrazione, derivanti da episodi di mobbing, molestie e discriminazioni basate su nazionalità, fede, sesso o età, nonché quelli connessi alla tutela dei diritti umani, pur risultando generalmente più contenuti, richiedono un costante monitoraggio. L'eventuale verificarsi di tali situazioni potrebbe infatti comportare danni reputazionali, con possibili ripercussioni finanziarie e azioni legali.

Rischi pianificazione e reporting

Informativa finanziaria e Rendicontazione Consolidata Volontaria di Sostenibilità

Tali rischi sono legati agli eventuali impatti negativi che informazioni non pertinenti, non tempestive o errate potrebbero avere sulle decisioni strategiche, operative e finanziarie del Gruppo.

Al fine di mitigare il rischio associato alle informazioni finanziarie, il Gruppo ha avviato una serie di progetti tra i quali rientra l'implementazione di uno strumento di Corporate Performance Management per la redazione del Bilancio Consolidato, del Budget e del Business Plan. Il Gruppo ha anche adottato un Manuale Contabile e sono state utilizzate soglie di materialità per la revisione del Bilancio Consolidato conformi a quelle applicabili alle società di pubblico interesse.

Inoltre, per rispondere alle esigenze di governance dei processi, è stata effettuata una gap analysis relativa agli ambiti *Information Technology General Controls* e *Segregation Of Duties*. Infine, per meglio prepararsi alla *Corporate Sustainability Reporting Directive* (CSRD), ai cui obblighi il Gruppo sarà sottoposto a partire dalla rendicontazione dell'anno fiscale 2025, Feralpi si sta dotando di strumenti integrati in grado di monitorare la rendicontazione ed il consolidamento dei dati finanziari e non finanziari in ambito ESG.

11. Altre informazioni

11.1 Organizzazione e Risorse Umane

Nel corso del 2024, l'organico complessivo del gruppo ha registrato un incremento significativo, con un aumento medio di 85 unità rispetto all'anno precedente, passando da 1.887 a 1.972 dipendenti.

La crescita del personale è stata in gran parte alimentata dal rafforzamento delle competenze nelle aree tecniche e produttive. Di particolare rilievo dal punto di vista quantitativo è l'incremento di organico per l'assunzione di figure tecnico-produttive per l'impianto di Laminazione B di ESF Elbe-Stahlwarke Feralpi GmbH e presso lo stabilimento di Calvisano, dove è stata formata una nuova squadra di lavoro.

La tabella che segue riporta la media dei dipendenti per ciascuna società, comparando i dati del 2024 con quelli del 2023:

L'analisi per area geografica conferma la prevalenza dei dipendenti nelle società estere rispetto a quelle italiane. La ripartizione media è la seguente:

Al termine dell'anno, l'organico complessivo ha visto un aumento di 64 unità, passando da 1.922 a 1.986 dipendenti. La distribuzione puntuale per categoria è la seguente:

SOCIETÀ	MEDIA 2024	MEDIA 2023
Presider S.p.A. (Italia)	90	78
Caleotto S.p.A. (Italia)	6	8
Arlenico (Italia)	106	103
Feralpi Siderurgica S.p.A. (Italia)	538	531
Presider Armatures (Francia)	4	4
Acciaierie di Calvisano S.p.A. (Italia)	137	129
Nuova Defim S.p.A. (Italia)	82	80
ESF Elbe-Stahlwarke Feralpi GmbH (Germania)	797	740
Industria Expositores y parrillas S.A.(Spagna)	87	81
Wire applications SL (Spagna)	0	2
P.R. Soldadura SL(Spagna)	12	12
Feralpi Stahlhandel GmbH (Germania)	10	10
Feralpi Logistik GmbH (Germania)	29	32
Feralpi Algerié Sarl (Algeria)	13	13
Feralpi Praha Sro (Rep. Ceca)	39	42
Feralpi Hungaria Kft (Ungheria)	22	22
TOTALE	1.972	1.887

ORGANICO MEDIO PER AREA GEOGRAFICA	MEDIA 2024	MEDIA 2023
Italia	959	929
Estero	1.013	958
TOTALE	1.972	1.887

DESCRIZIONE	2024	2023
Dirigenti	38	39
Impiegati e Quadri	575	558
Operai	1.373	1.325
TOTALE	1.986	1.922

11.2 Rapporti con parti correlate

Le operazioni con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono comunque regolate a condizioni di mercato. Per il dettaglio degli effetti economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2024 si rimanda all'apposita sezione delle note esplicative del bilancio consolidato.

11.3 Consolidato Fiscale nazionale, IVA di Gruppo e Responsabilità fiscale

Le singole società di Feralpi Group operano nel rispetto delle normative tributarie locali. Il Gruppo non ha ricevuto solleciti da parte dei propri stakeholder riguardanti aspetti fiscali e, qualora ve ne fossero, gli stessi sarebbero trattati dalle varie funzioni aziendali competenti. Le società del Gruppo forniscono alle Autorità incaricate tutte le informazioni necessarie in termini di completezza, correttezza e tempestività in linea con i principi del Codice Etico di Gruppo.

