



**GRUPPO  
COGNE ACCIAI SPECIALI**

**Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020**



## INFORMAZIONI GENERALI

COGNE ACCIAI SPECIALI S.p.A. è un soggetto organizzato secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

### COGNE ACCIAI SPECIALI

Società per Azioni  
Capitale sociale Euro 140.000.000 i.v.  
Codice Fiscale e numero di iscrizione nel  
Registro delle Imprese di Aosta: 02187360967  
Partita IVA : 00571320076  
R.E.A. di Aosta n. 50474  
Sede in Aosta - Via Paravera nr. 16

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente  
Ing. Giuseppe Marzorati

Vice Presidente  
Ing. Roberto Marzorati

Amministratore Delegato  
Dott. Eugenio Marzorati

Direttore Generale - Consigliere Delegato  
Dott.ssa Monica Pirovano

Consiglieri  
Ing. Massimiliano Burelli  
Dott. Emilio Giacomazzi

### COLLEGIO SINDACALE

Presidente  
Dott. Giuseppe Piaggio

Sindaci effettivi  
Dott. Roberto Piatti  
Dott. Aldo Valsecchi

Sindaci supplenti  
Dott. Roberto Piaggio  
Dott.ssa Alessandra Perlo

### ORGANISMO DI VIGILANZA

Presidente  
Avv. Paolo Mantegazza

Componenti  
Dott. Roberto Piatti  
Avv. Maurizio Bortolotto  
Dott. Aldo Valsecchi

### SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.



**GRUPPO  
COGNE ACCIAI SPECIALI**

**Bilancio consolidato 31 dicembre 2020**

**Relazione sulla Gestione**



## Indice della Relazione sulla Gestione

|   |    |
|---|----|
| 1. Profilo .....  | 5  |
| 2 Principali Dati di Bilancio.....  | 7  |
| 2. Lo scenario economico internazionale .....                               | 8  |
| 3. Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio .....                           | 11 |
| 4. Commento ai risultati .....  | 13 |
| 5. Analisi degli indicatori di risultato .....                              | 17 |
| 6 Evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale .....        | 18 |
| 7. Investimenti.....  | 19 |
| 8. Informazioni relative alla gestione delle Risorse Umane .....            | 20 |
| 9. Salute e Sicurezza.....  | 20 |
| 10. Informazioni relative all'Ambiente: emissioni gas ad effetto serra..... | 21 |
| 11. Analisi dei Rischi.....   | 21 |
| 12. Adempimenti ai sensi del D.Lgs. 231/01 .....                            | 23 |
| 13. Adempimenti Privacy .....   | 25 |
| 14. Attività di Ricerca e Sviluppo: l'innovazione per il miglioramento..... | 25 |
| 15. Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti.....         | 25 |
| 16. Numero e valore nominale delle azioni proprie .....                     | 26 |
| 17. Elenco delle sedi secondarie.....                                       | 26 |
| Nota integrativa al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 .....          | 27 |



## 1. Profilo

Lavoro, impegno, integrazione e innovazione sono i valori che meglio definiscono quella che da sempre è l'attività della principale fabbrica della Valle d'Aosta e una delle storiche grandi imprese centenarie italiane.

L'idea di realizzare uno Stabilimento siderurgico strategicamente vicino alle materie prime nacque nei primi anni del XX secolo e si concretizzò nel 1916 grazie all'iniziativa dell'imprenditore belga Charles Van Der Straten Pontoz, al quale si deve la costituzione della Società Miniere di Cogne. Tuttavia, lo sviluppo del progetto elettro siderurgico valdostano va ascritto all'opera di Pio Perrone, alla sua tenacia e alla competenza dei tecnici italiani e svedesi cui va il merito di aver realizzato in anni difficili - quali furono quelli della Prima Guerra Mondiale - un'acciaieria elettrica unica nel suo genere, alimentata dalla magnetite di Cogne e dall'energia prodotta nelle centrali di Aymavilles, Chavonne e Champagne.

Nel corso degli anni Settanta e Ottanta, la Cogne visse la tormentata storia del settore siderurgico delle partecipazioni statali, condividendone il travaglio che si concluse con la liquidazione dell'Egam prima e della Finsider poi, per approdare, infine, all'interno del gruppo Ilva. Negli anni successivi, gran parte dei Paesi più industrializzati dovette procedere a drastiche riduzioni della capacità produttiva del settore ghise e acciai. A un eccesso di offerta, si contrapponeva infatti una contrazione dei consumi per l'affacciarsi sul mercato di nuovi prodotti e di nuovi produttori in Estremo Oriente. Il processo di razionalizzazione comportò per l'Ilva, il maggior produttore italiano, un progressivo ridimensionamento, conseguito al prezzo di pesanti ristrutturazioni e chiusure di impianti. All'inizio degli anni Novanta l'Ilva decise di concentrare la propria attività sul solo core-business, costituito dalla produzione di acciai piani. Lo Stabilimento di Aosta, pur vantando una riconosciuta qualità nel settore dei prodotti lunghi, rischiò la chiusura, non rientrando più nei piani strategici del gruppo.

La Cogne Acciai Speciali, il 1° gennaio 1994, venne acquisita da imprenditori privati, che ne pianificarono la ristrutturazione industriale e il successivo rilancio. Il dimezzamento e l'ottimizzazione delle aree occupate hanno comportato la riduzione della superficie dello Stabilimento e contemporaneamente la restituzione alla città di un'area, l'Espace Aoste, destinata all'insediamento di nuove realtà imprenditoriali.

La fabbrica, come la conosciamo oggi, è di fatto rinata dall'incontro di due tradizioni che hanno dato il via al progetto Cogne Acciai Speciali:

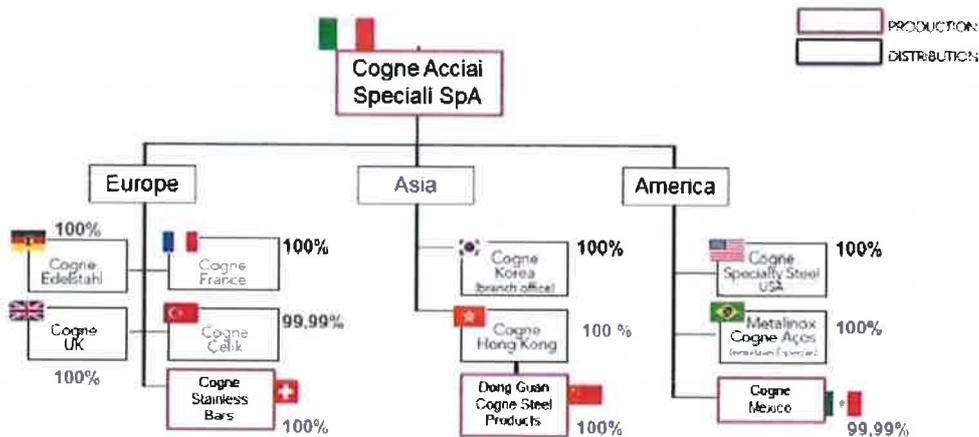
- una centenaria, imperniata sulla Valle d'Aosta, capace di distinguersi nell'immediato Dopoguerra nella produzione di acciai speciali e inossidabili;
- una di imprenditoria familiare, consolidata in più generazioni e desiderosa di investire per far crescere queste eccellenze.

Negli anni più recenti, è stato portato a termine, con successo, un ambizioso programma di riassetto dell'Azienda, con interventi impiantistici e commerciali rilevanti. Il Management ha, infatti, elaborato un piano di consolidamento e di rilancio basato su alcune priorità: ridurre il costo del prodotto, esplorare nuovi mercati mantenendo un alto livello qualitativo, sostenere il nuovo indirizzo strategico accrescendo la competitività commerciale nel mondo, sviluppare il know-how di processo, incrementare il livello di servizio al cliente, modificare la cultura aziendale sostenendo un approccio al mercato più competitivo, flessibile e capillare, indirizzato verso i principi della Lean Organization. Il carattere internazionale dell'Azienda si accompagna alla presenza di solide radici locali. La Cogne infatti riceve e restituisce al territorio, da oltre cento anni, lavoro e valore, alimentando la crescita economica e determinandone lo sviluppo e le



caratteristiche sociali (oltre che urbanistiche), perseguendo la salvaguardia e la sicurezza dei lavoratori nonché rispettando l'ambiente esterno. Da questo connubio tra imprenditorialità e legame con la città, la Cogne ha tratto la forza necessaria per tornare a conquistare i mercati mondiali, affermarsi tra i principali produttori di acciai inossidabili e speciali e a essere nuovamente un'importante, qualificata e ambita opportunità occupazionale.

### 1.1 Il Gruppo



Nel mese di ottobre 2020, come previsto dal contratto con Simest sottoscritto nel 2012, la Società ha provveduto al riacquisto della partecipazione detenuta da Simest nella Cogne Hong Kong pari al 24,9% portando la sua partecipazione al 100%.

La Società detiene il 100% del capitale sociale della società Cogne Stainless Bars SA, con sede in Svizzera; la società svolge la propria attività tramite la lavorazione a freddo dei prodotti della controllante che vende e distribuisce poi sia all'interno del gruppo sia a clienti terzi.

La Società detiene il 100% del capitale sociale della società Cogne Edelstahl GmbH, con sede in Germania; la società controllata svolge la propria attività dalle due sedi presenti in territorio tedesco ovvero dalla sede di Neuss, dove risulta anche la sede legale ed amministrativa, e dal deposito nel Sud del Paese a Rudesberg.

La Società detiene la partecipazione del 100% nel capitale sociale della società Cogne UK LTD sita in Gran Bretagna e organizzata in divisioni operative in base alla tipologia di prodotti distribuiti ed opera dal magazzino di Sheffield per la distribuzione ai grossisti e ai clienti finali.

La Società detiene il 100% della partecipazione nel capitale sociale della società Cogne France S.A.; la società controllata svolge la sua attività attraverso i magazzini, nei quali viene stoccata la merce destinata ai clienti finali di Eragny-Parigi e di Lione, per seguire da vicino la clientela posta nel sud della Francia.

La Società detiene la partecipazione del 100% nella società Metalinox Cogne Aços Inoxidveis Especiais Ltda sita in Brasile.



La controllata si occupa della distribuzione, su tutto il mercato nazionale, principalmente dei prodotti della controllante in acciaio inossidabile e dispone di un deposito in affitto, a San Paolo.

Ad Hong Kong è presente la società Cogne Hong Kong Ltd, partecipata al 100%. La società, con funzione di holding, detiene il 100% delle azioni della Dongguan Cogne Steel Products Co. Ltd, società operativa sita in Cina (Guangdong Province, Dongguan City e Changan Town) con attività di produzione e vendita di prodotti inossidabili sul mercato locale e limitrofo.

La Cogne Acciai Speciali SpA ha costituito nel 2010 la società Cogne Celik Sanayi ve Ticaret Limited, controllata al 99.9%, sita in Turchia ad Istanbul, con un capitale sociale di ITL 8.952.125 che opera tramite la distribuzione e vendita sul mercato locale di prodotti inossidabili.

La società detiene il 100% del capitale della società Cogne Speciality Steel USA Inc., con sede amministrativa a Fairfield - New Jersey, che svolge attività distributiva nel mercato statunitense mediante i depositi localizzati a Chicago - IL e Lyndhurst - NJ.

La società ha inoltre una "branch office" (Cogne Asia) a Seul in Korea, utilizzata per lo sviluppo delle vendite dei prodotti del Gruppo nel paese- ed opera attraverso un magazzino in affitto nella zona di Busan.

La società ha costituito a fine 2014 una nuova società controllata in Messico, denominata Cogne Mexico, di cui detiene il 99% del capitale sociale. La società ha sede a Città del Messico e ha lo scopo di produrre e vendere prodotti inossidabili sul mercato locale.

## 2 Principali Dati di Bilancio

| K€                          | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|-----------------------------|------------|------------|
| RICAVI                      | 455.462    | 573.715    |
| EBITDA                      | 22.328     | 45.106     |
| <i>% sulle vendite</i>      | <i>5%</i>  | <i>8%</i>  |
| EBITDA ADJUSTED*            | 26.628     | 45.106     |
| <i>% sulle vendite</i>      | <i>6%</i>  | <i>8%</i>  |
| RISULTATO NETTO             | -4.581     | 13.618     |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | -79.825    | -92.639    |
| MAGAZZINI                   | 192.912    | 211.670    |
| VENDITE TOTALI (Ton)        | 144.600    | 173.000    |

\*Ebitda Adjusted al netto delle poste non ricorrenti.

I costi non ricorrenti dell'esercizio 2020 sono così suddivisi:

- 2.000K€ costi relativi ad incentivi all'esodo;
- 1.300K€ rottamazione materiale obsoleto presente a magazzino;
- 500K€ costi legati al Covid;
- 500K€ margine perso causa minor produttività per sanificazione delle postazioni di lavoro

Per gli esercizi precedenti non sono stati rilevati costi non ricorrenti significativi.

## 2. Lo scenario economico internazionale

La crisi economica internazionale scaturita dalla pandemia è stata senza precedenti. Nell'aggiornamento del World Economic Outlook diffuso a fine gennaio, il FMI ha previsto per il 2020 una contrazione del PIL mondiale del 3,5% rispetto al 2019, con tempi di recupero - per un ritorno ai livelli pre-pandemia - superiori al 2021 per la maggior parte dei paesi. A livello globale, la ripresa dovrebbe assestarsi al +5,5% nel 2021 e al +4,2% nell'anno successivo.

La Cina, nonostante le tensioni politico-commerciali con gli Stati Uniti, è stato l'unico paese a salvarsi dalla recessione, con una crescita stimata al 2,3% nel 2020 e con un'ulteriore accelerazione dell'8,1% nel 2021.

Per gli USA la contrazione del PIL è prevista al 3,4%, con un rimbalzo del 5,1% nel 2021. Un dato, quest'ultimo, particolarmente positivo poiché superiore di ben 2 punti rispetto alle previsioni di ottobre, determinato principalmente dalla significativa ripresa delle attività economiche iniziata nella seconda metà dell'anno e dalle misure di contenimento pandemico e di impulso economico annunciate dall'amministrazione Biden.

Per l'Eurozona è prevista nel 2020 una flessione del PIL del 7,2% ed una ripresa del 4,2% nel 2021.

Tra i paesi con le peggiori performance economiche: Spagna (-11,1%), Italia (-9,2%) e Francia (-9%).

Più contenuti risultano invece gli effetti della crisi sull'economia tedesca, il cui PIL è stimato al -5,4% nel 2020. Destano tuttavia preoccupazione per la ripresa dell'intera economia europea le limitate previsioni di crescita del paese nel 2021, ferme al +3,5%.

Per quanto riguarda l'evoluzione del commercio internazionale, i dati provvisori indicano per il 2020 una contrazione del 9,6% rispetto al 2019. La ripresa dell'8,1% prevista per l'anno 2021 non riporterà dunque il livello degli scambi ai valori precrisi.

Ad eccezione delle attività collegate alla produzione e fornitura di beni e servizi essenziali, l'anno trascorso ha visto il tracollo generalizzato dei principali comparti economici. In particolare, la decrescita del settore Automotive è stimata essere vicina al 16%, e quella del settore Oil & Gas al 10%.

In conseguenza alla contrazione dei consumi legata ai lockdown nazionali, al rallentamento delle attività produttive globali ed alle limitazioni imposte alla mobilità, nella prima parte del 2020 i prezzi del petrolio sono progressivamente precipitati sino a sfondare la soglia psicologica dei 20\$ al barile. La successiva ripartenza delle attività economiche ha determinato - a partire dalla seconda metà del mese di giugno - un graduale riposizionamento dei prezzi, che hanno raggiunto a fine anno i 50\$ al barile.

Il 2020 è stato caratterizzato da un'alta volatilità del cambio EUR/USD.

L'anno si è aperto con un tasso di cambio pari a 1,12 e si è concluso con un valore prossimo all'1,23.

L'indebolimento della valuta americana può essere ricondotto ad una vasta serie di fattori, tra i quali: l'assenza di efficaci misure di contrasto alla pandemia, il riaccendersi delle tensioni commerciali tra Washington e Pechino, sfociate nei bandi su aziende quali Huawei, e le forti incertezze sull'esito delle elezioni presidenziali.

Il cambio medio EUR/USD dei dodici mesi è stato dell'1,142 (+2% rispetto al 2019).

### Lo scenario italiano

In base ai dati provvisori dell'Istat, la riduzione del PIL italiano è stimata al -9%, in linea con le previsioni del FMI. La sostenuta ripresa delle attività dei diversi comparti dell'economia nazionale nel terzo trimestre e la limitata contrazione registratasi nel quarto hanno evitato l'avverarsi dello



scenario peggiore ipotizzato per il paese nel 2020, che puntava su una contrazione annuale a due cifre percentuali.

Nel complesso, la dinamica dei prezzi al consumo è risultata di poco negativa rispetto al 2019 (-0,2%). A determinare tale variazione ha contribuito in particolar modo il forte calo dei prezzi dei prodotti energetici, mentre il settore dei beni industriali e dei prodotti alimentari hanno confermato quell'aumento moderato che ormai da anni caratterizza l'economia italiana.

