



Allegato C – Piano Industriale

● **Riservato**

Indice

- 1 Sintesi
- 2 Visione d'insieme del Progetto
Metinvest Adria
- 3
- 4 Visione d'insieme della Due Diligence
Project Financing



Sintesi

Con il Progetto Metinvest Adria, si confermano competitività e sostenibilità economica

€ 2.5 mld

Spese in conto capitale

60+% del budget¹

Perimetro Danieli

2.7 mt/anno

Capacità produttiva

1000+ posti di lavoro

Lavoratori effettivi

Q1 2029

Prima bobina prodotta

Metinvest ADRIA

Produzione e laminazione dell'acciaio nell' UE, mediante l'utilizzo di tecnologie «green».

Costruzione di impianto costituito da forno elettrico ad arco («EAF»)² a ciclo continuo di fusione e laminazione.

Principali fattori e KPI del progetto:

- Tecnologia all'avanguardia, logistica favorevole e prossimità ai clienti;
- Produzione e commercializzazione su territorio UE di bobine di acciaio laminate a caldo («HRC»)³ e ulteriori lavorazioni per 2,7 mt/anno;
- Conformità alla tassonomia UE per quanto attiene alle emissioni di CO₂ (<208 kg/t);
- Azionariato forte: Metinvest apporta una profonda conoscenza del settore dell'acciaio mentre Danieli contribuisce con soluzioni tecnologiche di avanguardia; entrambe vantano una profonda conoscenza del mercato italiano.



c. € 500+m

Investimento estero

70% debito garantito

Garanzia rilasciata da SACE

EBITDA informazione confidenziale

Margine EBITDA : informazione
confidenziale

Dec 2025

Accordo di finanziamento

1. Al netto degli imprevisti
2. EAF (Forno elettrico ad arco)

3. HRC (da Hot-Rolled Coil - Bobina di acciaio laminata a caldo)

Green footprint, tecnologia e flessibilità: un mix vincente

L'impianto «più verde» dell'industria dell'acciaio piatto in Italia

100% della produzione realizzata utilizzando un forno elettrico ad arco (EAF) e tecnologie d'avanguardia, così da portare a una riduzione delle emissioni di CO2 del 90%, con lo scopo dichiarato dell'allineamento con i principi della tassonomia UE e dei «prestiti verdi».

Posizione strategica per l'accesso a mercati attrattivi e per l'efficientamento dei costi

L'Italia è il maggiore importatore UE di bobine di acciaio laminate a caldo (oltre 6 milioni di tonnellate/anno). Posizionamento strategico sul mare con ottima logistica. Il 90% delle 20.724 aziende che operano nel settore meccanico italiano si trova nel raggio di 300 km.

Solidità economica e forte generazione di cassa

Si prevede che Metinvest Adria genererà forti flussi di cassa grazie all'utilizzo di tecnologie d'avanguardia, ad un mix eccezionale di prodotti, all'efficienza dell'impianto produttivo realizzato *ex novo* e ad una logistica favorevole.

Alta flessibilità in termini di dimensioni e gradi dell'acciaio

La tecnologia d'avanguardia consentirà di avere elevata flessibilità di produzione (spessore da 0,8 a 25,4 mm, larghezza da 900 a 2.150 mm), una vasta gamma di prodotti in termini di gradi di acciaio e tempi di consegna ridotti, così da soddisfare perfettamente le esigenze di una platea ampia e variegata di clienti.

Forza e complementarietà degli azionisti

Metinvest contribuisce con la propria esperienza nella produzione di acciaio piano e mettendo a disposizione le materie prime, mentre Danieli apporta le migliori soluzioni tecnologiche. Entrambe sono fortemente impegnate e vantano una profonda conoscenza del mercato italiano.





2

Visione d'insieme del Progetto Metinvest Adria

Visione d'insieme del Progetto Metinvest Adria

Benefici significativi per l'Italia e l'UE

Impatto del Progetto sull'Italia e sull'UE

- **Piombino è un Sito di Interesse Nazionale;**
- Il Progetto prevede la realizzazione di una Messa in Sicurezza Operativa («MISO») del sito, fornendo soluzione ad un annoso problema ambientale;
- il Progetto determinerà **significativi progressi ambientali, economici e tecnologici**, contribuendo così al raggiungimento degli obiettivi nazionali di sviluppo sostenibile;
- per la produzione di acciaio «green», Metinvest Adria si affiderà a **tecnologie avanzate Made in Italy**;
- la realizzazione del Progetto **contribuirà all'adempimento degli impegni assunti dall'Italia** nell'ambito del Piano Integrato Energia e Clima (PNIEC);
- Il Progetto contribuirà alla **riduzione della carbon footprint del consumo UE d'acciaio**, con un abbattimento di circa 4,5 milioni di tonnellate di emissioni annue di CO₂, attualmente generate dall'importazione di bobine laminate a caldo;
- **Metinvest Adria è determinata a sostituire la produzione di acciaio ad alta intensità di carbonio in Europa (inclusa l'Ucraina) utilizzando tecnologia «green».** Nel 2021, Metinvest, nei suoi due impianti di Mariupol (Ucraina), ha prodotto 8,9 milioni di tonnellate di acciaio grezzo, generando circa 19,6 milioni di tonnellate di CO₂ in emissioni dirette. Di tale produzione, circa il 50% è stato destinato all'esportazione verso l'UE;
- L'investimento, **di oltre 2,5 miliardi di euro**, sarà realizzato in Italia principalmente utilizzando appaltatori locali, dando così vita ad una filiera nazionale di fornitura;
- L'impianto è situato in una regione con una zona industriale ben sviluppata, in cui sono disponibili risorse altamente qualificate nella produzione di acciaio. **Saranno creati oltre 1.000 posti di lavoro.**



Visione d'insieme del Progetto Metinvest Adria

Elementi chiave per la fattibilità commerciale

Posizionamento strategico come produttore di acciaio "green" in

Europa

Pieno allineamento con gli obiettivi europei di decarbonizzazione e con l'impegno ESG dei clienti.