La Direzione Amministrazione e Finanza della Capogruppo Feralpi Siderurgica S.p.A. svolge un ruolo di supervisione, indirizzo e coordinamento per quanto riguarda i rapporti infragruppo in materia fiscale, mentre la responsabilità della compliance in tal senso è affidata alle funzioni Amministrazione e Finanza di ogni singola società controllata.

Per l'esercizio 2024 le società hanno revocato l'opzione per l'adesione alla tassazione consolidata, ai sensi degli artt. 117 e seguenti del TUIR, in seguito alla scissione della società Feralpi Holding S.p.A. avvenuta a novembre 2024. Tale modifica alla compagine

societaria ha reso tale regime non più applicabile e conseguentemente ha comportato la gestione autonoma delle imposte da parte di tutte le singole società.

Per quanto riguarda l'IVA Feralpi Siderurgica S.p.A. ha esercitato l'opzione di adesione al regime dell'Iva di Gruppo nel quadro VK del modello 2024 per l'anno 2023, in data 18 aprile 2024 in qualità di "ente o società controllante". Tale regime opzionale consente di considerare un unico soggetto passivo ai fini IVA portando con sé alcuni vantaggi tra cui la semplificazione e la riduzione degli adempimenti fiscali, la compensazione delle posizioni creditorie e debitorie delle singole società, l'ottimizzazione della gestione della liquidità e la riduzione dell'onere finanziario complessivo.

Le Società del Gruppo che aderiscono a tale regime fiscale sono le seguenti: Acciaierie di Calvisano S.p.A., Nuova Defim S.p.A., Fer-Par S.r.l., Presider S.p.A., Caleotto S.p.A e Arlenico S.p.a e Feralpi Villasor S.r.l.

Si precisa che le società tedesche Feralpi Stahlhandel GmbH e Feralpi Logistik GmbH aderiscono al consolidato fiscale in Germania in cui la consolidante è ESF Elbe-Stahlwarke Feralpi GmbH.

Feralpi Group adotta un modello di per l'analisi e la gestione dei rischi, inclusi quelli di natura fiscale. Per consultare i dati relativi alle imposte si rimanda all'**Appendice [Sezione "Indicatori di Sostenibilità Economica"]**.

11.4 Numero e valore nominale delle azioni della controllante possedute dalla società e dalle sue controllate

Nessuna delle società del Gruppo detiene azioni della società Feralpi Siderurgica S.p.A.

12. Eventi successivi

In data 20 dicembre 2024, e successiva integrazione del 31 gennaio 2025, Feralpi Siderurgica S.p.A. ha sottoscritto un Sustainability Linked Loan per un importo pari a 170,0 milioni di euro a medio-lungo termine, composto da una tranches Capex di 120,0 milioni di euro e una tranches Refi di Eur 50,0 milioni. L'erogazione del finanziamento è avvenuta per una

prima parte, pari a 100,0 milioni di euro, in data 31 gennaio 2025 con il quale è stata chiusa interamente la parte residua del vecchio finanziamento in essere pari ad Euro 54.200 migliaia. Il finanziamento è finalizzato a supportare gli investimenti industriali ordinari e straordinari di Feralpi Siderurgica S.p.A. e delle sue controllate.

13. Evoluzione prevedibile della gestione

Per il 2025 sussiste una difficoltà generalizzata a fare previsioni data la numerosità degli elementi che determinano incertezza. Tra essi rientrano: i conflitti in Medio Oriente e Ucraina, le cui risoluzioni avrebbero impatti positivi sul mercato dell'acciaio; la pressione delle esportazioni dalla Cina, che rischia di spostarsi ulteriormente sull'Europa; l'impatto dei dazi fissati da Donald Trump; le elezioni federali tedesche svolte a febbraio 2025, possibile punto di svolta per il futuro delle politiche industriali europee; la paventata scomparsa delle quote gratuite di CO₂

unita a un possibile indurimento del meccanismo di adeguamento del carbonio alle frontiere (CBAM), che rischiano di penalizzare il settore europeo, rendendolo meno competitivo. Ulteriori elementi fonte di incertezza, che impattano anche sul livello di competitività dei produttori, anche italiani, di acciaio sono l'elevato prezzo dell'elettricità e le dinamiche relative all'export del rottame.

Per gli anni successivi, rimangono confermati i driver di crescita di lungo periodo, legati principalmente

alle infrastrutture. Per cogliere tali opportunità di crescita, il management di Feralpi Group intende fare leva su una consolidata presenza nei mercati di riferimento, su un portafoglio prodotti ampio e profondo, su una elevata efficienza produttiva, su una cultura ESG diffusa all'interno dell'organizzazione e su una solida struttura patrimoniale. Gli importanti investimenti già completati e in via di completamento vanno nella direzione di rafforzare ulteriormente il presidio dei driver di crescita e l'impegno del Gruppo contenuto nella ESG Scorecard.