L'impatto della crisi sanitaria sui diversi comparti è stato disomogeneo. I settori manifatturieri più penalizzati, con un crollo dell'attività superiore al 20%, sono stati l'Automotive e tutta la filiera del comparto moda.

Per quanto riguarda il commercio estero, su base annua le esportazioni italiane hanno registrato una contrazione del 9,7%, con riduzioni di pari entità verso entrambi i mercati di sbocco, Ue ed extra Ue. In questo contesto, drammatica è risultata la riduzione delle esportazioni di prodotti petroliferi raffinati: -42,1%.

Per il 2021 il FMI prevede un recupero del PIL nazionale del 3%, valore purtroppo inferiore alla media della crescita prevista per le economie dei principali paesi dell'eurozona (+4,2%).

### **Il mercato degli acciai inossidabili**

Le stime degli analisti, basate sui dati messi a disposizione dall'ISSF, prevedono per il 2020 una contrazione del 2,5% su base annua della produzione globale di acciaio inossidabile. Tale contrazione interessa tutte le principali aree geografiche con la sola eccezione della Cina, dove è previsto un aumento rispetto al 2019 del +2.5%. Il calo più vistoso (-18%) è atteso negli Stati Uniti ed in alcuni paesi asiatici quali la Sud Corea, mentre in Europa la diminuzione dovrebbe risultare contenuta entro il 7%.

Per quanto riguarda i prodotti lunghi inox – principale mercato di riferimento della società – l'ISSF stima per il 2020 una decrescita media dei consumi globali del 7% su base annua, con un recupero dell'11,8% nel 2021.

In particolare, le previsioni per il mercato Europeo sono del -18% per il 2020 e del +12,7% per l'anno a seguire (Italia: rispettivamente -20% e +15%). La sola previsione positiva per il 2020 è riservata alla Cina, con consumi in aumento del 5,5% (e del +9,7% nel 2021).

### **Il mercato delle materie prime**

#### **Nichel**

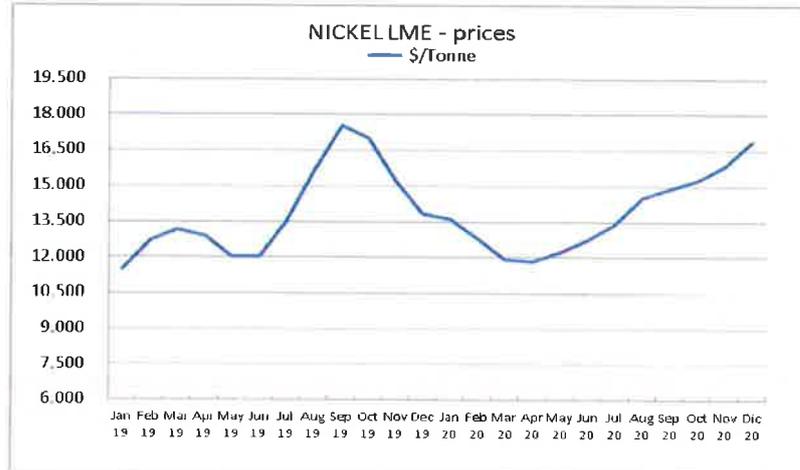
Il trend ribassista iniziato a fine 2019 si è ulteriormente rafforzato nel primo trimestre 2020, principalmente a causa della contrazione dei consumi concomitanti all'espandersi della pandemia. A partire dal mese di aprile il recupero dei prezzi è stato progressivo e condizionato dalle previsioni di crescita della domanda, raggiungendo valori superiori ai 17.000 \$/t verso fine anno.

La quotazione media del 2020 in USD mostra una lieve flessione (-0,7%) rispetto al valore del 2019. Per effetto dell'andamento cambio €/€, la variazione calcolata sui prezzi in euro è del -3%.



### Andamento prezzi Nichel

Gennaio 2019 – Dicembre 2020



### Cromo

A partire dal secondo trimestre il benchmark di mercato è rimasto stabile a 1,14 USD/lb. Complessivamente, la comparazione del valore medio del 2020 risulta superiore dell'1% in USD rispetto al 2019, mentre il confronto basato sulle quotazioni in euro mostra una flessione del -0,6%.

### Andamento prezzi Charge Chrome

Gennaio 2019 – Dicembre 2020



### Molibdeno

Solo a partire dal mese di luglio si è arrestata la tendenza generale di caduta dei prezzi iniziata a febbraio con il dilagare della pandemia. I dati positivi sul recupero delle attività produttive nei principali paesi asiatici ed i timori relativi ad una carenza di offerta hanno spinto le quotazioni verso i 23.000 USD/t a fine anno. Complessivamente, il prezzo medio in USD del 2020 risulta inferiore del 19,7% rispetto al 2019 (-21% per i valori in euro).

### Andamento prezzi Molibdeno Gennaio 2019 – Dicembre 2020



### 3. Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio

#### Covid

Con la dichiarazione da parte dell'OMS dello stato di Pandemia da Covid-19, la Cogne Acciai Speciali, facendo comunque seguito a tutta una serie di misure messe in atto per prevenire la diffusione del virus negli stabilimenti di Aosta, Cornaredo e Mirano tra cui il protocollo sanitario aziendale (che prevede fra l'altro: misurazione temperatura, differenziazione orari di ingresso, scaglionamento ingressi mensa, distribuzione di gel sanificanti, comunicazioni continue e diffusione di video informativi), l'11 marzo con decorrenza 12 ha deciso la progressiva sospensione delle attività produttive che si è completata il 14 marzo, al fine di procedere alla sanificazione di aree produttive e uffici per riprendere l'attività industriale dal 23 dello stesso mese. Contestualmente, con lo scopo di ridurre le presenze nello stabilimento, circa 200 persone sono state abilitate allo smart working.

Inoltre, a decorrere dalla settimana dell'11 marzo e sino al 9 maggio (quindi per le 9 settimane previste dal decreto) per coprire le ore di fermata, è stata aperta la CIGO Covid-19 che non prevede costi per le aziende, le persone di Staff sono state messe in regime di Smart Working.

A partire dal 16 marzo è iniziata una sanificazione che ha riguardato tutto lo Stabilimento, dai Reparti produttivi agli uffici degli Staff.

A seguito del DPCM del 22 marzo, l'Azienda ha sospeso completamente le sue attività con conseguente fermo produttivo nelle due settimane successive.

A partire dal 6 aprile, nel rispetto del DPCM del 22 marzo e in accordo con OoS e a seguito di comunicazione alle Prefetture di Aosta, Milano e Venezia la Cogne Acciai Speciali ha ripreso la produzione nei Reparti dell'Area a Freddo per evadere gli ordini di vendita inerenti i codici Ateco autorizzati dal DPCM, ovvero per il settore Medicale, Trasporti, Sicurezza, Telecomunicazioni, Food ed Energetico. Tale ripresa ha coinvolto circa 200 lavoratori mentre gli Staff hanno continuato a lavorare in Smart Working.

Dalla settimana successiva, seguendo la medesima procedura e sempre all'interno delle filiere previste dai codici Ateco contemplati dall'allegato 3 del D.P.C.M. 10 aprile 2020 o ai sensi dell'art. 2 comma 3 del D.P.C.M. 10 aprile 2020, è ripresa l'attività della Fucina, coinvolgendo in totale 500 addetti.

Dalla settimana seguente, è ripresa anche l'attività dell'acciaieria, con una presenza media complessiva per ogni turno pari al 20,8% dei lavoratori totali, al fine di limitare le compresenze e ridurre gli spostamenti sul territorio.



Anche per la seguente settimana, ovvero fino al 30 aprile, la Cogne Acciai Speciali ha operato in tale contesto.

Il 4 maggio, a seguito delle nuove disposizioni contenute nel DPCM del 26 aprile, l'Azienda ha ripreso a lavorare in maniera quasi completa con turni di 7 ore nei Reparti Produttivi a freddo e di 8 ore in quelli a caldo (acciaieria, Colata continua e Trattamenti termici), confermando – come richiesto dal DPCM - 198 persone di Staff in regime di Smart Working.

Il lavoro in Smart Working, per il personale di Staff, ha proseguito fino a dicembre 2020.

Il ricorso alla cassa integrazione Covid-19 ha rappresentato il 9% del totale delle ore lavorabili dell'anno 2020.

#### **Moratoria**

Nel mese di aprile la Società ha provveduto a fare richiesta di moratoria delle quote capitale dei finanziamenti in essere agli Istituti di Credito. Al Banco Popolare di Milano non è stata richiesta la moratoria ma un nuovo finanziamento a copertura delle rate in scadenza nel 2020.

Tale moratoria è stata richiesta e concessa per il periodo giugno – settembre.

#### **Finanziamento BPM**

Nel mese di giugno 2020 la Società ha proceduto alla sottoscrizione con la banca finanziatrice BPM di un finanziamento dell'importo complessivo di Euro 7.500.000.

L'erogazione di detto finanziamento è avvenuta nel mese di giugno 2020.

#### **Finanziamento BNL**

Nel mese di dicembre 2020 la società ha proceduto alla sottoscrizione con la banca finanziatrice BNL di un finanziamento dell'importo complessivo di Euro 15.000.000, garantito SACE (Decreto liquidità 8 aprile 2020).

L'erogazione di detto finanziamento è avvenuta nel mese di ottobre 2020.

#### **Simest**

In data 31 ottobre, così come previsto dal contratto con Simest, la Società ha provveduto al riacquisto delle quote di capitale sociale della Cogne Hong Kong detenute da Simest per un importo di 6 milioni di Euro (pari al 24,9% della partecipazione totale).

#### **Holiday period**

Alla luce dei previsionali del 2020, che prevedevano lo sfioramento del covenant Ebitda\Pfn previsto nella maggior parte dei contratti di finanziamento a medio lungo in essere, la Società ha richiesto ed ottenuto dalla maggior parte delle banche finanziatrici un *holiday period* relativo al rispetto dei covenant al 31 dicembre 2020.

#### **Causa Comune di Magliano Sabina**

A seguito della sentenza del 27 novembre del Consiglio di Stato, che ha respinto il ricorso in appello della Società in merito alla causa con il comune di Magliano Sabina, Cogne Acciai Speciali ha provveduto al pagamento di Euro 365.941 in data 30 novembre 2020.

Tale importo ha trovato copertura nel fondo rischi accantonato su tale vertenza (pari a Euro 606.200).

#### **Finanziamento Unicredit**

Nel mese di dicembre 2020 la società ha proceduto alla sottoscrizione con la banca finanziatrice Unicredit di un finanziamento dell'importo complessivo di Euro 15.000.000, garantito SACE (Decreto liquidità 8 aprile 2020).

L'erogazione di detto finanziamento è avvenuta nel mese di dicembre 2020.



#### **Prestito Obbligazionario 2018-2023**

In data 31 dicembre la Società, oltre al rimborso della rata in scadenza pari a Euro 2.000.000, ha provveduto al rimborso anticipato volontario dei restanti Euro 16.000.000 con pagamento della relativa penale.

#### **Acquisto Palazzo Storico Cogne**

In data 11 dicembre 2020 la Società ha acquistato, da Structure Valle d'Aosta, il Palazzo Storico di Direzione per un valore complessivo di 1.930.000€.

L'acquisto è stato in gran parte finanziato tramite mutuo ipotecario, del valore di Euro 1.500.000, sottoscritto con Banca Intesa San Paolo.

#### **Dividendo dalla Controllata Cogne Stainless Bars**

Durante l'esercizio 2020 la Società ha ricevuto dalla controllata Cogne Stainless Bars dividendi per complessivi Euro 11,9 milioni erogati in due tranches nei mesi di settembre e novembre.

#### **Contenzioso Gruppo Metal Group S.p.A.**

Nel mese di febbraio 2019, nel procedimento penale avanti il Tribunale di Aosta, due degli imputati hanno chiesto l'applicazione della pena su richiesta delle parti ex art. 444 c.p.p. (cd. "patteggiamento"). A seguito della sentenza di patteggiamento la Società ha deciso di presentare appello nell'ambito del procedimento civile dacché tutta la documentazione facente parte del fascicolo del PM e del dibattimento potrà assumere natura di prova nei procedimenti civili intentati in conseguenza delle fattispecie di reato in oggetto.

Con sentenza notificata alla società in data 31 dicembre 2020, la Corte d'Appello di Torino ha respinto entrambi gli appelli promossi dalla Società contro le società Ongis Metal Fer S.p.A. in Fallimento e IR Trading in liquidazione in concordato S.r.l.

Il Consiglio di Amministrazione della Società, supportata da diversi pareri legali, ha deciso di non procedere con l'ultimo grado di giudizio.

Tali sentenze non hanno avuto impatti sul bilancio al 31 dicembre 2020.

#### **Rivalutazione impianti e marchio**

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di rappresentare nel modo più corretto il valore degli assets aziendali, ha sfruttato quanto previsto dal DL n.104/20 che prevede la possibilità di effettuare la rivalutazione degli assets.

Al fine di supportare la rivalutazione, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno incaricare la società Festo FT di individuare gli impianti oggetto di possibile rivalutazione e di redigerne perizia asseverata. Il lavoro si è concluso con l'individuazione di 51 impianti che hanno portato ad un valore complessivo della rivalutazione, desumibile dalle perizie asseverate, pari a complessivi Euro 60.000.000.

Per la rivalutazione del marchio Cogne gli amministratori hanno ritenuto opportuno chiedere una revisione della perizia effettuata nel 2016 dal Professor Spano. La rivisitazione della perizia, che è stata asseverata, ha portato alla rivalutazione del marchio pari ad Euro 17.000.000.

La Società ha inoltre ritenuto di attribuire alla rivalutazione anche valenza fiscale sottoponendo la stessa all'imposta sostitutiva del 3%.

#### **4. Commento ai risultati**

Nei capitoli che seguono vengono analizzati separatamente l'andamento economico, patrimoniale e finanziario con l'utilizzo di specifici indicatori di risultato, sia finanziari che non finanziari.

Gli schemi riclassificati sono riportati nelle seguenti tabelle.

**Stato Patrimoniale Riclassificato**

| (dati in euro/000)                          | 31/12/2020     | %           | 31.12.2019     | %           |
|---|----------------|-------------|----------------|-------------|
| Immobilizzazioni materiali                  | 126.562        |             | 59.769         |             |
| Immobilizzazioni immateriali                | 27.828         |             | 10.220         |             |
| Immobilizzazioni finanziarie                | 4.044          |             | 3.814          |             |
| <b>Totale attivo fisso</b>                  | <b>158.435</b> | <b>51%</b>  | <b>73.804</b>  | <b>28%</b>  |
| Magazzino                                   | 192.912        |             | 211.670        |             |
| Crediti Commerciali                         | 79.806         |             | 95.353         |             |
| Debiti Commerciali                          | (112.302)      |             | (112.121)      |             |
| <b>Totale Capitale circolante operativo</b> | <b>160.415</b> | <b>52%</b>  | <b>194.903</b> | <b>75%</b>  |
| Altri Crediti                               | 15.891         |             | 17.599         |             |
| Altri Debiti                                | (22.644)       |             | (19.885)       |             |
| Fondi Rischi ed Oneri                       | 1.922          |             | (1.551)        |             |
| TFR   | (4.118)        |             | (4.216)        |             |
| <b>Totale Capitale circolante netto</b>     | <b>151.465</b> | <b>49%</b>  | <b>186.850</b> | <b>72%</b>  |
| <b>Capitale Investito netto</b>             | <b>309.900</b> | <b>100%</b> | <b>260.654</b> | <b>100%</b> |
| <b>Totale impieghi</b>                      | <b>309.900</b> | <b>100%</b> | <b>260.654</b> | <b>100%</b> |

L'**Attivo fisso** registra un aumento di Euro 85 milioni dovuto, principalmente, alla rivalutazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali rispettivamente pari ad Euro 60 milioni ed Euro 17 milioni, ai sensi del DL n.104/20.

Il **Magazzino** ammonta a 193 milioni di Euro al 31 dicembre 2020, in diminuzione rispetto al periodo di confronto di 18 milioni di Euro. Il **magazzino dei prodotti finiti** è diminuito di 8,8 milioni di Euro. Tale diminuzione è imputabile alle attività di monitoraggio e ottimizzazione delle scorte. Il magazzino **semilavorati e wip** ha registrato un decremento complessivo dei volumi pari al 5% accompagnato da una diminuzione dei valori unitari pari al 6%. Ad esclusione dell'effetto volume le altre variazioni sono imputabili a scostamenti di mix. La riduzione complessiva, riconducibile alla Controllante, è pari a 6,2 milioni di Euro. Il **magazzino materie prime** presenta una riduzione di 5 milioni di Euro. Nel corso dell'esercizio la Capogruppo ha continuato ad investire risorse interne al fine di ottimizzare la gestione del **magazzino materiali vari e di consumo**. Rispetto al 2019 il magazzino materiali vari e di consumo è diminuito di Euro 1,7 milioni.