Domanda stabile ed eccezionale mix di prodotti

- L'Italia importa oltre 6 milioni di tonnellate di bobine laminate a caldo, provenienti sia dall'UE che da paesi non UE;
- L'offerta di Adria spazierà dai gradi di acciaio a basso livello di carbonio alle componenti automobilistiche, soddisfacendo ogni tipo di esigenza in termini di larghezza e spessore.

Posizione geografica favorevole

- Prossimità ai clienti finali e ai prestatori di servizi, riducendo al minimo i tempi e i costi di trasporto e garantendo consegne efficienti;
- Accesso diretto alle principali reti stradali e ferroviarie di collegamento in Italia e nell'UE;
- Vicinanza a un porto d'altura, che garantisce flessibilità nell'approvvigionamento delle materie prime e nella consegna dei prodotti.

Vantaggi in termini di costi e sinergie

- Impianto ad alta efficienza per cicli di produzione completa (dai rottami alle bobine laminate a caldo, taglio e decapaggio inclusi) con uso di tecnologie avanzate «green» e con basse emissioni;
- Catena di produzione elettrometallurgica ottimale rispetto al tradizionale percorso BF-BOF (altoforno-ossigeno basico);
- Costo di produzione nel primo quartile dell'UE;
- Metinvest fornirà dall'Ucraina la ghisa e, in futuro, il ferro brichettato a caldo «green» (Hot Briquetted Iron – HBI).

Sponsors forti

- Entrambi gli sponsor hanno una forte presenza sul mercato italiano nella produzione e distribuzione di prodotti siderurgici e/o nella fornitura di soluzioni tecnologiche per l'industria metallurgica.

Buona mitigazione dei rischi tecnologici e di costruzione

- Tecnologie d'avanguardia di proprietà esclusiva di DANIELI (Q-ONE®, DIGIMELTER®, DUE®), utilizzate dai più esigenti produttori di acciaio a livello globale;

8. Danieli, Metinvest e delle società esterne di EPCM vantano una lunga

esperienza nella gestione di progetti su grande scala.



Visione d'insieme del Progetto Metinvest Adria

Struttura della governance aziendale prevista



Metinvest B.V.
(Paesi Bassi)



**Industrielle
Beteiligung S.A.**
(Lussemburgo)

Metinvest Adria S.p.A.



- Gruppo verticalmente integrato di società con attività siderurgiche e estrattive che gestisce ogni elemento della catena del valore.
- Impianti di produzione in Ucraina, UE, Regno Unito e Stati Uniti e una rete di vendita globale.
- Due impianti di laminazione italiani che, da più di 15 anni, producono circa 1,2 tonnellate all'anno di acciaio piano.



- Tra i primi 3 fornitori al mondo di impianti per l'industria siderurgica, con esperienza nella fornitura "chiavi in mano".
- Società operative e uffici tecnici in Europa, Asia e America, con sede centrale in Italia.
- La controllata Acciaierie Bertoli Safau (ABS) è attiva nella produzione di acciaio.

Key Company Figures

Ricavi (USDm)	7,937
EBITDA (USDm)	861
EBITDA margine	12%
Indebitamento Netto / EBITDA	1.6x



70,000

Dipendenti in tutto il mondo



Dal 2010

Titoli di debito pubblico su Euronext Dublin

Key Company Figures

Ricavi (EURm)	4,102
EBITDA (EURm)	424
EBITDA margine	10%
Liquidità/ EBITDA	3.8x



9,000

Dipendenti in tutto il mondo



Dal 1984

Azioni quotate alla Borsa di Milano



Uno dei vantaggi è la posizione geografica favorevole

Il sito di Piombino

Stazione ferroviaria Fiorentina di Piombino Linea Campiglia Marittima-Piombino (~2 km)

Porto di Piombino

Il sito di Piombino ha diversi punti di forza:

- Area: 240 ha (compresa l'area della banchina)
- Posizionamento all'incrocio di tutti i tipi di trasporto: su gomma, su ferro e su mare
- Prossimità rispetto ai fornitori di rottami ferrosi
- Area industrializzata con una forte presenza di società di servizi

Visione d'insieme del Progetto Metinvest Adria

Linea di produzione snella e struttura flessibile

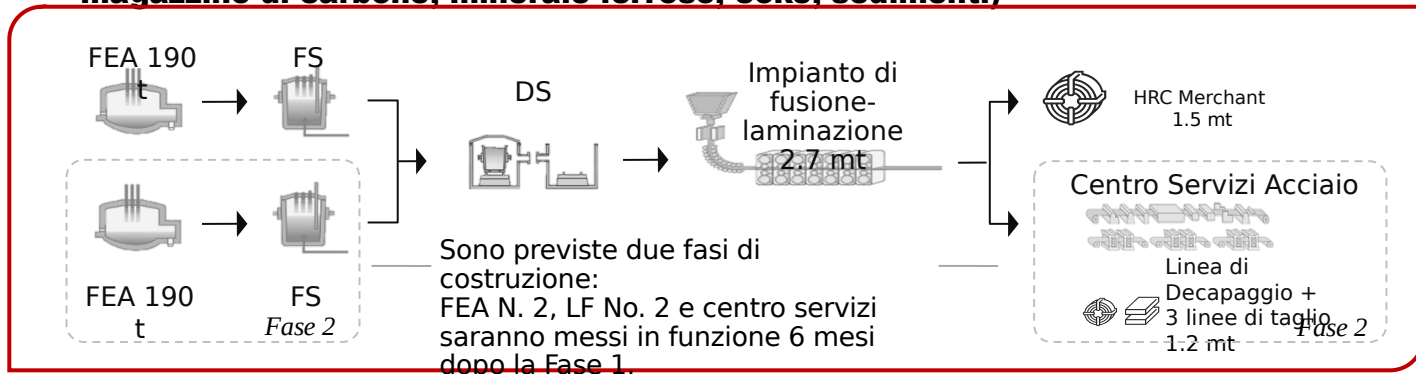


La concezione tecnologica dell'impianto permette di ridurre l'intensità di capitale e di risorse, con minori costi di manutenzione e minor circolante (in assenza di magazzino di carbone, minerale ferroso, coke, sedimenti)



Componenti chiave

- 2 x EAF da 190 t ciascuno
- un complesso colata/laminazione con una capacità produttiva annua di 2,7 tonnellate di bobine laminate a caldo (HRC), di lastre laminate a caldo (HRS) e di strisce
- Un centro servizi per l'acciaio per la rifinitura avanzata dei prodotti



Materie prime chiave ed energia Inputs



Rottami ferrosi (70% del mix di 2.1 mlt/a¹ carica)



Materiale Vergine



Energia Elettrica

0.9 mlt/a

3.2 tW/a

Prodotti chiave



Nero
Decapato & Oleato
Decapato & Oleato
(strisce)



Nero
Decapato & Oleato

Outputs

1.5 ml
t/a

0.7 ml
t/a

0.2 ml
t/a

0.2 ml
t/a

0.1 ml
t/a

950 – 2,134 mm
Larghezza

0.8 – 25.4 mm
Spessore

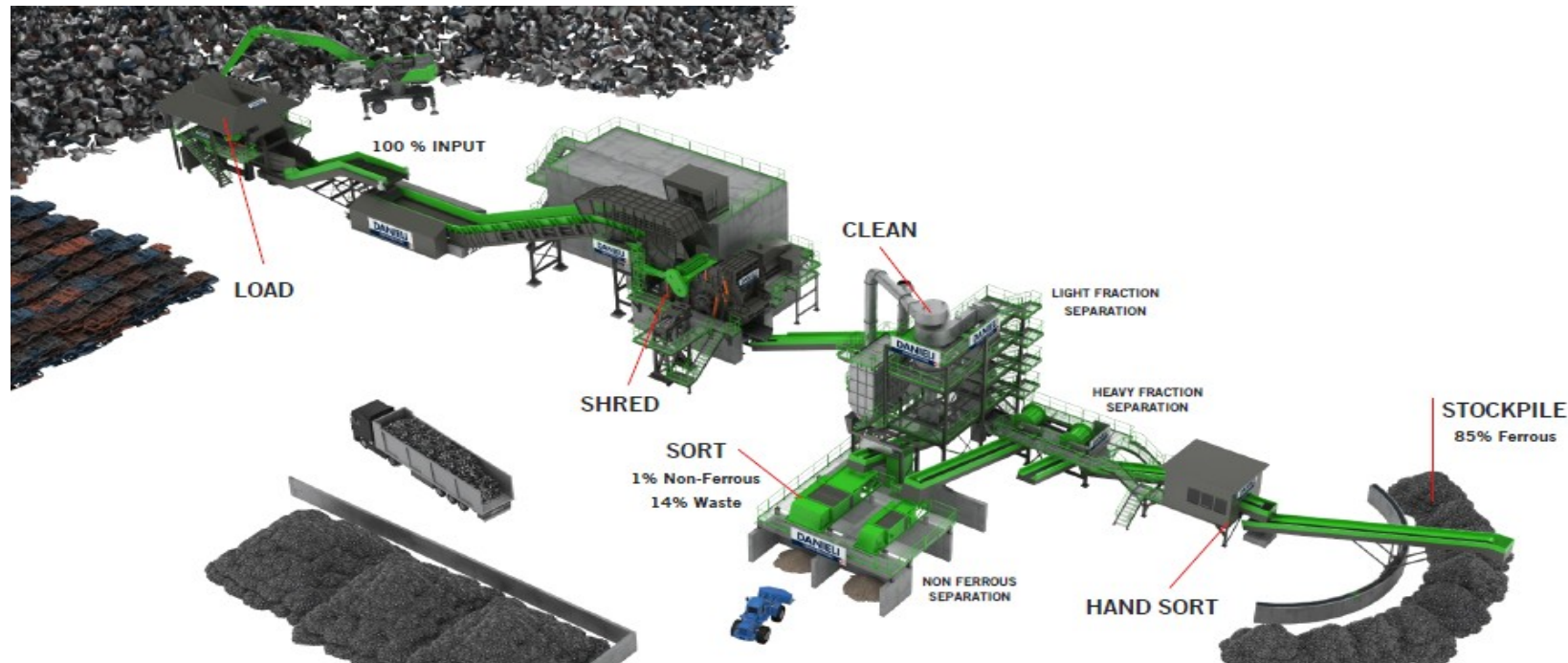
FV - forno siviera; DS - degasaggio sottovuoto

¹.L'impianto sarà estremamente flessibile. Gamma di scarti rispetto all'HBI: scarti 2,7 - 0,6 / HBI 0,3 - 2,6