La diminuzione dei **Crediti Commerciali** riflette il minor fatturato registrato nell'esercizio 2020; la Società, nonostante la generale crisi di liquidità che interessa i mercati in cui opera, ha continuato con intensità l'attività di monitoraggio dello scaduto clienti registrando un generale miglioramento delle fasce di scaduto.

I **Debiti Commerciali** sono in linea con il valore dell'anno precedente.

Il **Capitale Circolante Operativo** composto dalle giacenze di magazzino, dai crediti commerciali (inclusivi dei crediti verso imprese controllate) e dai debiti commerciali (composti dai debiti verso fornitori e verso imprese controllate) registra, rispetto al periodo di confronto, una diminuzione pari a circa 34 milioni di Euro, principalmente per effetto della diminuzione delle rimanenze di magazzino e dei crediti commerciali.



Il **Capitale Investito Netto** risulta in aumento rispetto al 2019 (+19%), principalmente per effetto del significativo incremento del Totale attivo fisso.

Il dettaglio delle **Fonti di finanziamento** al 31 dicembre 2020 è il seguente:

| (dati in euro/000)  | 31/12/2020       | 31.12.2019       |
|---|------------------|------------------|
| Disponibilità liquide                                       | 40.645           | 29.314           |
| Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | 2.328            | 141              |
| Debiti verso banche entro esercizio                         | (23.781)         | (39.784)         |
| Debiti verso altri finanziatori a breve-factoring           | (6.324)          | (4.273)          |
| <b>Totale debiti finanziari correnti</b>                    | <b>12.868</b>    | <b>(14.602)</b>  |
| Obbligazioni a breve termine                                | (1.500)          | (2.000)          |
| Debiti per finanziamenti a breve termine                    | (18.788)         | (14.667)         |
| Strumenti finanziari derivati passivi                       | (654)            | (752)            |
| <b>Debiti per finanziamenti a breve termine</b>             | <b>(8.074)</b>   | <b>(32.021)</b>  |
| Obbligazioni a m/l termine                                  | (13.325)         | (30.770)         |
| Debiti per finanziamenti a m/l termine                      | (58.426)         | (32.813)         |
| Titoli  | -                | 2.965            |
| <b>Posizione finanziaria netta di m/l termine</b>           | <b>(71.751)</b>  | <b>(60.618)</b>  |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA - PFN</b>                    | <b>(79.825)</b>  | <b>(92.639)</b>  |
| Patrimonio netto  | (230.075)        | (168.015)        |
| Capitale Sociale e Riserve                                  | (234.657)        | (154.397)        |
| Risultato d'Esercizio                                       | 4.581            | (13.618)         |
| <b>Totale Fonti</b>   | <b>(309.900)</b> | <b>(260.654)</b> |

La posizione finanziaria netta diminuisce rispetto al valore registrato nell'esercizio di confronto, per effetto principalmente della diminuzione del magazzino e dei crediti commerciali. Le principali variazioni della posizione finanziaria sono illustrate nel rendiconto finanziario.

#### Conto Economico Riclassificato

Al fine di fornire una rappresentazione dell'andamento economico finanziario dell'esercizio si dettaglia nel seguito l'andamento dei principali indicatori economici:



| (dati in euro/000)                               | 31/12/2020     | %          | 31/12/2019    | %         |
|--|----------------|------------|---------------|-----------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni         | 455.462        | 100%       | 573.715       | 100%      |
| Altri Ricavi e Proventi                          | 5.931          | 1%         | 3.534         | 1%        |
| Costo delle Materie Prime e variazione magazzini | (318.426)      | 70%        | (392.567)     | 71%       |
| Costi per Servizi                                | (49.884)       | 11%        | (64.995)      | 11%       |
| Costo per Godimento Beni di Terzi                | (6.194)        | 1%         | (5.581)       | 1%        |
| Costo del Personale                              | (62.517)       | 14%        | (65.278)      | 10%       |
| Accantonamenti                                   | (168)          | 0%         | (797)         | 0%        |
| Oneri Diversi di Gestione                        | (1.876)        | 0%         | (2.925)       | 0%        |
| <b>EBITDA</b>                                    | <b>22.328</b>  | <b>5%</b>  | <b>45.106</b> | <b>8%</b> |
| Ammortamenti                                     | (18.814)       | 4%         | (16.327)      | 2%        |
| Proventi e Oneri Finanziari Netti                | (12.625)       | 3%         | (7.959)       | 1%        |
| Rettifiche di valore di attività Finanziarie     | 2.151          | 0%         | (2.254)       | 1%        |
| <b>Risultato Ante Imposte</b>                    | <b>(6.960)</b> | <b>-2%</b> | <b>18.566</b> | <b>5%</b> |
| Imposte sul Reddito                              | 2.378          | 1%         | (4.948)       | 1%        |
| <b>Risultato d'Esercizio</b>                     | <b>(4.581)</b> | <b>-1%</b> | <b>13.618</b> | <b>3%</b> |
| <b>EBITDA ADJUSTED*</b>                          | <b>26.628</b>  | <b>6%</b>  | <b>45.106</b> | <b>8%</b> |

I Ricavi, pari a 455 milioni di Euro, sono in diminuzione del 21% rispetto all'esercizio 2019. La diminuzione del fatturato è riconducibile principalmente alla componente quantità (Ton vendute 144.600, in diminuzione del 17% rispetto allo stesso periodo di confronto). La componente prezzo ha contribuito alla riduzione dei ricavi registrando una diminuzione pari al 4% rispetto al prezzo medio del precedente esercizio.

La diminuzione del prezzo medio di vendita è coerente con il deprezzamento avvenuto nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio delle quotazioni delle principali materie prime.

L'EBITDA (utile prima degli interessi, delle imposte, del deprezzamento e degli ammortamenti), positivo per Euro 22.328 migliaia, registra un importante decremento rispetto al periodo di confronto (-49%).

Tale diminuzione è imputabile principalmente alla riduzione delle quantità vendute conseguente alla pandemia di Covid-19. La Società ha contrastato la diminuzione del fatturato facendo ricorso alla cassa integrazione Covid-19, ove disponibile, e facendo ricorso ad un importante smaltimento delle ferie residue.

L'EBITDA ADJUSTED, ovvero l'EBITDA al netto dei costi e ricavi non ricorrenti, presenta una diminuzione del 41% rispetto all'esercizio di confronto.

I costi non ricorrenti dell'esercizio 2020 sono così suddivisi:

- 2.000K€ costi relativi ad incentivi all'esodo;
- 1.300K€ rottamazione materiale obsoleto presente a magazzino;
- 500K€ costi legati al Covid;
- 500K€ margine perso causa minor produttività per sanificazione delle postazioni di lavoro

Gli **Oneri Finanziari** registrano un significativo aumento (maggiori costi per 4,7 milioni di Euro) a causa delle perdite su cambi realizzate e contabilizzate durante l'esercizio. Tale importo viene compensato dalla voce **Rettifiche di valore delle attività finanziarie** (variazione positiva di 4,3 milioni di Euro) che comprende gli effetti positivi dei derivati di copertura tasso in essere.

L'esercizio si chiude con un **risultato ante imposte** negativo e pari ad Euro -6,96 milioni.



L'esercizio si è chiuso con una perdita pari a Euro 4,58 milioni, tale risultato ha risentito dell'effetto derivante dall'iscrizione di imposte anticipate per Euro 3,5 milioni e imposte correnti per Euro 1,1 milioni.

## 5. Analisi degli indicatori di risultato

### 5.1 Indicatori finanziari

Di seguito vengono analizzati alcuni indicatori di risultato finanziari scelti tra quelli ritenuti più significativi in relazione alla situazione della Gruppo.

| Indici di redditività               |                                 | 31/12/2020 |        | 31/12/2019 |        |
|-------------------------------------|---------------------------------|------------|--------|------------|--------|
| ROE (Return on Equity) =            | Risultato Netto                 | (4.581)    | -1,99% | 13.618     | 8,11%  |
|                                     | Patrimonio Netto                | 230.075    |        | 168.015    |        |
| ROI (Return on Investments) =       | Reddito Operativo               | (9.111)    | -1,85% | 20.820     | 4,83%  |
|                                     | Totale attivo                   | 493.049    |        | 430.914    |        |
| ROS (Return on Sales) =             | Reddito Operativo               | (9.111)    | -2,00% | 20.820     | 3,63%  |
|                                     | Ricavi di vendita               | 455.462    |        | 573.715    |        |
| ROCE (Return On Capital Employed) = | Reddito Operativo               | (9.111)    | -1,85% | 20.820     | 7,99%  |
|                                     | Capitale investito netto        | 493.049    |        | 260.654    |        |
| <b>Indice di indebitamento</b>      |                                 |            |        |            |        |
| Indebitamento finanziario =         | Indebitamento finanziario netto | 79.825     | 34,70% | 92.639     | 55,14% |
|                                     | Patrimonio Netto                | 230.075    |        | 168.015    |        |

Il ROE esprime la redditività del capitale proprio.

Il ROI individua la redditività caratteristica delle attività di bilancio, il cui valore deve essere analizzato unitamente al ROCE, che più specificamente individua la redditività del capitale investito, ed al costo dell'indebitamento al fine di valutare l'utilizzo della leva finanziaria.

Il ROS rappresenta il reddito operativo medio per unità di ricavo ed esprime la redditività aziendale in relazione alla capacità remunerativa del flusso di ricavi.

### 5.2 Indici Finanziari Contrattuali

La Società capogruppo ha contratto nel corso dell'esercizio nuovi finanziamenti come dettagliato nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti durante l'esercizio" che prevedono il rispetto di indici finanziari contrattuali, indici già presenti nei finanziamenti in essere, calcolati sulle voci del bilancio consolidato relative alla posizione finanziaria netta, patrimonio netto ed EBITDA. Si riporta di seguito il valore dei parametri contrattuali relativamente all'EBITDA e alla posizione finanziaria netta ("PFN"):



| Posizione Finanziaria Netta Eur\000  | 31/12/2020    |
|--|---------------|
| D1-Obbligazioni  | 14.825        |
| D2-Obbligazioni convertibili   | -             |
| D3-Debiti verso soci per finanziamenti                                       | -             |
| D4-Debiti verso banche   | 100.996       |
| D5-Debiti verso altri finanziatori   | 6.324         |
| D10-Debiti finanziari verso imprese collegate                                | -             |
| CIII-6)- Altri titoli  | 3.032         |
| CIV-Disponibilità liquide  | 40.645        |
| Debiti residui in linea capitale relativi ad operazioni di leasing in essere | -             |
| <b>PFN</b>   | <b>78.468</b> |

| Ebitda Eur\000   | 31/12/2020    |
|--|---------------|
| Valore della produzione A)(+)  | 451.426       |
| Costi della produzione B) (-)  | 447.912       |
| Costi della produzione relativi ad operazioni di leasing in essere, per la sola parte riferita ai canoni (+) | -             |
| Ammortamenti e svalutazioni (10a-10b-10c-10d di cui alla lettera B)(+)                                       | 18.814        |
| Accantonamenti per rischi di cui al numero 12 della lettera B)(+)  | 168           |
| Gli altri accantonamenti per rischi di cui al numero 13 della lettera B)(+)                                  | -             |
| Le commissioni, i costi e le spese relativi al finanziamento   | -             |
| <b>Totale EBITDA (Eur/000)</b>   | <b>22.496</b> |

Alla data del 31 dicembre 2020 tali indicatori finanziari risultano rispettati.

### 5.3 Indicatori di risultato non finanziari

Gli indicatori di risultato non finanziari possono elaborare valori ricavabili dagli schemi di bilancio, ma anche dati ricavabili da altre fonti extra contabili, congiuntamente o disgiuntamente tra loro. In relazione alla situazione del Gruppo nel seguito sono rappresentati quelli ritenuti più significativi.

| Denominazione               | modalità di calcolo                               | 2020     | 2019     |
|-----------------------------|---|----------|----------|
| Costo del lavoro            |   | (62.519) | (65.278) |
| Numero di dipendenti medio  |   | 1.466    | 1.413    |
| Costo del lavoro pro-capite | Costo del lavoro / Numero di dipendenti medio     | (43)     | (46)     |
| Produttività pro-capite     | Ricavi delle vendite / Numero di dipendenti medio | 310      | 406      |

### 6 Evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale

Ai sensi del comma 3, n. 6), dell'art. 2428 c.c., si segnala che dal punto di vista dei volumi di vendita la società presenta nei primi mesi dell'anno quantità in linea rispetto ai valori previsti a budget.

Sotto il profilo del portafoglio ordini assunto alla data odierna, la società prevede di fatturare quantità in linea a quelle del budget nel primo semestre 2021.

Si può quindi affermare che la pandemia di Covid 19, benché abbia ancora un impatto sulle attività lavorative e sulla domanda di mercato in questi primi mesi del 2021, non si presenta come un ostacolo per il raggiungimento dei dati di Budget 2021.

Per quanto riguarda i prezzi medi di vendita registrati nei primi mesi dell'anno 2021 essi si attestano ad un livello leggermente inferiore rispetto a quelli previsti a budget, ma la differenza non può essere considerata duratura in quanto il prezzo di budget prevede solo un valore medio *flat* per tutto l'anno e non considera eventuali fluttuazioni nei diversi mesi.

Alla luce di quanto esposto e tenuto conto del perdurare delle azioni di efficienza e contenimento dei costi già attivate a partire dagli esercizi precedenti, la Società ritiene di disporre di risorse sufficienti a coprire il fabbisogno finanziario stimato per l'esercizio 2021 continuando ad operare come entità in funzionamento. Tale considerazione è inoltre corroborata dalla riduzione del debito finanziario di breve periodo attraverso la stipula di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine e tiene conto degli affidamenti concessi dai principali istituti di credito.

## 7. Investimenti

Gli investimenti sono principalmente effettuati dalla Capogruppo, nella cui sede ha luogo la produzione; per l'anno 2020 sono stati pari a 20,5 milioni di Euro, principalmente dedicati al miglioramento della produttività ed allo sviluppo strategico.

| Descrizione                | Contabilizzato 2020 | Giro a Finiti     |
|----------------------------|---------------------|-------------------|
| Ambiente e Sicurezza       | 3.396.763           | 2.582.219         |
| Efficientamento Energetico | 342.472             | 330.514           |
| ICT                        | 838.503             | 878.503           |
| Produttività               | 8.463.846           | 8.646.477         |
| Sviluppo Strategico        | 7.468.424           | 5.921.789         |
| <b>TOTALE</b>              | <b>20.510.009</b>   | <b>18.359.502</b> |

| Area                     | Contabilizzato 2020 | Giro a Finiti     |
|--------------------------|---------------------|-------------------|
| Acciaieria               | 3.036.791           | 3.164.056         |
| Area Forgiati            | 5.073.535           | 2.385.968         |
| Area Laminati            | 4.278.783           | 5.350.855         |
| Qualità                  | 915.183             | 1.080.153         |
| Generali di Stabilimento | 7.205.717           | 6.378.470         |
| <b>TOTALE</b>            | <b>20.510.009</b>   | <b>18.359.502</b> |

La natura fortemente "capital intensive" del settore richiede che i piani strategici e gli investimenti siano valutati su orizzonti temporali di ampio respiro, considerando soprattutto i fattori fondamentali che guideranno l'evoluzione futura della domanda di prodotti siderurgici. Il 47% del totale degli investimenti in impianti e macchinari realizzati nel 2020 è stato destinato alla categoria produttività, mentre alla categoria ambiente e sicurezza sono stati destinati il 14% degli investimenti totali.

I progetti sopra riportati sono parte fondamentale della strategia di crescita di Cogne Acciai Speciali SpA ed il loro completamento nei tempi e modi previsti dal piano di investimenti rimodulato è considerato fondamentale per il conseguimento degli obiettivi della Società.

### 8. Informazioni relative alla gestione delle Risorse Umane

Nell'anno 2020 il Gruppo ha registrato un incremento netto complessivo di 46 unità, passando da una forza lavoro di 1.259 unità ad una di 1.305 unità. Il numero medio dei dipendenti si è incrementato, passando da 1.413 a 1.466 unità.

| Forza Lavoro  | 31/12/2020 | 31/12/2019 | Variazione |
|---------------|------------|------------|------------|
| Dato medio    | 1.466      | 1.413      | 53         |
| Dato puntuale | 1.305      | 1.259      | 46         |

### 9. Salute e Sicurezza

Produrre acciaio in modo sicuro e affidabile è tra i principi che guidano le scelte del Gruppo. I grafici che seguono mostrano l'andamento degli Indici di Gravità e di Frequenza degli infortuni fino al 31 dicembre 2020. Nel corso dell'esercizio 2020 la Società capogruppo registra indici di gravità IG e frequenza IF che si posizionano al di sotto della media nazionale relativa a Stabilimenti siderurgici simili (linea verde fonte Federacciai).

#### IG - INDICE DI GRAVITA'



## IF – INDICE DI FREQUENZA



### 10. Informazioni relative all'Ambiente: emissioni gas ad effetto serra

A partire dal 2013 la valutazione delle emissioni di CO<sub>2</sub> avviene secondo nuova metodologia basata sul bilancio di massa (considerando input al processo generatori di CO<sub>2</sub> e output dal processo i prodotti che incorporano C). La metodologia della raccolta dati è stata modificata conseguentemente secondo i nuovi obiettivi e con le nuove regole dettate a livello Europeo/nazionale. Tale modalità di rendicontazione proseguirà per tutto il periodo 2018-2020.

### 11. Analisi dei Rischi

I rischi specifici, che possono determinare il sorgere di obbligazioni in capo alla Società, sono oggetto di valutazione in sede di determinazione dei relativi accantonamenti e trovano menzione nell'ambito delle note al bilancio unitamente alle passività potenziali di rilievo. Qui di seguito si fa riferimento a quei fattori di rischio e incertezza correlati essenzialmente al contesto economico-normativo e di mercato, che possono influenzare le performance della Società stessa.

Nei capitoli che seguono, ai sensi del primo comma dell'art. 2428 c.c., vengono separatamente analizzati i principali rischi ed incertezze, trattando prima quelli finanziari e poi quelli non finanziari.

#### 11.1 Rischi finanziari

L'attuale situazione congiunturale espone la Società ai seguenti principali rischi di natura finanziaria.

Ai sensi dell'informativa richiesta dall'art. 2428, comma 3, n. 6-bis, lett. a) e b), c.c., si evidenzia quanto segue.

La Società opera al fine di realizzare operazioni di raccolta sui diversi mercati finanziari e con varie forme tecniche, con lo scopo di garantire un adeguato livello di liquidità sia attuale che prospettico. L'obiettivo strategico è di far sì che in ogni momento la Società disponga di affidamenti sufficienti a fronteggiare le scadenze finanziarie dei successivi dodici mesi.

- **Rischi di mercato**

Essi sono rappresentati dal rischio che il valore di uno strumento finanziario possa variare in funzione dell'andamento di taluni parametri di mercato (tasso di interesse, tasso di cambio, ...).

- **Rischio connesso alla fluttuazione dei prezzi delle materie prime**

I risultati di Cogne Acciai Speciali SpA sono sensibilmente influenzati dall'andamento dei prezzi delle materie prime impiegate nella realizzazione dei prodotti siderurgici ed in particolare dagli



effetti che tale andamento comporta sui margini (rappresentati dalla differenza tra i prezzi dei prodotti siderurgici generati dal processo di produzione ed il prezzo delle materie prime). Inoltre, per lo svolgimento dell'attività produttiva, Cogne Acciai Speciali SpA è tenuta a mantenere adeguate scorte di materie prime e di prodotti finiti; sul valore di tali scorte la Società è esposta alle fluttuazioni dei prezzi di mercato. Il rischio di variazione dei prezzi e dei relativi flussi finanziari è strettamente connesso alla natura stessa del business ed è mitigato attraverso l'utilizzo di appropriate politiche di vendita in cui il prezzo base risulta incrementato dall'extra di lega, calcolato sui costi delle principali materie prime, nonché attraverso l'utilizzo di strumenti derivati di copertura sulle *commodities* per una parte del volume degli acquisti. A suddette politiche si affianca un'attenta ed efficiente gestione degli approvvigionamenti, in modo da evitare che rilevanti fluttuazioni sui mercati delle materie prime possano avere impatti negativi sulla situazione economica e finanziaria della Società.

La Società, al fine di mitigare parzialmente il rischio volatilità del Nichel presente nei prodotti semilavorati e nel wip, ha posto in essere dei contratti di opzione, denominati Traded Advanced Price Options (TAPO), che vengono scambiati sulla base delle quotazioni giornaliere LME del nichel.

- **Rischio di cambio**

L'attività della Società è esposta strutturalmente alle fluttuazioni dei cambi, in quanto i prezzi di riferimento per l'acquisto delle materie prime e per parte delle vendite di prodotti risultano denominati in USD, GBP, CNY, TRY, ZAR e REAL. In relazione alla gestione del menzionato rischio la Società ha posto in essere, nel corso dell'esercizio e dei precedenti, contratti di acquisto e vendita a termine di valuta, stipulati con l'obiettivo di attenuare l'esposizione strutturale nelle suddette valute.

- **Rischio di tasso di interesse**

I finanziamenti a tasso variabile espongono la Società al rischio di variazioni dei risultati e dei flussi di cassa dovuti all'andamento dei tassi di mercato. In relazione alla gestione del menzionato rischio la Cogne Acciai Speciali SpA ha stipulato, nel corso dell'esercizio, un contratto di Interest Rate Swap sottoscritti con l'obiettivo di attenuare l'esposizione strutturale alla variazione del tasso di interesse variabile sui finanziamenti a medio e lungo termine e sui contratti di leasing. Tutti i contratti di finanziamento a medio lungo termine sottoscritti dalla Società remunerati a tasso variabile sono stati coperti con la sottoscrizione di Interest Rate swap.

- **Rischio di credito**

Rappresenta il rischio che una delle parti di uno strumento finanziario non adempia ad una obbligazione e causi una perdita finanziaria all'altra parte.

Il settore siderurgico rappresenta il mercato di riferimento della Società ed è costituito da aziende multinazionali, medi e piccoli operatori del settore. L'esposizione della Società al rischio di credito è tuttavia minima, in quanto la maggior parte dei crediti è coperta da polizza assicurativa e i clienti vengono forniti, fatta eccezione per casi sporadici motivati da strategie commerciali, nel rispetto del limite di affidamento. Il rischio di credito è monitorato attraverso un'adeguata selezione e valutazione della clientela ed una costante e tempestiva gestione della situazione dei clienti e delle posizioni ritenute a rischio. Inoltre la società ha accuratamente analizzato il monte crediti in essere al 31 dicembre 2020 e sulla base del rischio di inesigibilità dei crediti ha appostato un fondo rettificativo che tutela la Cogne Acciai Speciali SpA contro possibili rischi di insolvenza dei creditori.

- **Rischio di liquidità**

Rappresenta il rischio che un'impresa abbia difficoltà nel reperire fondi per far fronte agli impegni assunti.

La Società finanzia le proprie attività sia tramite i flussi di cassa generati dalla gestione operativa sia tramite il ricorso a fonti di finanziamento esterne ed è dunque esposta al rischio di liquidità, rappresentato dal fatto che le risorse finanziarie non siano sufficienti per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini e scadenze prestabiliti. I flussi di cassa, le



necessità di finanziamento e la liquidità della società sono controllati considerando la scadenza delle attività finanziarie (crediti commerciali e altre attività finanziarie) ed i flussi finanziari attesi dalle relative operazioni. Per ridurre il rischio di liquidità la Società sta operando per il rifinanziamento a medio/lungo termine.

La Società opera al fine di realizzare operazioni di raccolta sui diversi mercati finanziari e con varie forme tecniche, con lo scopo di garantire un adeguato livello di liquidità sia attuale che prospettico. A tale scopo la società ha posto in essere alcune misure per fronteggiare il rischio di liquidità, tra le quali strategie di diversificazione delle modalità di reperimento delle risorse finanziarie (ivi comprese le attività di anticipazione dei crediti commerciali).

L'obiettivo strategico è di far sì che in ogni momento la società disponga di affidamenti sufficienti a fronteggiare le proprie scadenze finanziarie.

La società prevede di far fronte ai fabbisogni finanziari in scadenza e agli investimenti previsti attraverso la liquidità disponibile e l'utilizzo degli affidamenti.

In particolare, si evidenzia che l'ammontare degli affidamenti risulta utilizzato mediamente in un *range* compreso fra il 30% ed il 35%. La Società è riuscita nel corso degli anni 2019 e 2020 a riequilibrare la struttura dell'indebitamento mediante la sottoscrizione di contratti di finanziamento chirografari e la sottoscrizione di Obbligazioni per un ammontare totale di euro 92 milioni a fine esercizio 2020.

## 11.2 Rischi non Finanziari

Si ritiene che i principali rischi di natura non finanziaria ai quali la nostra Società sia soggetta siano i seguenti, con indicazione per ciascuno delle correlate politiche di riduzione e gestione degli stessi:

- **Rischi di origine interna**

### **Rischi relativi all'interruzione della produzione**

L'attività della Società dipende in modo significativo dal proprio Stabilimento ubicato in Valle d'Aosta. Detta attività è soggetta a rischi relativi ad incidenti nonché ad interruzioni per fermate non programmate degli impianti. Cogne Acciai Speciali SpA ritiene che la complessità e modularità dei propri impianti consenta di limitare gli effetti negativi delle fermate non programmate e che i piani di sicurezza in atto e continuamente migliorati permettano di ridurre al minimo eventuali rischi di incidente. In merito a tali rischi la Società fa inoltre ricorso ad un programma significativo di copertura assicurativa mediante Polizza All Risk Danni Diretti ed Indiretti.

- **Rischi di fonte esterna**

### **Rischi ambientali**

Le attività della Società sono disciplinate da numerose normative dell'Unione Europea, nazionali, regionali e locali in materia ambientale. Cogne Acciai Speciali SpA ha quale assoluta priorità lo svolgimento della propria attività nel massimo rispetto di quanto richiesto dalla normativa ambientale.

Il rischio di responsabilità ambientale è insito, tuttavia, nell'attività e non può esservi certezza che in futuro nuove normative non comportino ulteriori costi. In merito a tali rischi, la Società fa inoltre ricorso ad un programma significativo di copertura assicurativa mediante RC Ambientale.

## 12. Adempimenti ai sensi del D.Lgs. 231/01

Il sistema di controllo interno è stato rafforzato, tra l'altro, mediante l'adozione di un apposito Modello Organizzativo (di seguito anche "Modello"), inizialmente adottato dal Consiglio di Amministrazione in data 20 dicembre 2005, e successivamente aggiornato in data 17 dicembre 2007, 24 giugno 2010, 20 dicembre 2011, 14 ottobre 2013, 9 settembre 2014, 30 marzo 2016, 26 febbraio 2018, 17 dicembre 2018, 25 marzo 2019 e, da ultimo, in data, 12 ottobre 2020.

L'ultimo aggiornamento adottato si è reso necessario, da un lato, alla luce delle modifiche organizzative aziendali e, dall'altro, in virtù delle seguenti novità legislative in tema di D.lgs. 231/2001: i) Legge n. 39/2019, che ha inserito nel D.lgs. 231/2001 l'art. 25 quaterdecies "Frode in competizioni sportive, esercizio abusivo di gioco o di scommessa e giochi d'azzardo esercitati a mezzo di apparecchi vietati"; ii) Legge n. 43/2019, che ha modificato l'art. 416-ter "Scambio elettorale politico-mafioso", già reato presupposto ai sensi dell'art. 24 ter D.lgs. 231/01; iii) D.L. n. 105/2019 (convertito con modificazione dalla Legge n. 133/2019) recante "Disposizioni urgenti in materia di perimetro di sicurezza nazionale cibernetica"; iv) D.L. n. 124/2019 (convertito con modificazioni dalla Legge n. 157/2019) che ha inserito nel D.lgs. 231/2001 il nuovo art. 25-quinquiesdecies "Reati tributari"; v) D.lgs. n. 75/2020 che ha inserito nuove fattispecie e modificato alcuni reati presupposto nei rapporti con la Pubblica Amministrazione di cui agli artt. 24 e 25 del D.lgs. 231/2001, nonché ha previsto ulteriori reati tributati all'art. 25-quinquiesdecies del D.lgs. 231/2001, oltre che introdotto il nuovo art. 25 sexiesdecies "Contrabbando".

L'attività di aggiornamento ha incluso una revisione generale del *risk assessment* e di tutti i documenti che compongono il Modello, secondo le indicazioni delle recenti *best practice* e delle ultime sentenze giurisprudenziali in tema di D.lgs. 231/2001.

Il nuovo Modello è composto da:

- la Parte Generale, che illustra che illustra la funzione, le logiche e la struttura del Modello stesso, indica le informazioni di carattere generale della Società e l'organizzazione aziendale, nonché descrive il ruolo ed i compiti dell'OdV ed il sistema disciplinare. La Parte Generale è, altresì, composta dagli Allegati indicati nella stessa e, in particolare: i) organigramma, ii) Codice Etico, iii) documenti di sintesi dei principi normativi, iv) Risk assessment e gap analysis.
- le Parti Speciali, che si riferiscono alle specifiche tipologie di reato analizzate ed alle Attività Sensibili, ivi identificate, ai fini della prevenzione dei reati previsti dal Decreto. Queste sono:
  - A) reati commessi nei rapporti con la Pubblica Amministrazione;
  - B) reati societari e di corruzione fra privati;
  - C) reati commessi per violazione delle norme sulla tutela della salute e sicurezza sul lavoro;
  - D) delitti informatici ed il trattamento illecito dei dati;
  - E) reati di ricettazione, riciclaggio, impiego di denaro, beni o utilità di provenienza illecita, nonché autoriciclaggio;
  - F) reati ambientali;
  - G) impiego di cittadini di paesi terzi il cui soggiorno è irregolare;
  - H) reati tributari.
- Le procedure aziendali richiamate nelle singole Parti Speciali del Modello che disciplinano i processi sensibili, tra cui si richiama la procedura relativa ai flussi informativi verso l'Organismo di Vigilanza.

Come previsto dall'art. 6, co. 1, lett. b) del D. Lgs. 231/01, il Consiglio di Amministrazione ha nominato un Organismo di Vigilanza (di seguito anche "OdV"), dotato di autonomi poteri di iniziativa e di controllo, preposto a vigilare sull'effettività, adeguatezza, funzionamento e osservanza del Modello Organizzativo, curandone inoltre il costante aggiornamento.

L'Organismo di Vigilanza di Cogne Acciai Speciali S.p.A. è composto dall'Avv. Paolo Mantegazza, in qualità di Presidente, dal dott. Roberto Piatti, dall'avv. Maurizio Bortolotto e dal Dott. Aldo Valsecchi.

Nel corso dell'anno 2020, l'Organismo di Vigilanza ha svolto l'attività di vigilanza sull'efficacia e sull'osservanza del Modello Organizzativo e si è riunito in data 10 febbraio, 13 maggio, 14 settembre e 14 dicembre.

La Parte Generale del Modello ed il Codice Etico di CAS sono pubblicati sul sito internet istituzionale, [www.cogne.com](http://www.cogne.com); l'integrale versione del Modello Organizzativo (Parte Generale e



Speciali), unitamente a tutti i relativi allegati, tra cui il Codice Etico e le procedure, sono a disposizione del personale sulla rete informatica aziendale.

### **13. Adempimenti Privacy**

Con riferimento alla privacy, nel corso dell'anno 2020, l'azienda ha continuato a mantenere aggiornati documenti e procedure sulla base delle disposizioni del Reg. UE 679/2016 e del Codice Privacy così come previsto dal D. Lgs. 101/2018.

Per quanto concerne l'ambito formativo, così come avvenuto per le altre attività e alla luce dei DPCM e dei protocolli aziendali che hanno congelato la somministrazione dei corsi anche obbligatori per tutto l'anno, il corso privacy non è stato erogato ed è stato calendarizzato entro l'estate 2021 in una versione aggiornata.

In collaborazione con il DPO sono stati definiti i contenuti dei paragrafi relativi ai trattamenti dei dati delle procedure e degli accordi sindacali predisposti per fronteggiare l'emergenza Covid-19 con afferenza a questa tematica.

### **14. Attività di Ricerca e Sviluppo: l'innovazione per il miglioramento**

Ai sensi del comma 3, n. 1) dell'art. 2428, c.c., si evidenzia che Cogne Acciai Speciali S.p.A. nel corso dell'anno 2020 non ha né pianificato né realizzato interventi di ricerca e sviluppo.

Tuttavia, sono state effettuate attività afferenti la "Innovazione e Sviluppo di Processo e Prodotto", a cura del gruppo costituito nel 2018; il gruppo di lavoro ha portato avanti numerosi progetti di miglioramento nelle tre aree principali aziendali al fine di acquisire sul mercato un vantaggio in termini di competitività

### **15. Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti**

#### **15.1 Rapporti con la Società Controllante MEG SA**

Ai sensi degli art. 2497-bis e 2497-ter del Codice Civile in tema di pubblicità ed informativa contabile da fornire con riferimento all'attività di direzione e coordinamento a cui è assoggettata la Società si rileva che gli Organi Amministrativi della Società godono di piena autonomia decisionale e che nessuna attività di direzione e coordinamento, di cui agli art. 2497 e seguenti del Codice Civile, è esercitata dalla società controllante MEG SA. Alla data del 31 dicembre 2020 e per tutto l'anno 2020 non sono stati posti in essere rapporti di natura commerciale e/o finanziaria con la Società controllante MEG SA.