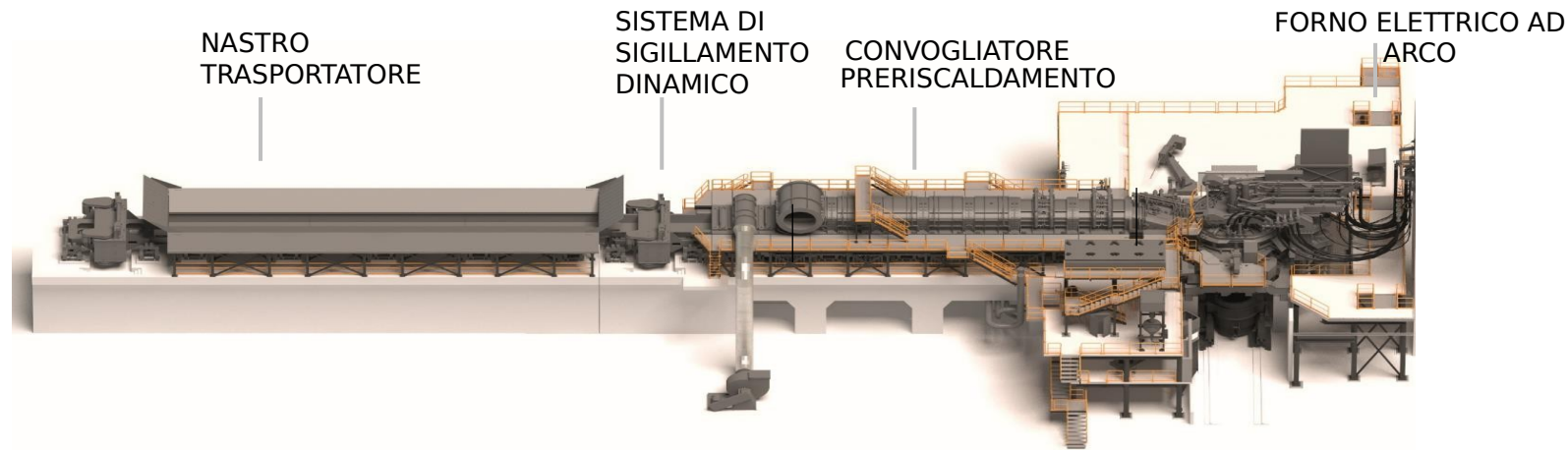
Principali tecnologie dell'impianto A lavorazione dei rottami ferrosi

La fase di preparazione dei rottami ferrosi è direttamente collegata all'impianto **DIGIMELTER®**, inoltre, i processi di separazione, pulizia e trattamento saranno gestiti a livello locale in modo da valorizzare ogni tipo di rottame ferroso, anche di bassa qualità.



Principali tecnologie dell'impianto: Digimelter® Visione d'insieme del Progetto MetInvestAria Zerobucket¹

Il forno elettrico ad arco ridurrà la *carbon footprint* e ottimizzerà il consumo di energia mediante un sistema di alimentazione digitalizzato



Il riscaldamento dei rottami ferrosi fino a 300°C sul nastro di alimentazione consente di ridurre il consumo energetico di 15-20 kW/t.

Q-ONE® permette risparmi del 4-12% sul consumo di elettricità e di ridurre del 15% il consumo di elettrodi. Q-ONE® è altamente affidabile, grazie alla sua modularità e agli ampi margini di progettazione.

Vasta gamma di mix di carica (rottami, DRI/HBI, ghisa) per la produzione di gradi di acciaio di alta qualità (ULC, LC, MC, LC HSLA, MC HSLA, API, WR, PER, AHSS).

1. Le immagini si riferiscono a un esempio di impianto di Danieli Digimelter® Zerobucket

Visione d'insieme del Progetto Metinvest Adria

Principali tecnologie dell'impianto: QSP-DUE®

MACCHINA DI COLATA AD ALTA VELOCITÀ

FORNO A TUNNEL
Massima flessibilità dell'impianto grazie alla capacità di «buffer» e di uniformare la temperatura della bramma

DECALCIFICAZIONE
Eccellente qualità della superficie

RISCALDAMENTO ELETTRICO
Riscaldamento con tecnologia a induzione per la produzione, mediante la produzione di spessori ultrasottili in modalità laminazione continua

DESIGN «SPLIT MILLS»

Gli Split RM e FM consentono la laminazione termomeccanica di gradi di acciaio avanzati

AMPIO RANGE

Spessore 0.8-25.4 mm
Larghezza 950-2,134 mm

Ampio mix di prodotti

L'impianto consente la fusione e la laminazione della più ampia gamma di gradi di acciaio:

- ULC, LC, MC;
- LC HSLA, MC HSLA;

■ API, WR, PER, AHSS

+

Efficienza energetica

La colata e laminazione in continuo senza ri-riscaldamento delle bramme permette di ridurre il consumo di gas naturale per il riscaldamento (delle bramme) fino all'80%.

+

Economia

La tecnologia di laminazione in continuo permette di ridurre fino al 50% le perdite di rendimento rispetto ai metodi di laminazione tradizionali.

+

Rispetto dell'Ambiente

Riduzione del 59% delle emissioni di CO₂ rispetto alle tecnologie di laminazione tradizionale conseguente alla non-necessità di pre-riscaldamento delle bramme prima della laminazione.

- **100% continua;**
- **100% da bobina a bobina;**
- **Massima flessibilità e competitività.**

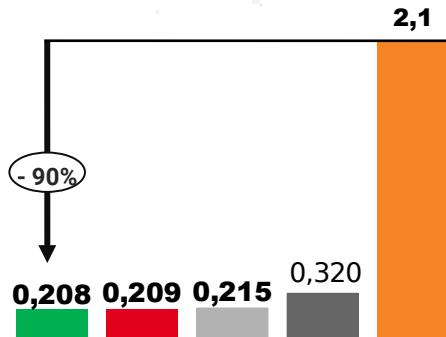
• **Riservato**



Visione d'insieme del Progetto Metinvest Adria

Leadership nella sostenibilità ambientale

Emissioni di CO₂ (Fase 1+2), t/t di acciaio prezzo



- Intensità¹ di Metinvest Adria
- Intensità media delle emissioni di gas serra del 10% degli impianti più efficienti nel 2016/2017 = soglia della tassonomia UE
- 2021-2025 parametro di riferimento UE ETS
- Intensità media delle emissioni di gas serra di tutti gli impianti nel 2016/2017
- Processo BF-BOF

Impianto a ciclo continuo ad alta efficienza



Foglio 6



Le emissioni di CO₂¹ prodotte dal Progetto Adria sono:

- Inferiori del 35% rispetto alla media EU EAF
- Inferiori del 90% rispetto alla media BF BOF

L'acciaio avrà una **carbon footprint significativamente inferiore alle emissioni legate alla tradizionale produzione di acciaio con forno elettrico.**

La prospettiva di utilizzare elettricità «green» e l'utilizzo di idrogeno come agente riducente per la produzione di *Hot Briquetted Iron*, contribuirà a ridurre le **emissioni di CO₂ a circa 50 kgCO₂/t HRC.**

Impatto sull'ambiente

UE.