#### **15.2 Rapporti con le Società Controllate e Collegate di Cogne Acciai Speciali S.p.A.**

Le operazioni infragruppo avvengono a condizioni di mercato. L'andamento economico-finanziario delle Società controllate, le considerazioni relative alla valutazione del valore delle medesime e delle svalutazioni rilevate nell'esercizio sono ampiamente illustrate nella nota integrativa.

Nel bilancio consolidato gli effetti economici, patrimoniali e finanziari derivanti dalle operazioni infragruppo, vale a dire quelli fra imprese consolidate, sono eliminati.

#### **15.3 Rapporti con altre Parti Correlate**

Le operazioni con parti correlate hanno prevalentemente riguardato la fornitura di prodotti finiti e semilavorati. Dette forniture sono avvenute a valori di mercato.

Si riporta di seguito una tabella che riepiloga gli effetti patrimoniali ed economici delle operazioni intrattenute fra la Capogruppo del gruppo Cogne con le parti correlate.



| Gli importi sono espressi in migliaia di Euro ed i dati si riferiscono al periodo dal 01-01-2020 al 31-12-2020 |                  |               |                    |            |
|--|------------------|---------------|--------------------|------------|
| Ragione Sociale  | Ricavi           |               | Costi              |            |
|  | Natura           | Importo       | Natura             | Importo    |
| <b>Parti correlate</b>   |                  |               |                    |            |
| Novametal SA   | Vendita prodotti | 29.050        | Acquisto materiale | 449        |
| Novametal USA  | Vendita prodotti | -             | Acquisto materiale | -          |
| Ferriere di Stabio SA  | Vendita prodotti | 12.173        | Acquisto materiale | 143        |
| T.I.M. Mexico  | Vendita prodotti | 9.640         | Costi per servizi  | -          |
| Novametal do Brasil  | Vendita prodotti | 3.718         | Acquisto materiale | -          |
| Wire Products Stainless Steel  | Vendita prodotti | 916           | Acquisto materiale | -          |
| T.D.V. Trefileries des Voges SA  | Vendita prodotti | 3.116         | Acquisto materiale | -          |
| Novametal Europe Srl   | Vendita prodotti | -             | Costi per servizi  | -          |
| <b>Totale generale</b>   |                  | <b>58.612</b> |                    | <b>592</b> |

| Gli importi sono espressi in migliaia di Euro ed i dati si riferiscono al periodo chiuso al 31-12-2020 |                     |              |                    |         |
|--|---------------------|--------------|--------------------|---------|
| Ragione Sociale  | Crediti             |              | Debiti             |         |
|  | Natura              | Importo      | Natura             | Importo |
| <b>Parti correlate</b>   |                     |              |                    |         |
| Novametal SA   | Crediti commerciali | -            | Debiti commerciali | -       |
| Novametal USA  | Crediti commerciali | -            | Debiti commerciali | -       |
| Ferriere di Stabio SA  | Crediti commerciali | 5            | Debiti commerciali | -       |
| T.I.M. Mexico  | Crediti commerciali | 4.856        | Debiti commerciali | -       |
| Novametal do Brasil  | Crediti commerciali | -            | Debiti commerciali | -       |
| Wire Products Stainless Steel  | Crediti commerciali | 325          | Debiti commerciali | -       |
| T.D.V. Trefileries des Voges SA  | Crediti commerciali | 252          | Debiti commerciali | -       |
| Novametal Europe Srl   | Crediti commerciali | 0            | Debiti commerciali | -       |
| <b>Totale generale</b>   |                     | <b>5.439</b> |                    | -       |

#### 16. Numero e valore nominale delle azioni proprie

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2428 c.c. 2° comma, si dà atto che la Società capogruppo non possiede azioni proprie, né azioni della Società controllante MEG SA, né ne ha acquistate o vendute nel corso dell'esercizio.

Si dà inoltre atto che le società controllate non possiedono azioni proprie, né azioni della Società controllante, né ne ha acquistate o vendute nel corso dell'esercizio.

#### 17. Elenco delle sedi secondarie

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2428 c.c., si segnala che la Società non ha sedi secondarie, ma dispone di 5 unità locali tra le quali le più importanti sono il deposito di Cornaredo (MI) in Via Pitagora 5 e il deposito di Mirano (VE) in Via Stazione 80.

Aosta, 19 aprile 2021.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Ing. Giuseppe Marzorati



**GRUPPO  
COGNE ACCIAI SPECIALI**

**Bilancio consolidato 31 dicembre 2020**

**Stato patrimoniale  
Conto economico  
Rendiconto finanziario  
Nota integrativa**



| Attività  | 31/12/2020         | 31/12/2019         |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>A) Crediti verso soci per versamenti dovuti</b>            | -                  | -                  |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>                                    |                    |                    |
| <b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>                       |                    |                    |
| 1) Costi di impianto e di ampliamento                         | 68.863             | 92.001             |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili              | 18.492.500         | 1.192.735          |
| 5) Avviamento   | 1.687.202          | 1.855.643          |
| 7) Altre  | 7.579.753          | 7.080.026          |
| <b>Totale</b>   | <b>27.828.318</b>  | <b>10.220.405</b>  |
| <b>II - Immobilizzazioni materiali</b>                        |                    |                    |
| 1) Terreni e fabbricati                                       | 4.843.726          | 3.016.447          |
| 2) Impianti e macchinari                                      | 107.266.113        | 47.970.045         |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali                     | 4.118.148          | 4.419.637          |
| 4) Altri beni   | 1.124.121          | 712.542            |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti                        | 9.210.177          | 3.650.367          |
| <b>Totale</b>   | <b>126.562.285</b> | <b>59.769.038</b>  |
| <b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>                     |                    |                    |
| 1) Partecipazioni in  | 3.201.233          | 3.357.432          |
| d-bis) Partecipazioni in altre imprese                        | 3.201.233          | 3.357.432          |
| 2) Crediti  | 843.152            | 456.841            |
| d-bis) verso altri  | 843.152            | 456.841            |
| Crediti verso altri entro es.                                 | 843.152            | 456.841            |
| 3) Altri titoli   | -                  | 2.964.989          |
| <b>Totale</b>   | <b>4.044.385</b>   | <b>6.779.262</b>   |
| <b>Totale Immobilizzazioni (B)</b>                            | <b>158.434.988</b> | <b>76.768.705</b>  |
| <b>C) Attivo circolante</b>                                   |                    |                    |
| <b>I - Rimanenze</b>  |                    |                    |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo                    | 47.616.442         | 53.459.494         |
| 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati            | 53.490.721         | 59.763.542         |
| 4) Prodotti finiti e merci                                    | 86.769.624         | 95.599.112         |
| 5) Acconti  | 5.035.232          | 2.847.470          |
| <b>Totale</b>   | <b>192.912.019</b> | <b>211.669.618</b> |
| <b>II - Crediti del circolante</b>                            |                    |                    |
| 1) Crediti verso clienti                                      | 79.805.757         | 95.353.465         |
| Crediti verso clienti entro es.                               | 79.805.757         | 95.353.465         |
| 5-bis) Crediti tributari                                      | 2.764.008          | 4.319.447          |
| Crediti tributari entro es.                                   | 2.560.386          | 4.203.293          |
| Crediti tributari oltre es.                                   | 203.622            | 116.154            |
| 5-ter) Imposte anticipate                                     | 5.707.143          | 1.988.901          |
| 5-quater) Altri crediti                                       | 6.813.429          | 10.438.443         |
| Altri crediti entro es.                                       | 6.797.983          | 10.421.458         |
| Altri crediti oltre es.                                       | 15.446             | 16.985             |
| <b>Totale</b>   | <b>95.090.337</b>  | <b>112.100.256</b> |
| <b>III - Attività finanziarie che non costit. immobilizz.</b> |                    |                    |
| 5) Strumenti finanziari derivati attivi                       | 2.328.435          | 141.301            |
| 6) Altri titoli   | 3.032.093          | 67.294             |
| <b>Totale</b>   | <b>5.360.528</b>   | <b>208.595</b>     |
| <b>Disponibilità liquide</b>                                  |                    |                    |
| 1) Depositi bancari e postali                                 | 40.434.193         | 29.104.714         |
| 2) Assegni  | 182.794            | 175.614            |
| 3) Denaro e valori in cassa                                   | 28.085             | 33.556             |
| <b>Totale</b>   | <b>40.645.072</b>  | <b>29.313.884</b>  |
| <b>Totale attivo circolante (C)</b>                           | <b>334.007.956</b> | <b>353.292.353</b> |
| <b>Ratei e risconti attivi</b>                                | <b>606.269</b>     | <b>852.650</b>     |
| 1) Ratei attivi   | 74.361             | 90.499             |
| 2) Risconti attivi  | 531.908            | 762.151            |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>  | <b>493.049.213</b> | <b>430.913.708</b> |

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Ing. Giuseppe Marzorati



| Passività  | 31/12/2020         | 31/12/2019         |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Patrimonio netto</b>  |                    |                    |
| I - Capitale sociale   | 140.000.000        | 140.000.000        |
| III - Riserva di rivalutazione   | 74.690.000         | -                  |
| IV - Riserva legale  | 1.738.000          | 1.738.000          |
| VI - Altre riserve distintamente indicate                              | 7.152.353          | 5.746.496          |
| VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | 665.432            | (181.006)          |
| VIII - Utile (perdite) portati a nuovo                                 | 10.558.857         | 1.566.120          |
| IX - Utile (perdite) dell'esercizio                                    | (4.729.515)        | 13.200.620         |
| Patrimonio netto di gruppo   | 230.075.127        | 162.070.230        |
| I - Capitale e riserve di terzi  | (148.138)          | 5.527.439          |
| II - Utile (perdite) di terzi  | 148.138            | 417.604            |
| Patrimonio netto di terzi  | -                  | 5.945.043          |
| <b>Totale Patrimonio Netto (A)</b>                                     | <b>230.075.127</b> | <b>168.015.273</b> |
| <b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>                                    |                    |                    |
| 2) Fondo per imposte, anche differite                                  | 672.544            | 173.278            |
| 3) Strumenti finanziari derivati                                       | 653.685            | 752.250            |
| 4) Altri fondi rischi  | 438.000            | 1.444.651          |
| <b>Totale fondi per rischi e oneri</b>                                 | <b>1.764.229</b>   | <b>2.370.179</b>   |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>           | <b>4.118.320</b>   | <b>4.215.684</b>   |
| <b>D) Debiti</b>   |                    |                    |
| 1) <b>Obbligazioni</b>   | <b>14.824.790</b>  | <b>32.770.114</b>  |
| Obbligazioni ordinarie entro es.                                       | 1.500.000          | 2.000.000          |
| Obbligazioni ordinarie oltre es.                                       | 13.324.790         | 30.770.114         |
| 4) <b>Debiti verso banche</b>  | <b>100.995.935</b> | <b>87.264.134</b>  |
| Debiti verso banche entro es.  | 42.569.447         | 54.451.210         |
| Debiti verso banche oltre es.  | 58.426.488         | 32.812.924         |
| 5) <b>Debiti verso altri finanziatori</b>                              | <b>6.324.243</b>   | <b>4.272.526</b>   |
| Debiti vs altri finanziatori entro es.                                 | 1.960.076          | 2.623.591          |
| Debiti vs altri finanziatori oltre es.                                 | 4.364.167          | 1.648.935          |
| 6) <b>Acconti</b>  | <b>63.471</b>      | <b>47.955</b>      |
| Clienti d'anticipi entro es.   | 63.471             | 47.955             |
| 7) <b>Debiti verso fornitori</b>                                       | <b>112.238.880</b> | <b>112.072.587</b> |
| Debiti vs fornitori entro es.  | 112.238.880        | 112.072.587        |
| 12) <b>Debiti tributari</b>  | <b>8.762.830</b>   | <b>6.052.089</b>   |
| Debiti tributari entro es.   | 7.222.830          | 6.052.089          |
| Debiti tributari oltre es.   | 1.540.000          | -                  |
| 13) <b>Debiti vs Istituti di previdenza e sic.za sociale</b>           | <b>3.829.936</b>   | <b>4.210.892</b>   |
| Debiti vs istit. prev.za e sic.za soc. entro es.                       | 3.829.936          | 4.210.892          |
| 14) <b>Altri debiti</b>  | <b>8.796.597</b>   | <b>8.513.888</b>   |
| Altri debiti entro es.   | 8.609.170          | 7.957.009          |
| Altri debiti oltre es.   | 187.427            | 556.879            |
| <b>Totale</b>  | <b>255.836.682</b> | <b>255.204.185</b> |
| <b>E) Ratei e risconti passivi</b>                                     | <b>1.254.855</b>   | <b>1.108.387</b>   |
| Ratei passivi  | 1.028.741          | 1.106.838          |
| Risconti passivi   | 226.114            | 1.549              |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>  | <b>493.049.213</b> | <b>430.913.708</b> |

Per il Consiglio di Amministrazione  
IL PRESIDENTE  
Ing. Giuseppe Marzorati



| Conto economico  |                     | 31/12/2020         | 31/12/2019 |
|--|---------------------|--------------------|------------|
| <b>A) Valore della produzione</b>  |                     |                    |            |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                  | 455.462.425         | 573.714.826        |            |
| 2) Var.ne rim.ze prodotti c.so di lav.ne, sem. e fin.                        | (9.967.092)         | (20.968.988)       |            |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                         | 1.088.487           | -                  |            |
| 5) Altri ricavi e proventi   | 4.842.046           | 3.534.126          |            |
| a) Contributi  | 235.173             | 105.965            |            |
| b) Altri ricavi  | 4.606.873           | 3.428.161          |            |
| <b>Totale valore della produzione (A)</b>                                    | <b>451.425.866</b>  | <b>556.279.964</b> |            |
| <b>B) Costi della produzione</b>   |                     |                    |            |
| 6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci                            | 302.185.743         | 374.546.195        |            |
| 7) Per servizi   | 49.883.813          | 64.995.300         |            |
| 8) Per godimento beni di terzi   | 6.194.286           | 5.580.842          |            |
| 9) Per il personale  | 62.516.757          | 65.277.855         |            |
| a) Salari e stipendi   | 42.747.780          | 46.218.802         |            |
| b) Oneri sociali   | 14.155.016          | 15.395.237         |            |
| c) Trattamento di fine rapporto  | 2.559.469           | 2.525.209          |            |
| d) Trattamento di quiescenza e simili  | 234.525             | 203.512            |            |
| e) Altri costi   | 2.819.967           | 935.015            |            |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni  | 18.814.086          | 16.326.805         |            |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                           | 2.782.478           | 2.213.138          |            |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali                             | 15.636.581          | 13.977.422         |            |
| d) Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante                           | 395.027             | 136.245            |            |
| 11) Var. rim.ze materie prime, suss., di cons. e merci                       | 6.273.165           | (2.948.204)        |            |
| 12) Accantonamenti per rischi  | 168.000             | 797.000            |            |
| 14) Oneri diversi di gestione  | 1.875.978           | 2.924.754          |            |
| <b>Totale costi della produzione (B)</b>                                     | <b>447.911.828</b>  | <b>527.500.547</b> |            |
| <b>Differenza tra valore della produzione e costi della produzione (A-B)</b> | <b>3.514.038</b>    | <b>28.779.417</b>  |            |
| <b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>                                       |                     |                    |            |
| 16) Altri proventi finanziari  | 72.500              | 35.954             |            |
| d) Proventi diversi dai precedenti   | 72.500              | 35.954             |            |
| - altri proventi diversi dai precedenti                                      | 72.500              | 35.954             |            |
| 17) Interessi ed altri oneri finanziari                                      | 7.987.158           | 7.833.370          |            |
| Interessi ed altri oneri finanziari  | 7.987.158           | 7.833.370          |            |
| 17-bis) Utili e perdite su cambi   | (4.710.427)         | (161.689)          |            |
| Utili e perdite su cambi realizzati  | (4.116.799)         | (26.041)           |            |
| Utili e perdite su cambi non realizzati                                      | (593.628)           | (135.648)          |            |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari (C)</b>                                | <b>(12.625.085)</b> | <b>(7.959.105)</b> |            |
| <b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>           |                     |                    |            |
| 18) Rivalutazioni  | 7.391.621           | 2.388.250          |            |
| d) Rivalutaz. di strumenti finanziari derivati                               | 7.391.621           | 2.388.250          |            |
| 19) Svalutazioni   | 5.240.207           | 4.642.286          |            |
| d) Svalutazioni di strumenti finanziari derivati                             | 5.240.207           | 4.642.286          |            |
| <b>Totale rettifiche di val. di attività fin.rie (D)</b>                     | <b>2.151.414</b>    | <b>(2.254.036)</b> |            |
| <b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D)</b>                               | <b>(6.959.633)</b>  | <b>18.566.276</b>  |            |
| 20) Imposte sul reddito dell'esercizio                                       | (2.378.256)         | 4.948.052          |            |
| a) Imposte correnti  | 1.131.043           | 2.580.427          |            |
| b) Imposte relative a esercizi precedenti                                    | (226.326)           | (67.686)           |            |
| c) Imposte differite (anticipate)  | (3.282.973)         | 2.435.311          |            |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  | <b>(4.581.377)</b>  | <b>13.618.224</b>  |            |
| Utile (perdita) di terzi   | 148.138             | 417.604            |            |
| <b>Utile (perdita) di gruppo</b>   | <b>(4.729.515)</b>  | <b>13.200.620</b>  |            |

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Ing. Giuseppe Marzorati



| Rendiconto finanziario  | 31.12.2020          | 31.12.2019          |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>A) Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale (metodo indiretto)</b>  |                     |                     |
| Utile (perdita) dell'esercizio  | (4.581.377)         | 13.618.200          |
| Imposte sul reddito   | (2.427.953)         | 4.948.000           |
| Interessi passivi/(attivi)  | 7.906.760           | 7.959.000           |
| (Dividendi)   | -                   | -                   |
| (Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività   | (46.222)            | -                   |
| <b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>            | <b>851.208</b>      | <b>26.525.200</b>   |
| <i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>                           |                     |                     |
| Accantonamenti/(proventizzazioni) fondi   | (397.871)           | 940.700             |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni   | 18.375.529          | 16.190.500          |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore/Rivalutazioni   | -                   | -                   |
| Differenze di traduzione ed altre variazioni  | (2.935.549)         | 421.000             |
| Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetaria | (428.948)           | 1.829.346           |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari  | 1.972.399           | 627.003             |
| Rettifiche per variazione area di consolidamento/ operazioni straordinarie  | -                   | 593.000             |
| Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto                           | 16.585.560          | 20.601.549          |
| <b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>   | <b>17.436.768</b>   | <b>47.126.749</b>   |
| <i>Variazioni del capitale circolante netto</i>   |                     |                     |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze   | 18.757.599          | 19.939.481          |
| Decremento/(Incremento) dei crediti vs clienti  | 15.871.688          | 7.977.925           |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori  | 181.809             | (27.238.546)        |
| Decremento/(Incremento) ratei e risconti attivi   | 246.381             | 617.374             |
| Incremento/(Decremento) ratei e risconti passivi  | 146.468             | (137.775)           |
| Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto   | 1.784.916           | (8.553.557)         |
| Totale variazioni del capitale circolante netto   | 36.988.861          | (7.395.098)         |
| <b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>   | <b>54.425.629</b>   | <b>39.731.651</b>   |
| <i>Altre rettifiche</i>   |                     |                     |
| Interessi incassati/(pagati)  | (7.975.239)         | (7.959.000)         |
| (Imposte sul reddito pagate)  | (337.404)           | (3.476.952)         |
| (Utilizzo dei fondi)  | (522.941)           | 327.897             |
| Variazione altri fondi per rischi ed oneri/ TFR   | (397.253)           | -                   |
| Dividendi incassati   | -                   | -                   |
| Altri incassi/(pagamenti)   | -                   | -                   |
| Totale altre rettifiche   | (9.232.837)         | (11.108.055)        |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>   | <b>45.192.792</b>   | <b>28.623.596</b>   |
| <b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>  |                     |                     |
| Immobilizzazioni materiali  |                     |                     |
| (Flussi da investimenti)  | (22.387.340)        | (30.195.000)        |
| Flussi da disinvestimenti   | 47.015              | 40.000              |
| Immobilizzazioni immateriali  |                     |                     |
| (Flussi da investimenti)  | (3.390.142)         | (2.901.000)         |
| Flussi da disinvestimenti   | -                   | -                   |
| Immobilizzazioni finanziarie  |                     |                     |
| (Flussi da investimenti)  | (6.055.012)         | (1.515.631)         |
| Flussi da disinvestimenti   | (229.923)           | -                   |
| Attività finanziarie non immobilizzate  |                     |                     |
| (Flussi da investimenti)  | -                   | (1.829.346)         |
| Variazione altre attività finanziarie   |                     |                     |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>   | <b>(32.015.402)</b> | <b>(36.400.977)</b> |
| <b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>  |                     |                     |
| Mezzi di terzi  |                     |                     |
| Incremento/(Decremento) debiti verso banche   | (15.273.211)        | (28.487.000)        |
| Incremento/(Decremento) altri debiti finanziari   | 2.389.383           | (3.399.924)         |
| Erogazione finanziamenti  | 37.970.699          | 60.600.000          |
| (Rimborso finanziamenti)  | (26.933.073)        | (11.108.120)        |
| Incremento/(Decremento) debiti per il conto corrente di tesoreria   | -                   | -                   |
| Dividendi   | -                   | -                   |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>  | <b>(1.846.202)</b>  | <b>17.604.956</b>   |

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Ing. Giuseppe Margorati



### Indice della Nota Integrativa

|   |     |
|---|-----|
| STATO PATRIMONIALE ATTIVO.....  | 455 |
| STATO PATRIMONIALE PASSIVO.....   | 544 |
| CONTO ECONOMICO .....   | 633 |
| Informazioni Integrative.....   | 72  |
| 1. Direzione e coordinamento .....  | 72  |
| 2. Operazioni con parti correlate .....   | 72  |
| 3. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 Dicembre 2020 .....                     | 722 |
| 4. Informazioni richieste dalla L. 4 agosto 2017, n. 124 art. 1 comma 125 ..... | 722 |
| Allegati.....   | 733 |



**COGNE ACCIAI SPECIALI S.p.A.**  
**Sede in Aosta - Via Paravera n. 16**  
**Capitale Sociale Euro 140.000.000 i.v.**  
**Iscritta al Registro delle Imprese di Aosta**  
**Numero di iscrizione e Codice Fiscale 02187360967**

\*\*\*\*\*

**NOTA INTEGRATIVA AL  
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2020**

\*\*\*\*\*

**ATTIVITA' DEL GRUPPO**

L'attività del Gruppo consiste principalmente nella produzione e distribuzione di prodotti lunghi inossidabili, al carbonio e legati. L'attività di produzione si concentra nello stabilimento di Aosta, mentre l'attività distributiva è svolta da tutte le Società del Gruppo ed è rivolta ai mercati nazionali ed internazionali.

**STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020 è stato redatto in conformità alle norme contenute nel Decreto Legislativo 9 aprile 1991, n. 127, attuativo della VII Direttiva UE, come modificato dal Decreto Legislativo 17 gennaio 2003, n. 6 e dal Decreto Legislativo 18 agosto 2015, n. 139, interpretate ed integrate dai principi contabili emessi ed aggiornati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"), dai principi contabili internazionali elaborati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") in quanto compatibili con la normativa italiana, nonché dai principi generali contenuti negli artt. 2423 e 2423-bis del Codice Civile.

Il bilancio consolidato, analogamente al bilancio di esercizio, è costituito dai seguenti documenti:

- a. stato patrimoniale consolidato;
- b. conto economico consolidato,
- c. nota integrativa consolidata;
- d. rendiconto finanziario consolidato.

Il bilancio è inoltre corredato dalla relazione sulla gestione.

Ai sensi dell'art. 32 del D.lgs. 127/1991, salvi gli adeguamenti necessari, la struttura ed il contenuto dello stato patrimoniale, del conto economico e del rendiconto finanziario consolidati sono quelli prescritti per il bilancio di esercizio delle imprese incluse nel consolidamento.

Pertanto, gli schemi di bilancio redatti in base a quanto stabilito dal principio OIC 12 "Composizione e schemi del bilancio d'esercizio", sono adeguati anche ai fini della predisposizione del bilancio consolidato, con i seguenti principali adattamenti:

- inserimento tra le voci del patrimonio netto della voce "*Riserva di consolidamento*";
- inserimento tra le voci del patrimonio netto della voce "*Patrimonio netto di terzi*", articolata nelle voci "*Capitale e riserve di terzi*" e, "*Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi*", rappresentative rispettivamente della quota di patrimonio netto e di utile consolidato corrispondenti alle interessenze di terzi;
- indicazione, nel patrimonio netto consolidato, del subtotale relativo a tutte le componenti di spettanza del gruppo, seguito dalle componenti corrispondenti alle interessenze di terzi;
- inserimento nell'ambito della voce AVI "*Altre riserve*" del patrimonio netto della voce "*Riserva da differenze di traduzione*" rappresentativa della differenza derivante dalla traduzione di bilanci di controllate espressi in valuta estera;

- inserimento nel conto economico, dopo la voce 21) "utile (perdita) consolidati dell'esercizio", delle voci "Risultato di pertinenza del gruppo" e "Risultato di pertinenza di terzi" ai fini della separata evidenziazione della parte del risultato economico consolidato corrispondente alla partecipazione di terzi.

Al rendiconto finanziario consolidato si applicano gli schemi e le modalità di redazione previsti dall'OIC 10 "Rendiconto finanziario", salvi gli adattamenti necessari.

L'area e i principi di consolidamento, i criteri di valutazione più significativi, nonché il contenuto delle singole voci dei prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidato sono esposti nel seguito.

#### **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

L'area di consolidamento include le imprese italiane ed estere riportate nel prospetto **Allegato C** nelle quali la capogruppo Cogne Acciai Speciali S.p.A. detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale.

Rispetto al precedente esercizio, l'area di consolidamento ha subito le seguenti variazioni:

- consolidamento al 100%, a partire da fine ottobre 2020, della società controllata Cogne Hong Kong in seguito al riacquisto delle quote di minoranza, pari al 24,9%, detenute dalla Simest;
- consolidamento integrale dei bilanci delle partecipate da Cogne Stainless Bars SA, acquisite a novembre dell'esercizio precedente.

Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 non sono presenti società valutate con il metodo del patrimonio netto.

#### **PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2020 approvati dagli organi sociali delle singole imprese consolidate, opportunamente modificati per uniformarli ai criteri di valutazione adottati dalla controllante Cogne Acciai Speciali S.p.A..

La data di riferimento del bilancio consolidato è quella della Società capogruppo (31 dicembre 2020), che coincide con la data di chiusura dell'esercizio sociale di tutte le Società incluse nell'area di consolidamento.

I bilanci espressi in moneta estera sono convertiti in Euro applicando alle singole poste del conto economico il cambio medio dell'anno.

Gli elementi dello stato patrimoniale sono invece convertiti ai cambi di fine esercizio.

Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale nonché del risultato economico, ai cambi di fine esercizio sono state imputate alle riserve del patrimonio netto consolidato. I tassi di cambio utilizzati sono i seguenti:

| Valuta                        | Cambi puntuali al 31/12/2020 | Cambi Medi 2020 |
|-------------------------------|------------------------------|-----------------|
| USD                           | 1,2271                       | 1,1422          |
| GBP                           | 0,89903                      | 0,8897          |
| TRY                           | 9,1131                       | 8,0547          |
| BRL                           | 6,3735                       | 5,8943          |
| MXN                           | 24,416                       | 24,5194         |
| CHF                           | 1,0802                       | 1,0705          |
| Quantità di valuta per 1 Euro |                              |                 |

Tutte le imprese controllate incluse nell'area di consolidamento sono consolidate con il metodo del consolidamento integrale, non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

Si segnalano inoltre i seguenti principi di consolidamento utilizzati:

- a) iscrizione delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi di tutte le Società incluse nell'area di consolidamento per il loro intero ammontare, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta e attribuendo ai Soci di minoranza, in apposite voci, la quota del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio di loro spettanza;
- b) la differenza emergente, all'atto dell'acquisto, dall'eliminazione del valore di carico della partecipazione in un'impresa inclusa nell'area di consolidamento a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto è imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo dell'impresa medesima. L'eventuale residuo è così trattato:
  - se positivo è iscritto nella voce "differenze da consolidamento" delle "immobilizzazioni immateriali" ed è ammortizzato in quote costanti in relazione alla prevista recuperabilità dello stesso (comunque in un periodo massimo di 10 anni);
  - se negativo è iscritto in una voce del patrimonio netto come "riserva di consolidamento", ovvero, quando sia dovuto a previsione di risultati economici sfavorevoli, in una voce denominata "fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri";
- c) eliminazione dei crediti e debiti, costi e ricavi intercorrenti fra le imprese consolidate, nonché degli utili infragruppo non realizzati;
- d) eliminazione dei dividendi infragruppo, ove distribuiti;
- e) eliminazione delle registrazioni di natura fiscale operate dalle singole imprese consolidate in conformità delle norme vigenti. In particolare, i beni strumentali di entità significativa oggetto di leasing finanziario sono rilevati secondo il metodo finanziario.

Si osserva, infine, che non vengono rilevate le imposte sugli utili non distribuiti delle società consolidate, poiché si presume che non verranno effettuate operazioni che ne determinino la tassazione, così come non vengono stanziati imposte differite sulle riserve in sospensione di imposta, in quanto non sono previste operazioni che ne determinino la distribuzione e quindi la tassazione.

#### **CAMBIAMENTO DEI PRINCIPI CONTABILI**

Con la pubblicazione del Decreto Legislativo 18 agosto 2015, n. 139 sulla Gazzetta Ufficiale del 4 settembre 2015 si è completato l'iter di recepimento della Direttiva 34/2013/UE. Tale decreto ha aggiornato la disciplina del Codice Civile in merito ai bilanci d'esercizio e, per quanto qui di interesse, la disciplina del D.Lgs. 127/1991 in tema di bilancio consolidato.

Le disposizioni del Decreto sono entrate in vigore dal 1° gennaio 2016 e sono state applicate ai bilanci relativi agli esercizi finanziari aventi inizio a partire da tale data.

Il D.Lgs. 139/2015 prevede, in via generale, che le nuove disposizioni si applichino retrospettivamente sulla base di quanto previsto dall'OIC 29 (*"Cambiamenti di principi contabili, cambiamenti di stime contabili, correzione di errori, fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio"*) salvo nelle fattispecie dove è concessa la possibilità di avvalersi della facoltà di applicazione prospettica, come previsto dall'art. 12, co. 2 del D. Lgs. 139/2015.

Nel corso del 2016 si è concluso il processo di revisione, aggiornamento ed integrazione, da parte dell'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"), dei principi contabili nazionali al fine di recepire le disposizioni contenute nel D.Lgs. 139/2015.

I principali impatti derivano dalle seguenti modifiche:

- Introduzione del rendiconto finanziario come schema obbligatorio di bilancio.
- Introduzione del criterio del costo ammortizzato e dell'attualizzazione per la valutazione di talune tipologie di crediti, debiti e titoli di natura finanziaria a medio-lungo termine. La Società capogruppo si è avvalsa della possibilità prevista dall'art. 12, co. 2 del D.Lgs. 139/2015 di applicazione prospettica, mantenendo invariati i criteri di valutazione per i crediti, debiti e titoli iscritti in bilancio precedentemente al 1° gennaio 2016.

- Introduzione di un principio contabile dedicato (OIC 32) per definire i criteri di rilevazione, classificazione e valutazione degli strumenti finanziari derivati, nonché le tecniche di valutazione del *fair value* e le informazioni da presentare nelle note esplicative, che ha integralmente sostituito le disposizioni di cui all'OIC 3 - *Le informazioni sugli strumenti finanziari da includere nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione*.
- Modifica delle modalità di determinazione del periodo di ammortamento dell'avviamento. L'avviamento è ammortizzato in base alla vita utile, con un limite massimo di venti anni e, nei casi in cui non sia possibile stimarne attendibilmente la vita utile, è ammortizzato entro un periodo non superiore a dieci anni. La Società capogruppo si è avvalsa della possibilità prevista dall'art. 12, co. 2 del D.Lgs. 139/2015 di applicazione prospettica di tale modifica, mantenendo inalterata la vita utile degli avviamenti iscritti in bilancio antecedentemente al 1° gennaio 2016.
- Eliminazione, dallo schema di conto economico, della sezione straordinaria (voci E21/E22) e conseguente riattribuzione nella parte ordinaria per natura delle voci precedentemente classificate negli oneri e proventi straordinari. L'indicazione dell'importo e della natura dei singoli elementi di costo o di ricavo di entità o incidenza eccezionali, se rilevanti, deve comunque essere mantenuta nella nota integrativa.
- Introduzione di voci dedicate di stato patrimoniale e conto economico per la classificazione dei saldi verso le c.d. imprese sorelle ("imprese sottoposte al controllo delle controllanti");
- Eliminazione della sezione, in calce allo Stato Patrimoniale passivo, relativa ai conti d'ordine.

#### Disciplina transitoria

Si è inoltre reso necessario distinguere, tra le voci oggetto di modifica normativa, le poste in relazione alle quali è stata prevista una specifica disciplina transitoria da quelle per le quali non è stato normativamente disciplinato il passaggio al nuovo criterio di valutazione.

In particolare, è stata prevista una disciplina transitoria con riferimento ai criteri di valutazione che attengono:

- all'ammortamento dell'avviamento (art. 2426 co. 1 n. 6 c.c.);
- alla valutazione dei titoli, dei crediti e dei debiti in base al metodo del costo ammortizzato (art. 2426 co. 1 n. 1 e 8 c.c.).