ECS Zero Bucket² carica sul trasportatore di rottami scaldati

-30% Gas di scarico
-12% Emissioni di CO₂
rispetto al tradizionale metodo



QSP-DUO³ processo di fusione e laminazione

70 ml
mc/anno Gas naturale risparmiato
-59% emissioni di CO₂
rispetto alla tecnologia tradizionale



ECS Zero Bucket² con Q-ONE⁴

-36% Livello di rumore
rispetto al tradizionale FEA



1. L'intensità delle emissioni di CO₂ di Adria si basa sulla metodologia di calcolo EU ETS per l'acciaio al carbonio EAF (0,376 t CO₂ per MW/h).
2. La QSP-DUO è la soluzione tecnologica di Danieli per un impianto di fusione e rullatura.
3. La ECS Zero Bucket è la soluzione tecnologica di Danieli per un impianto continuo di alimentazione di scarti in un FEA, privo di secchi.
4. La Q-ONE è la soluzione tecnologica di Danieli per l'alimentazione del FEA, più efficiente del tradizionale convertitore di potenza.



Visione d'insieme del Progetto Metinvest Adria ne faranno il vantaggio competitivo di Metinvest Adria ne faranno il fornitore di prima scelta

Grazie a **capacità tecniche d'avanguardia**, Adria fornirà una vasta gamma di prodotti, con ottima qualità delle superfici e maggiore resistenza, tali da soddisfare le esigenze dei diversi segmenti di clientela.

Il portafoglio prodotti di Metinvest Adria segue le dinamiche del consumo dell'acciaio:

- prodotti larghi al fine di ridurre i costi di lavorazione per i clienti;
- gradi di acciaio ad alta resistenza per ridurre il peso dei prodotti e quindi migliorare l'efficienza energetica.

Accesso anche a clienti di piccole dimensioni, mediante l'offerta di lotti ridotti (fino a 180 tonnellate).

Metinvest Adria produrrà acciaio con una bassa "impronta carbonica", emissioni specifiche di CO2, significativamente al di sotto rispetto ai tradizionali processi produttivi (691 kg/t di HRC vs 2.430 kg/t di HRC in BE-BOF).

Adria – Produttore di 1 livello con un'ampia gamma di dimensioni e qualità del prodotto

	Lunghez zaMax	Peso della Bobina (>25t)	Classe di resistenz a max	Gamma di spessori, mm															
				0,8	1,2	1,5	1,8	2,0	...	4	...	12	...	14	...	20	...	25	
Adria	2134	+	9																
Peer 1	2150	+	9																
Peer 2	2100	+	9																
Peer 3	1600	-	9																
Peer 4	1560	+	8																
Peer 5	1560	+	9																
Peer 6	1550	+	8																
Peer 7	1540	-	7																
Peer 8	1540	-	9																
Peer 9	1500	-	8																
Peer 10	1250	+	9																

Gradi alta resistenza per soddisfare la domanda dei diversi settori e allinearsi ai requisiti di



Costruzioni

- Residenziali & non-residenziali
- Esterni & Interni



Energia

- Eolico; Solare; Termico; Idroelettrico; Oil & Gas



Infrastrutture

- Ponti & barriere di sicurezza & pali per illuminazione



Elettrodomestici

- Apparecchiature domestiche e sanitarie



Veicoli industriali

- Camion & altre attrezzature



Automotive

- Veicoli per usi privati e commerciali

• **Riservato**



Visione d'insieme del Progetto Metinvest Adria

Approvvigionamento materie prime

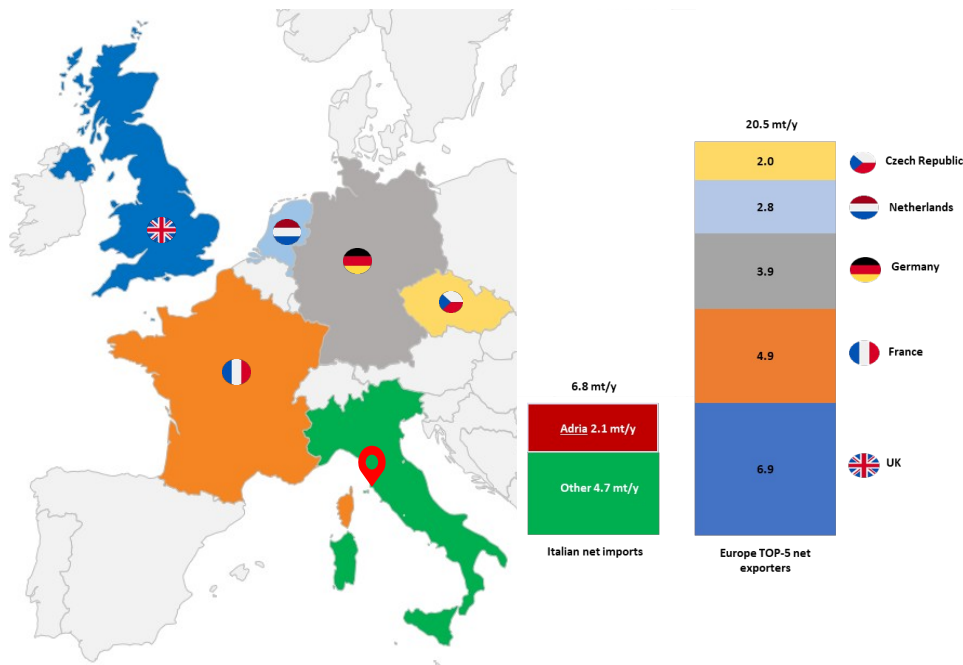
CRU supporta la strategia di approvvigionamento di Metinvest Adria

La strategia mix metallici

- Adria avrà bisogno di 3,0 Ml t/anno di metalli per alimentare l'impianto HRC da 2,7 ml t.
- 70-15-15: La strategia «mix metallici» di Metinvest Adria prevede l'utilizzo in media del 70% in rottami ferrosi, del 15% in DRI/HBI e del 15% in MPI.