Secondo tale disciplina le modifiche in esame possono non essere applicate alle componenti delle voci riferite a operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio. Di conseguenza, con riguardo alle suddette fattispecie:

- a. le operazioni già in essere al 1° gennaio 2016, possono continuare ad essere contabilizzate secondo le disposizioni previgenti, fino a esaurimento dei relativi effetti in bilancio;
- b. le operazioni poste in essere a decorrere dal 1° gennaio 2016 devono essere contabilizzate secondo le nuove disposizioni.

Ciò posto, si evidenzia che in relazione all'ammortamento dell'avviamento e/o alla valutazione dei titoli, dei crediti e dei debiti al costo ammortizzato, si è proceduto ad applicare la norma transitoria sopra descritta, pertanto l'applicazione dei nuovi criteri valutativi delle due predette fattispecie è intervenuta per le sole operazioni sorte a decorrere dal 1° gennaio 2016.

#### CORREZIONE DI ERRORI

Un errore è rilevato nel momento in cui si individua una non corretta rappresentazione qualitativa e/o quantitativa di un dato di bilancio e/o di una informazione fornita nelle note esplicative e nel contempo sono disponibili le informazioni ed i dati per il suo corretto trattamento. La correzione degli errori rilevanti è effettuata rettificando la voce patrimoniale che a suo tempo fu interessata dall'errore, imputando la correzione dell'errore al saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio in cui si individua l'errore.

Ai soli fini comparativi, quando fattibile, la società corregge un errore rilevante commesso nell'esercizio precedente risponendendo gli importi comparativi come se un errore è stato

commesso in esercizi antecedenti a quest'ultimo viene corretto rideterminando i saldi di apertura dell'esercizio precedente. Quando non è fattibile determinare l'effetto cumulativo di un errore rilevante per tutti gli esercizi precedenti, la società ridetermina i valori comparativi per correggere l'errore rilevante a partire dalla prima data in cui ciò risulta fattibile. Gli errori non rilevanti commessi in esercizi precedenti sono contabilizzati nel conto economico dell'esercizio in cui si individua l'errore.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

Nella redazione del bilancio consolidato sono stati applicati i principi generali della prudenza, della competenza e della prospettiva della prosecuzione dell'attività, tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

Il bilancio è redatto nella prospettiva della continuità aziendale. Tale presupposto, pur nel contesto economico di riferimento, deve ritenersi soddisfatto in virtù di quanto segue: i) il Gruppo ha registrato nell'esercizio 2020 un risultato positivo e in particolare, la Società capogruppo ha pienamente rispettato gli obblighi e le garanzie relative all'Accordo di ristrutturazione dell'indebitamento finanziario siglato con gli istituti di credito, procedendo all'integrale rimborso dei finanziamenti ricevuti dagli istituti di credito negli anni 2004, 2005, 2007 e 2009 ed ottenendo, conseguentemente, la cancellazione dei privilegi speciali a suo tempo iscritti, a fronte delle erogazioni ricevute, su "magazzino" e "crediti"; inoltre, in data 29 novembre 2016, il Consiglio di Amministrazione di Cogne Acciai Speciali, ha approvato il piano economico finanziario per gli esercizi 2017 – 2021, tuttora valido, nel quale, oltre alle già menzionate azioni di contenimento dei costi, prevede un andamento in crescita dei ricavi e dei volumi e coerentemente della marginalità. Il positivo andamento di tali indicatori è previsto apportare alla Società un flusso di cassa operativo positivo negli esercizi del piano; tale flusso, pur in attesa del completamento di un'operazione di rifinanziamento in corso, consentirà alla Società di disporre di adeguate risorse finanziarie per contenere l'indebitamento di breve periodo. A titolo corroborativo la Società ha depositato, nell'esercizio, l'attestazione di intervento di risanamento della situazione debitoria susseguente all'estinzione dei debiti finanziari di medio-lungo termine; (ii) la Capogruppo ha deliberato di porre in essere nel 2018, con riferimento alle Società controllate i cui bilanci di esercizio hanno evidenziato, nell'esercizio chiuso e nei precedenti, le situazioni di maggiore criticità, adeguate misure di ristrutturazione e di ricapitalizzazione, al fine di ripristinarne l'equilibrio economico, finanziario e patrimoniale.

Il Gruppo ritiene, inoltre, di disporre di risorse sufficienti a coprire il fabbisogno finanziario stimato per i prossimi mesi continuando ad operare come entità in funzionamento.

Tenuto conto di quanto sopra illustrato, il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2020 è stato predisposto nella prospettiva della continuazione dell'attività.

### **1. Immobilizzazioni immateriali**

Sono state iscritte tra le immobilizzazioni immateriali le spese e gli oneri che presentano un'utilità futura.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori.

Il costo delle immobilizzazioni immateriali, la cui utilizzazione è limitata nel tempo, viene sistematicamente ammortizzato in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione.

Costituiscono eccezione:

- le "spese per migliorie sostenute su beni di terzi", che vengono ammortizzate in base al minore fra la vita utile e la durata del contratto di locazione in essere con la proprietà dei beni;
- le "differenze di consolidamento", pari alle eccedenze fra il costo di acquisto delle partecipazioni nelle società controllate rispetto al valore di patrimonio netto acquisito,

vengono ammortizzate a quote costanti su un periodo di 10 o 5 anni, coerentemente con le aspettative di durata e sviluppo delle società o rami d'azienda cui sono riferite;

- gli "oneri pluriennali su finanziamenti" che risultano ammortizzati in quote costanti sulla base della durata dell'accordo di ristrutturazione dell'indebitamento finanziario (6 anni).

Il piano di ammortamento, redatto sulla base di tale principio, è riportato nel successivo paragrafo di commento alle "Immobilizzazioni Immateriali".

Non sono stati modificati i criteri di ammortamento ed i coefficienti applicati nel precedente esercizio.

Alla data di riferimento di bilancio la società valuta se vi siano eventuali indicazioni che le attività immateriali (incluso l'avviamento) possano aver subito una perdita di valore.

Se esiste una tale evidenza, il valore contabile delle attività è ridotto al relativo valore recuperabile inteso come il maggiore tra il valore equo (*fair value*) al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso. Quando non è possibile stimare il valore recuperabile del singolo bene, la società stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa (UGC) cui il bene appartiene. Il valore d'uso di un'attività è calcolato attraverso la determinazione del valore attuale dei flussi finanziari futuri previsti applicando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Una perdita di valore è iscritta se il valore recuperabile è inferiore al valore netto contabile.

L'eventuale svalutazione per perdita di valore è ripristinata qualora siano venuti meno i motivi che l'avevano giustificata. Il ripristino di valore non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita di valore. Nessun ripristino è effettuato sull'avviamento e sugli oneri pluriennali.

## 2. Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione e giustificate dalle previsioni di sostituzione e/o di modificazione degli attuali beni al fine di contrastare il processo di obsolescenza e di senescenza inerente ai beni stessi; le aliquote applicate sono le seguenti:

| <i>Categoria:</i>                 | <i>Aliquote di ammortamento:</i> |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| Fabbricati                        | 5%                               |
| Impianti generici                 | 10%-12%                          |
| Forni e pertinenze                | 15%                              |
| Impianti specifici automatici     | 17,50 %                          |
| Attrezzatura varia                | 10%-25%                          |
| Sistemi di elaborazione           | 20%-25%                          |
| Automezzi                         | 20%-25%                          |
| Mobili e macchine d'ufficio       | 10%-20%                          |
| Mezzi di trasporto interni        | 20%                              |
| Macchine per ufficio elettroniche | 20%                              |

I costi sostenuti in epoca posteriore all'acquisizione del singolo bene vengono imputati ad incremento del suo costo iniziale solo quando essi abbiano comportato un significativo e tangibile incremento di vita utile. Le spese di manutenzione e riparazione ordinaria, diverse da quelle incrementative, non sono oggetto di capitalizzazione e vengono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

I beni di valore unitario esiguo sono interamente ammortizzati nell'esercizio della loro entrata in funzione in considerazione della loro breve durata di utilizzazione e del rapido consumo.

Le immobilizzazioni materiali, il cui valore risulti durevolmente inferiore al costo storico, già rettificato dagli ammortamenti complessivamente stanziati, vengono opportunamente svalutate. Tale minor valore non è mantenuto nei successivi bilanci qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata.

La dismissione o la cessione delle immobilizzazioni materiali è riconosciuta in bilancio eliminando dallo stato patrimoniale il costo ed il fondo ammortamento, e iscrivendo la relativa plusvalenza o minusvalenza nel conto economico.

Il costo storico di alcune immobilizzazioni materiali risulta rivalutato in base alla legge di rivalutazione n° 266 del 23 dicembre 2005 e in base alla legge di rivalutazione n° 126 del 13 ottobre 2020. Il valore rivalutato è stato determinato sulla base di apposita perizia.

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro fair value o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. Il canone di leasing è scorporato tra la quota capitale e la quota interessi, determinata applicando un tasso d'interesse costante al debito residuo.

Il debito finanziario verso la società di leasing è iscritto tra le passività a breve termine, per la quota corrente, e tra le passività a lungo termine per la quota da rimborsare oltre l'esercizio. Il costo per interessi è imputato a conto economico per tutta la durata del contratto. Il bene oggetto del leasing finanziario è iscritto tra le immobilizzazioni materiali ed è ammortizzato in base alla vita utile economico-tecnica stimata del bene.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come leasing operativi. I costi riferiti a leasing operativi sono rilevati a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.

### **3. Immobilizzazioni finanziarie**

#### **3.a Partecipazioni iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni in società controllate non incluse nel consolidamento e le altre partecipazioni minoritarie in altre imprese sono iscritte al costo di acquisto, rettificato in caso di perdite aventi natura durevole di valore.

Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in società controllate iscritte nell'attivo circolante poiché destinate alla vendita sono valutate al minore fra il costo e il valore di realizzo.

#### **3.b Crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie**

Con riferimento alle novità normative introdotte dal D.Lgs. 139/2015 in merito al criterio di valutazione del costo ammortizzato e all'attualizzazione dei crediti, si segnala che la Società capogruppo si è avvalsa della facoltà di applicazione prospettica, ai sensi dell'art. 12, comma 2 di tale decreto.

Pertanto, i crediti finanziari iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016 risultano iscritti al valore nominale, eventualmente rettificato in presenza di perdite durevoli di valore. Se in esercizi successivi le ragioni che avevano portato alla svalutazione vengono meno, il valore viene ripristinato fino a concorrenza di quello originario.

I crediti finanziari iscritti in bilancio a partire dal 1° gennaio 2016 sono valutati al costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo lungo la durata attesa del credito.

Il criterio del costo ammortizzato può non essere applicato ai crediti quando la sua osservanza abbia effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

#### 4. Rimanenze di Magazzino

Sono valutate al minore fra il costo di acquisto, determinato con il metodo del costo medio ponderato ed il valore desumibile dall'andamento del mercato alla chiusura del periodo.

Il costo di acquisto è comprensivo degli eventuali oneri accessori mentre quello di produzione comprende gli oneri direttamente imputabili ai prodotti e la quota di costi indiretti ragionevolmente attribuibile agli stessi.

Relativamente alle scorte obsolete e di lento giro, se le circostanze lo richiedono, si provvede ad una svalutazione in relazione alle loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

#### 5. Crediti iscritti nell'attivo circolante

Con riferimento alle novità normative introdotte dal D.Lgs. 139/2015 in merito al criterio di valutazione del costo ammortizzato e all'attualizzazione dei crediti, si segnala che la Società capogruppo si è avvalsa della facoltà di applicazione prospettica, ai sensi dell'art. 12, co. 2 di tale Decreto.

Pertanto, i crediti iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016 risultano iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzo, che corrisponde alla differenza tra il valore nominale dei crediti e le rettifiche iscritte al fondo svalutazione su crediti, portate in bilancio a diretta diminuzione delle voci cui si riferiscono.

I crediti iscritti in bilancio a partire dal 1° gennaio 2016 sono invece rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

Il valore di rilevazione iniziale dei crediti è rappresentato dal valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni e degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito.

I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo lungo la durata attesa del credito.

Il criterio del costo ammortizzato può non essere applicato ai crediti quando la sua osservanza abbia effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

Il fondo svalutazione crediti, iscritto a diretta riduzione dei crediti stessi, accoglie gli stanziamenti connessi alle partite per le quali è ragionevole ritenere il manifestarsi di un rischio di inesigibilità, tenuto conto delle polizze assicurative in essere.

I crediti sono stati classificati entro ed oltre l'esercizio in base alla scadenza contrattuale.

I crediti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura dell'esercizio, come meglio precisato nel successivo paragrafo "Poste espresse in valuta estera".

##### Operazioni di factoring

Il Gruppo, come nell'esercizio precedente, si avvale dello smobilizzo di crediti commerciali quale fonte di finanziamento, mediante cessione a società di factoring, avvenuta sia con la clausola pro-solvendo che con la clausola pro-soluto.

I crediti ceduti pro-solvendo restano iscritti nell'attivo di Stato Patrimoniale, nella voce "Cediti verso Clienti", fino al momento del loro effettivo incasso. Al factor è richiesto di erogare finanziamenti nella forma di anticipi sulle partite cedute. Tali anticipi e pagamenti sono imputati al passivo, nella voce D.5 "Debiti verso altri finanziatori" e la relativa contropartita è registrata ad incremento dei conti correnti della Società. Nel 2020 la Società controllata C.Edelstahl ha stipulato contratti di cessione crediti pro-solvendo.

Qualora contrattualmente siano previste clausole miranti a frazionare il rischio d'insolvenza tra il cedente e il cessionario, con la previsione di un incremento o di un decremento dell'importo ricevuto dal cedente in relazione al mancato incasso, entro le scadenze previste, di parte dei crediti ceduti, si dovrà mettere in evidenza nella sezione della nota integrativa relativa agli impegni, garanzie e passività potenziali l'ammontare degli eventuali rischi.

I crediti ceduti pro-soluto sono rimossi dall'attivo di Stato Patrimoniale e la differenza tra il corrispettivo incassato ed il valore nominale del credito è rilevato al momento della cessione. Nel 2020 la Società capogruppo ha stipulato contratti di cessione crediti pro-soluto nei quali il rischio d'insolvenza è totalmente trasferito alla società di factoring. Gli oneri maturati fino alla data di chiusura dell'esercizio e non ancora liquidati a tale data sono stati iscritti tra i ratei passivi.

#### **6. Transazioni in valuta estera**

Le partite espresse in valuta di paesi non appartenenti all'area Euro sono contabilizzate in base al criterio descritto nel seguito.

Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce C.17 bis "Utili e perdite su cambi". L'eventuale utile netto non realizzato viene accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Le attività e le passività monetarie in valuta sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Le attività e passività non monetarie (immobilizzazioni, rimanenze, risconti attivi e passivi, ecc.) in valuta sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data dell'acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio, in presenza di una riduzione ritenuta durevole.

In caso di c/c in valuta estera il saldo netto positivo/negativo derivante dalla valutazione a chiusura dell'esercizio delle disponibilità liquide immediate è iscritto quale utile/perdita da realizzo in conto economico nella voce C.17-bis.

#### **7. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Con riferimento alle novità normative introdotte dal D.Lgs. 139/2015 in merito al criterio di valutazione del costo ammortizzato e all'attualizzazione dei crediti, si segnala che la Società capogruppo si è avvalsa della facoltà di applicazione prospettica, ai sensi dell'art. 12, comma 2 di tale decreto.

Pertanto, i crediti finanziari iscritti in bilancio antecedentemente all'esercizio avente inizio a partire dal 1° gennaio 2016 risultano iscritti al valore nominale, eventualmente rettificato in presenza di perdite durevoli di valore. Se in esercizi successivi le ragioni che avevano portato alla svalutazione vengono meno, il valore viene ripristinato fino a concorrenza di quello originario.

I crediti finanziari iscritti in bilancio a partire dal 1° gennaio 2016 sono valutati al costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile realizzo.

I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo lungo la durata attesa del credito.

Il criterio del costo ammortizzato può non essere applicato ai crediti quando la sua osservanza abbia effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta.

#### **8. Disponibilità liquide**

Sono iscritte al loro valore nominale.

#### **9. Fondi per rischi e oneri**

Riguardano principalmente stanziamenti effettuati per coprire oneri, di natura determinata e di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti rappresentano la miglior stima possibile sulla base degli impegni assunti e degli elementi a disposizione.

Sono costituiti nel dettaglio da:

- a. *"fondo per imposte, anche differite"*: accoglie le imposte differite determinate secondo quanto descritto nel paragrafo imposte sul reddito;
- b. *"fondi per strumenti finanziari derivati passivi"*: per il dettaglio di tale voce si rimanda al paragrafo relativo agli strumenti finanziari derivati.
- c. *"altri fondi"*: fronteggia essenzialmente i rischi connessi all'esecuzione degli impegni contrattuali assunti, i rischi per vertenze in corso.

#### **10. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

E' determinato in base al disposto delle leggi vigenti (in particolare della legge 29 maggio 1982, n. 297, che ne prevede la rivalutazione obbligatoria fissa e variabile) e del contratto collettivo di lavoro.