La strategia di approvvigionamento

- Rottami ferrosi:** 2.1 Ml t/anno da approvvigionare prevalentemente all'estero (l'Italia è importatore netto). Tutto il fabbisogno di rottami è già coperto dai MoUs.
- DRI/HBI:** 0,45 ml t/anno da approvvigionare mediante gli attuali partners commerciali degli Sponsors. In gran parte coperto da MoUs.
- Ghisa:** 0,45 ml t/a da approvvigionare da Metinvest, con una strategia di mitigazione in caso di possibili perturbazioni in Ucraina.
- Parere di CRU:** per CRU, la strategia di approvvigionamento di Metinvest Adria è appropriata. Il punto di attenzione più importante sono i rottami ferrosi, data a) la rigidità del mercato italiano dei rottami ferrosi; b) il previsto aumento del consumo europeo di rottami ferrosi per la costruzione di un maggior numero di FEA; c) l'importanza della strategia di partnership/acquisizione di Adria ai fini della capacità di lavorazione di rottami ferrosi.



Visione d'insieme del Progetto Metinvest Adria

Strategia contrattuale

Contratti con Danieli



- **L'oggetto della fornitura di Danieli** comprende non solo le principali attrezzature tecnologiche ma anche quelle ausiliarie, nonché il montaggio di tutte le attrezzature fornite.
- **Il contratto, a prezzo fisso**, con Danieli **coprirà >60% dell'intero scopo del Progetto**, riducendo quindi il rischio sia economico che temporale.

Accordi con società terze



- Sono stati firmati Protocolli d'Intesa per la fornitura di HBI, ghisa e rottami ferrosi, nonché per servizi logistici (ferroviari e portuali).
- Sono iniziate le riunioni con i clienti per la stipula di contratti di fornitura.
- L'ingegneria principale dell'impianto è stata affidata a **CV Engineering**, che ha esperienza in analoghi progetti di acciaieria e laminazione negli Stati Uniti, compresi quelli con fornitura Danieli.
- È stata selezionata la IPS Group, quale società di **Project Management**, azienda con esperienza internazionale in progetti di grandi dimensioni.
- **Sono in corso le attività di ingegneria**, da parte di Danieli, di CV Engineering, di società di ingegneria locali e del *team* di progetto di Adria. Il layout dell'impianto è stato finalizzato e concordato ed è in corso di elaborazione la documentazione progettuale necessaria per il rilascio delle autorizzazioni.

Capex Previsionale



- Il CAPEX è stato aggiornato a **2,5 miliardi di euro** sulla base degli ultimi input tecnici e di costi e del 20% di imprevisti sulle attività ex-Danieli.
- **L'audit FEC convalida** le stime di CAPEX e OPEX.

A red circular graphic with a white number 3 in the center. The circle has a thick red border and a lighter red inner circle. A vertical dotted line passes through the center of the circle.

3

Visione d'insieme sulla Due Diligence

Non sono state rilevate “red flag” ad esito della Due Diligence



Due diligence di Mercato (al dicembre 2024)

Analisi di Mercato completa

I risultati dell'analisi di mercato completa sono largamente **coerenti** con le tendenze di mercato previste da Metinvest.

CRU prevede tendenze di mercato simili, in particolare per quanto riguarda l'adeguamento dei prezzi delle bobine laminate a caldo in Europa a causa dei meccanismi di prezzo legati alle emissioni di CO₂.

È stata confermata la logica dei gap di prezzo in relazione al target mix (produttivo) del progetto.

CRU ha interpellato potenziali clienti in Italia e conferma il loro interesse per i prodotti di Adria.



Due diligence tecnica (al dicembre 2024)

Protocolli d'Intesa e contratti

- In occasione della visita del sito di Piombino (novembre 2024), il *team* di FEC ha incontrato le autorità locali e portuali, i prestatori di servizi e i potenziali appaltatori del progetto. Sono stati ricevuti riscontri positivi in merito allo stato di avanzamento e al livello di dettaglio del progetto.
- Sono stati predisposti i ss. documenti chiave:
 - Specifiche Tecniche di Danieli (scopo di fornitura esteso);
 - Contratto con JSW per l'accesso al sito;
 - Protocolli d'Intesa per l'approvvigionamento di HBI (93% del fabbisogno), ghisa (100% con Metinvest), di rottami ferrosi (44% del fabbisogno) e con le società di logistica per trasporto su gomma e su ferro;
 - Richieste di allacciamento per gas e elettricità.

CapEx, OpEx

- Il Budget di Progetto è stato approvato in via preliminare.
- La stima dell'OpEX è in fase di definizione (provvisoriamente positiva).



Environmental & Social Due Diligence (al Dicembre 2024)

RINA, in qualità di Consulente indipendente per Environmental e Social, ha sviluppato, sulla base di documenti e rapporto redatti da Adria, il Report ESDD (Environmental & Social Due Diligence) e la lista delle azioni ESAP (Environmental and Social Action Plan). Nello specifico:

- Sono stati prodotti lo studio di VIA (Valutazione di Impatto Ambientale) e uno studio integrativo della Valutazione dell'Impatto Ambientale e Sociale (ESIA), comprensivi di una strategia «gerarchica» di gestione dei rifiuti, dei rischi e impatti sulla salute e sulla sicurezza delle comunità interessate, gli impatti sulla biodiversità e sui servizi ecosistemici.
- Sono stati valutati il rischio fisico e di transizione climatica, il rischio climatico e la vulnerabilità.
- È stato sviluppato un piano di coinvolgimento degli *stakeholders*.



CRU: validazione finanziaria e del mercato (1/2)

L'Italia è il secondo mercato europeo per importanza dei laminati a caldo dopo la Germania, caratterizzato da un'elevata quota di costruzioni, distribuzione e dalla presenza di impianti di rilaminazione indipendenti

2023	EU27 + UK	ITALIA	GERMANIA
Consumo lordo di bobine laminate a caldo e lamiere (ml t)	65.8	13.0	15.3
Consumo netto di bobine laminate a caldo e lamiere (ml t)	30.0	7.5	6.3
Segmenti consumatori primari	Mercato diversificato con consumi significativi nei settori automotive, edile e dei macchinari	Edilizia, settore automotive ed elettrodomestici	L'accento è posto sul settore automotive, seguito da quello dei macchinari e delle costruzioni
Distribuzione (% delle consegne sul mercato)	~50%	>75%	>60%
Proprietà	Stabilimenti di proprietà (~50%) - tutti i principali produttori	Stabilimenti di proprietà (~30%) - ArcelorMittal CNL, Marcegaglia, Acciaierie d'Italia	Stabilimenti di proprietà (~60%) - Thyssen, Salzgitter, ArcelorMittal, Tata
	Indipendenti (~50%) - Mix di grandi aziende multinazionali e piccole aziende nazionali	Indipendenti (~70%) - Numerose piccole e medie imprese con alcuni grandi gruppi attivi sul mercato	Indipendenti (~40%) - Una gamma di aziende che va da Clocker, con molti siti produttivi, a società monositi come Stahlo
Numero di centri servizi	750-1000	350-450	50-75
Rilaminatori Indipendenti	Mix di rilaminatori generici e specializzati	Mix di rilaminatori generici e specializzati	Solo rilaminatori specializzati
Domanda di rilaminazione indipendente	4-5Mt	2.5 – 3.5. Mt	0.75-1Mt

Il mercato italiano della distribuzione è molto frammentato, con un gran numero di centri di servizio indipendenti di piccole e medie dimensioni.



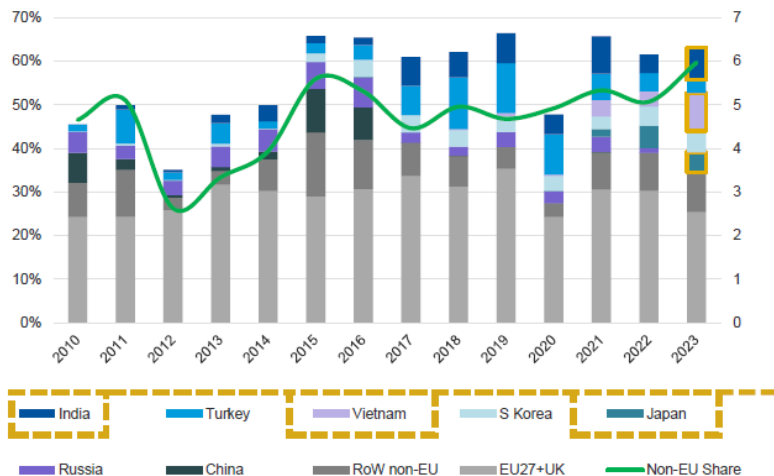
Visione d'insieme sulla Due Diligence

CRU: validazione finanziaria e del mercato (2/2)

Il report di CRU conferma la domanda e i prezzi favorevoli

Il mercato di destinazione è stimato in 35 ml t di prodotti laminati a caldo in Europa. Il progetto Adria è volto a sostituire la dipendenza dell'Italia dalle importazioni dall'UE a 27 e dalla Gran Bretagna, con il sostegno di possibili futuri dazi doganali. Nel 2023, le importazioni di bobine laminate a caldo e lastre hanno rappresentato circa il 40% delle importazioni.

Principali importatori storici in Italia di bobine e lastre di acciaio (quota % extra-UE (LHS) e ml t totali (RHS), 2010-2023

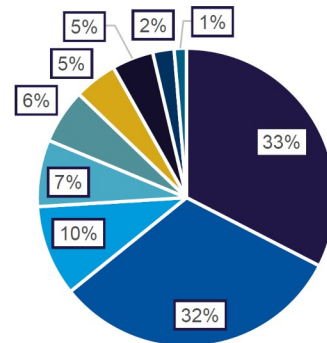


Fonte: webinars CRU (12.11.2024)
 Si prevede che la Commissione Europea introdurrà dazi antidumping contro questi paesi

Il mix di prodotti & vendite di Metinvest Adria consentirà di applicare prezzi più elevati rispetto al benchmark di mercato delle bobine laminate a caldo grazie al segmento di mercato, al prodotto, al grado e alle dimensioni aggiuntivi, malgrado i costi legati alla logistica per raggiungere i mercati di esportazione siano destinati a compensare parzialmente la differenza dei prezzi di mercato rispetto all'Italia.

Mix previsto dei prodotti cui Metinvest Adria in termini di diversi gradi di acciaio, %

■ LC ■ MC HSLA ■ PER ■ MC ■ AHSS ■ LC HSLA ■ HC ■ API grade (LC HSLA) ■ ULC



Fonte: Report di CRU (21.12.2024)



Visione d'insieme sulla Due Diligence

Focus di RINA rispetto alla Tassonomia UE

EU Taxonomy Assessment

Adattamento climatico

Potenzialmente allineato

È stata effettuata una valutazione dei rischi legati ai cambiamenti climatici che è tuttavia necessario integrare con una valutazione di tutti i rischi climatici fisici elencati nell'Appendice A, sezione II, del Regolamento UE 2021/2139 e con le relative misure di adeguamento eventualmente necessarie.

Uso sostenibile e protezione delle risorse idriche e marine

Allineato

È stata condotta una valutazione di impatto ambientale e sociale (ESIA).

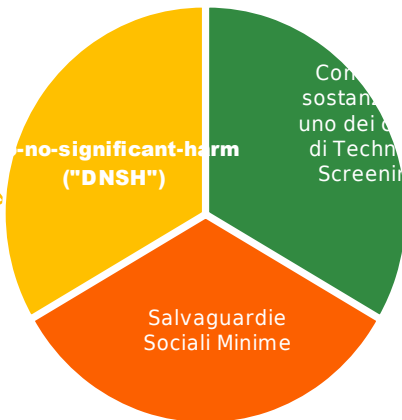
Transizione verso l'economia circolare

Non applicabile

Prevenzione e controllo dell'inquinamento

Potenzialmente allineato

il documento denominato «Livelli di emissione associati alle conclusioni sulle BAT (Best Available Techniques)» mostra la conformità dell'attività di progetto alle relative BAT; tuttavia, in assenza di documentazione di supporto, non è possibile confermarla.



TSC Mitigazione del cambiamento climatico

Allineato

L'attività è allineata in quanto le emissioni di CO₂ relative alla produzione di acciaio (pari a 0,204 tCO₂e/t prodotto) rimangono al di sotto della soglia di 0,209 tCO₂e/t prodotto

Potenzialmente allineato

Per essere allineato, il progetto deve identificare i rischi e gli impatti sociali nello studio ESIA. Inoltre, deve istituire un sistema di gestione del progetto che garantisca la tutela dei diritti umani.

A red circular graphic with a white number 4 in the center, surrounded by concentric red rings. A vertical dotted line passes through the center of the circle.

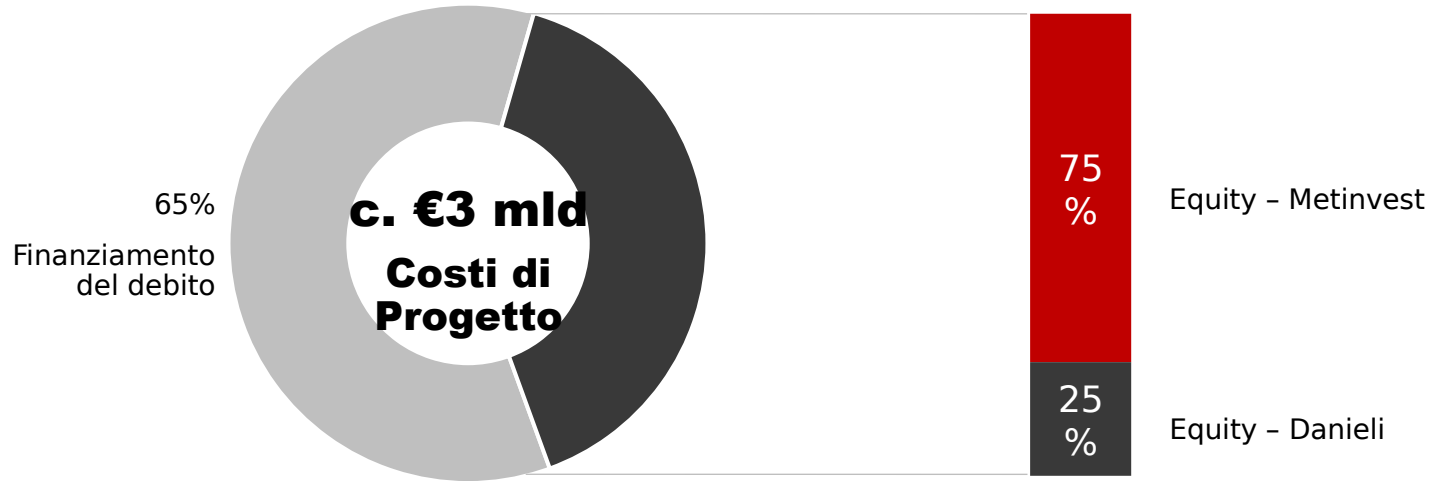
4

Project Financing

Project Financing

Piano di finanziamento

Si prevede che il Progetto sia finanziato in *project finance non-recourse* attraverso una SPV (Italia) di proprietà di Metinvest e Danieli (congiuntamente gli “Sponsor”).



Sintesi



- **Finanziamenti non a debito di circa 1 miliardo di euro, principalmente costituiti da iniezione di capitale.**
- **Il fabbisogno attuale di finanziamento del debito è stimato in circa 2 miliardi di euro.**
- **La durata prevista è di 15 anni door-to-door (4 anni per raggiungere la piena operatività e 11 anni per l'ammortamento).**

Project Financing

Disclaimer

Metinvest Adria ha preparato questo piano industriale con la massima cura e diligenza, sulla base di una valutazione previsionale fatta sulla base dello stato dei fatti, delle condizioni economiche e di contesto esistenti, delle informazioni e conoscenze disponibili, alla data di stipula dell'Accordo di programma. Il piano potrà subire variazioni, adattamenti e attualizzazioni in considerazioni di sopravvenienze o nuove valutazioni economiche, anche tenuto conto dei tempi e degli esiti dei procedimenti autorizzativi a seguire. Dette variazioni, adattamenti e attualizzazioni, qualora non rivestissero carattere di trascurabilità e marginalità, saranno comunicati in occasione delle riunioni del Comitato esecutivo di cui all'art. 10 dell'Accordo di programma.