A partire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria ed i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, per le società aventi più di 50 dipendenti, prevedendo la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando (ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS). Ne deriva, pertanto, che l'obbligazione nei confronti dell'INPS, così come le contribuzioni alle forme pensionistiche complementari, sono liquidate ai rispettivi istituti, mentre le quote iscritte al Fondo TFR fino al 31 dicembre 2006 mantengono il trattamento adottato negli esercizi precedenti.

Il fondo è adeguato all'importo maturato a fine esercizio dal personale in forza a tale data ed è al netto delle anticipazioni corrisposte e rappresenta il debito della società nei confronti dei suoi dipendenti.

#### **11. Ratei e risconti**

In tali voci sono iscritte quote di costi e ricavi comuni a due esercizi, la cui entità è determinata al fine di riflettere il principio della competenza economica.

#### **12. Imposte sul reddito**

##### Imposte correnti

Le imposte sul reddito sono determinate in base alla valutazione dell'onere fiscale di competenza in conformità alle disposizioni di Legge in vigore, tenuto conto delle esenzioni applicabili e dei crediti di imposta spettanti. Il debito relativo è esposto al netto di acconti, ritenute subite e crediti d'imposta nella voce "debiti tributari"; l'eventuale posizione creditoria netta è iscritta tra i "crediti tributari" dell'attivo circolante.

##### Imposte differite e anticipate

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono calcolate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad una attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed il valore attribuito ai fini fiscali sulla base dell'aliquota prevista al momento in cui le differenze si riverseranno.

Le imposte anticipate sono iscritte nella relativa voce dell'attivo circolante e sono rilevate, nel rispetto del principio della prudenza, qualora vi sia la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporanee, di un reddito imponibile uguale o superiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le imposte differite su riserve e fondi in sospensione di imposta sono rilevate quando si prevede che tali riserve saranno distribuite o comunque utilizzate e la distribuzione o l'utilizzo delle stesse darà luogo a oneri fiscali.

Nel conto economico le imposte differite e anticipate sono indicate separatamente, nella voce Imposte sul reddito dell'esercizio.

#### **13. Ricavi e costi**

I ricavi per la vendita dei prodotti sono iscritti, in base al principio della competenza economica, al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente coincide con la consegna o

spedizione dei beni. I ricavi relativi ai servizi sono attribuiti al conto economico nella misura in cui le connesse prestazioni sono state eseguite nel corso dell'esercizio. I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono indicati al netto dei resi da clienti, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti o la prestazione di servizi.

I costi sono esposti in bilancio secondo il principio della competenza economica.

#### 14. Strumenti derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati con finalità di copertura economica, in modo da ridurre il rischio di cambio. In conformità all'OIC 32 – *Strumenti finanziari derivati* tutti gli strumenti finanziari derivati sono valutati al *fair value*.

Gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando all'inizio della copertura vi sia una designazione e documentazione formale della relazione di copertura; si presume pertanto che la copertura sia altamente efficace e che tale efficacia possa essere attendibilmente valutata per tutti gli esercizi di riferimento per i quali è designata.

Quando gli strumenti finanziari derivati hanno le caratteristiche per essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting*, si applica quanto segue: se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa futuri di un'attività o passività di bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile e che potrebbe influenzare il conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario derivato è rilevata direttamente a patrimonio netto nella voce A) VII *Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi*. L'utile o la perdita cumulati sono contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui è rilevato il correlato effetto economico dell'operazione oggetto di copertura e vengono iscritti a rettifica della posta coperta. L'utile o la perdita associati a una copertura (o a una parte di copertura) divenuta inefficace sono immediatamente iscritti a conto economico rispettivamente nella voce D) 18 d) *rivalutazione di strumenti finanziari derivati* e D) 19 d) *svalutazione di strumenti finanziari derivati*. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura vengono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili o le perdite cumulati, fino a quel momento iscritti nell'apposita riserva di Patrimonio Netto, sono rilevati a Conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza in correlazione con la rilevazione degli effetti economici dell'operazione coperta. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite cumulati non ancora realizzati rilevati nel Patrimonio Netto sono immediatamente iscritti a conto economico in D18 d) o D19 d).

Gli strumenti finanziari derivati con *fair value* positivo sono classificati nell'Attivo circolante (voce C.III.5 *Strumenti finanziari derivati attivi*) ovvero nelle "Immobilizzazioni finanziarie" (voce B.III.4 strumenti finanziari derivati attivi). Gli strumenti finanziari derivati con *fair value* negativo sono classificati nei Fondi rischi (voce B3 *Fondo per strumenti finanziari derivati passivi*).

Qualora l'*hedge accounting* non possa essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione dello strumento derivato sono rilevati immediatamente a conto economico nelle voci D18 d) o D19 d).

Come previsto dal D.Lgs. 139/2015, le novità introdotte con riferimento agli strumenti finanziari derivati sono state applicate retrospettivamente, ai sensi dell'OIC 29 - *Cambiamenti di principi contabili, cambiamenti di stime contabili, correzione di errori, fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio*.

#### 15. Dividendi

La distribuzione dei dividendi agli azionisti genera la nascita di un debito al momento dell'approvazione dell'Assemblea degli azionisti.



**16. Impegni, garanzie e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale**

Nella tabella in calce alla nota integrativa vengono evidenziati accadimenti gestionali che, pur non influenzando quantitativamente sul patrimonio e sul risultato economico, al momento della loro iscrizione, potrebbero tuttavia produrre effetti in un tempo successivo. Tali elementi sono iscritti al loro valore nominale o dell'effettivo impegno.



## ILLUSTRAZIONE DELLE VOCI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

**A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI**

€ -

**B. IMMOBILIZZAZIONI**

€ 158.434.988

**I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

| Immobilizzazioni immateriali                  | 31/12/2020        | 31/12/2019        | Variazione        |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Costi di impianto e di ampliamento            | 68.863            | 92.001            | (23.138)          |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 18.492.500        | 1.192.735         | 17.299.765        |
| Avviamento                                    | 1.687.202         | 1.855.643         | (168.441)         |
| Altre   | 7.579.753         | 7.080.026         | 499.727           |
| <b>Totale</b>                                 | <b>27.828.318</b> | <b>10.220.405</b> | <b>17.607.913</b> |

Nel prospetto di cui all'Allegato A è riportato il dettaglio delle Immobilizzazioni Immateriali, con i movimenti intervenuti nell'esercizio.

**B.I.1) Costi di impianto e di ampliamento**

I costi di impianto e ampliamento accolgono le spese notarili sostenute dalla Capogruppo in occasione della fusione per incorporazione della società controllata Cogne Distribuzione Italia S.r.l. e le spese notarili dell'atto relativo all'aumento di capitale sociale gratuito ai sensi dell'art. 2442 c.c. avvenuto in data 16 dicembre 2019. La durata dell'ammortamento è pari a 5 anni.

**B.I.2) Costi di sviluppo.**

I "costi di sviluppo" accolgono investimenti relativi alla realizzazione di progetti volti a migliorare l'attività di produzione. Nel corso dell'esercizio, non vi sono stati incrementi.

**B.I.4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili.**

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" accoglie gli oneri relativi alle licenze d'uso capitalizzate. Gli investimenti dell'esercizio, pari ad Euro 852 migliaia e l'ammortamento dell'esercizio è pari ad Euro 573 migliaia.

La Capogruppo ha aderito alle disposizioni di rivalutazione, applicate al marchio "COGNE", previste dal DL 104/2020, convertito nella L. 126 del 13.10.2020, portandone il valore a 17 milioni di euro a seguito di perizia asseverata da perito terzo indipendente che ha verificato che il valore fosse congruo in relazione agli andamenti economico-finanziari e alle caratteristiche intrinseche della società.

Si elenca il valore residuo dei beni oggetto di rivalutazione nel periodo in esame (valori in migliaia di Euro):

| Categoria                    | Legge                   | Importo € /000 | Valore residuo da ammortizzare al 31.12.2020<br>€/000 |
|------------------------------|-------------------------|----------------|---|
| Concessioni marchi e licenze | Legge 13/10/2020 N° 126 | 17.000         | 17.000  |
| <b>Totale</b>                |                         | <b>17.000</b>  | <b>17.000</b>   |

### B.1.5) Avviamento

La voce in esame rappresenta la differenza tra il valore di conferimento della partecipazione nella società Cogne Stainless Bars SA (Euro 15 milioni) e il patrimonio netto della controllata alla data di primo consolidamento (Euro 12,8 milioni) avvenuto nell'esercizio 2018. La differenza di consolidamento emersa con riferimento alla partecipazione acquisita, e relativa al maggior prezzo pagato rispetto al valore del patrimonio netto acquisito, è stata ritenuta rappresentativa per la sua totalità all'avviamento riconosciuto in sede di acquisizione.

Si precisa che il valore della partecipazione totalitaria conferita è stata oggetto di apposita relazione di stima redatta da esperto indipendente.

L'ammortamento dell'avviamento, determinato tenendo conto delle forti sinergie produttive generate grazie all'acquisizione della partecipazione nella Cogne Stainless Bars e delle conseguenti aspettative di benefici economici addizionali futuri, è effettuato lungo un orizzonte temporale di 10 anni. La quota dell'esercizio è, pertanto, pari a Euro 219 migliaia. Nel corso dell'esercizio tale voce si incrementa di Euro 60 migliaia per effetto dell'incorporazione dei saldi di una delle 4 società partecipate dalla Cogne Stainless Bars SA.

### B.1.7) Altre immobilizzazioni immateriali

Il dettaglio della voce "Altre immobilizzazioni immateriali" è il seguente (valori in migliaia di Euro):

| Altre                                  | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione     |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Altri oneri pluriennali                | 393.780          | 571.840          | (178.060)      |
| Oneri per adeguamento impianti a norma | 363.696          | 355.223          | 8.473          |
| Oneri per migliorie su beni di terzi   | 6.790.782        | 6.089.973        | 700.809        |
| Oneri pluriennali sui finanziamenti    | 31.495           | 62.990           | (31.495)       |
| <b>Totale</b>                          | <b>7.579.753</b> | <b>7.080.026</b> | <b>499.727</b> |

La voce "altri oneri pluriennali" si è incrementata per i costi sostenuti dalla Capogruppo, pari a Euro 210 migliaia, per le attività realizzate, principalmente, nell'ambito del "Progetto Lean Organization, con ammortamento determinato in tre anni.

La voce "Oneri per adeguamento impianti a norma" accoglie in via principale i costi sostenuti dalla Controllante negli esercizi precedenti e nel periodo in corso; tale voce si è incrementata di Euro 138 migliaia. L'ammortamento dell'esercizio è pari ad Euro 130 migliaia.

La voce "oneri per migliorie su beni di terzi" accoglie principalmente gli oneri di ripristino, gli interventi di manutenzione straordinaria e le migliorie sugli immobili non di proprietà locati dalla società Structure VDA (fra i quali il fabbricato nel quale è insediato l'impianto di Decapaggio e il fabbricato nel quale è stoccato il magazzino dei mandrini) e su tetti, strade e altri beni non di proprietà. Nel corso del periodo sono stati sostenuti costi per Euro 2.057 migliaia, principalmente riferiti a manutenzioni di natura straordinaria effettuate all'interno dello stabilimento.

Tali investimenti sono ammortizzati al minore fra la vita utile e la durata residua dei contratti in essere fra la società e i locatori (fra cui la Regione Valle d'Aosta). Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano ad Euro 1.356 migliaia.

La voce "oneri pluriennali sui finanziamenti" accoglie gli oneri accessori sostenuti dalla Capogruppo a fronte della sottoscrizione dell'accordo di ristrutturazione dell'indebitamento finanziario. Nel corso dell'esercizio 2020 non ci sono stati incrementi. L'ammortamento degli oneri è determinato sulla durata dell'accordo pari a 5 anni. L'ammortamento dell'esercizio è pari ad Euro 31 migliaia.

**II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

| Immobilizzazioni materiali             | 31/12/2020         | 31/12/2019        | Variazione        |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|
| Terreni e fabbricati                   | 4.843.726          | 3.016.447         | 1.827.279         |
| Impianti e macchinari                  | 107.266.113        | 47.970.045        | 59.296.068        |
| Attrezzature industriali e commerciali | 4.118.148          | 4.419.637         | (301.489)         |
| Altri beni                             | 1.124.121          | 712.542           | 411.579           |
| Immobilizzazioni in corso e acconti    | 9.210.177          | 3.650.367         | 5.559.810         |
| <b>Totale</b>                          | <b>126.562.285</b> | <b>59.769.038</b> | <b>66.793.247</b> |

Nel prospetto di cui all'**Allegato B** è riportato il dettaglio delle immobilizzazioni materiali, con i movimenti intervenuti nell'esercizio. Al fine di fornire una più esaustiva informativa circa i movimenti dell'esercizio, si illustrano nel seguito le principali variazioni intervenute nella consistenza delle singole categorie incluse nella voce in oggetto.

Si elenca il valore residuo dei beni oggetto di rivalutazione nel periodo in esame (valori in migliaia di Euro):

| Categoria                              | Legge                   | Importo € /000 | Valore residuo da ammortizzare al 31.12.2020 € /000 |
|--|-------------------------|----------------|---|
| Impianti e macchinari                  | Legge 13/10/2020 N° 126 | 4.778          | 4.778   |
| Forniture e Pertinenze                 | Legge 13/10/2020 N° 126 | 10.955         | 10.955  |
| Grandi impianti specifici e Automatici | Legge 13/10/2020 N° 126 | 50.350         | 50.350  |
| Fabbricati                             | D.L. 28/11/2008 N° 185  | 1.163          | 464   |
| <b>Totale</b>                          |                         | <b>67.246</b>  | <b>66.547</b>                                       |

**B.II.1) Terreni e fabbricati**

La voce accoglie il valore del capannone sito nel comune di Cornaredo acquisito nel corso dell'esercizio precedente dalla Capogruppo e il valore della palazzina di Direzione sita in Aosta, acquisita dalla Capogruppo nel corso del presente esercizio.

L'ammortamento al 31.12.2020 è pari ad euro 258 migliaia ed è calcolato in base alla vita utile dei beni e non sulla base dell'aliquota fiscale consentita.

**B.II.2) Impianti e macchinari**

Gli incrementi del periodo, pari ad Euro 12 milioni, sono principalmente relativi agli investimenti effettuati dalla Capogruppo nel corso dell'esercizio per oltre Euro 11 milioni cui si aggiunge l'effetto derivante dall'iscrizione nella voce in esame dei beni oggetto di leasing finanziario per Euro 2,7 milioni.

L'effetto degli investimenti effettuati nell'anno è compensato dagli ammortamenti dell'esercizio, pari a Euro 13,3 milioni. L'effetto della riserva di traduzione è principalmente riferito agli investimenti in USD.

La Capogruppo ha aderito alle disposizioni di rivalutazione, applicate agli Impianti e Macchinari, previste dal DL 104/2020, convertito nella L. 126 del 13.10.2020, portandone il valore a 60 milioni di euro a seguito di perizia asseverata da perito terzo indipendente che ha verificato che il valore fosse congruo in relazione agli andamenti economico-finanziari e alle caratteristiche intrinseche della società.

**B.II.3) Attrezzature industriali e commerciali**

Gli incrementi dell'esercizio 2020 ammontano ad Euro 1,58 milioni e si riferiscono in via principale all'acquisto di attrezzatura varia da parte della Capogruppo (Euro 1,37 milioni), cui si aggiunge

l'effetto derivante dall'iscrizione nella voce in esame dei beni oggetto di leasing finanziario (0,34 milioni). L'ammortamento dell'anno è pari ad Euro 1,8 milioni.

#### **B.II.4) Altri beni**

Gli incrementi dell'esercizio sono pari a Euro 666 migliaia e sono principalmente riferiti agli investimenti effettuati dalla Capogruppo pari a Euro 264 migliaia, cui si aggiunge l'effetto derivante dall'iscrizione nella voce in esame dei beni oggetto di leasing finanziario (0,28 milioni).

#### **B.II.5) Immobilizzazioni in corso e acconti**

Gli incrementi si riferiscono agli investimenti dell'esercizio relativi a cespiti non ancora entrati in funzione. I decrementi sono relativi ai cespiti entrati in funzione nell'esercizio e riclassificati nelle categorie di appartenenza.

Le immobilizzazioni in corso al 31 dicembre 2020 ammontano ad Euro 9.210 migliaia e si riferiscono agli investimenti del periodo relativi a cespiti non ancora entrati in funzione effettuati dalla Capogruppo, comprensivi dei beni oggetto di leasing finanziario (3,5 milioni).

### **III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

#### **Partecipazioni**

| Partecipazioni in               | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione       |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Partecipazioni in altre imprese | 3.201.233        | 3.357.432        | (156.199)        |
| <b>Totale</b>                   | <b>3.201.233</b> | <b>3.357.432</b> | <b>(156.199)</b> |

#### **B.III.1) Partecipazioni**

L'elenco delle Società incluse nell'area di consolidamento è fornito nell'**Allegato C**, con le informazioni relative a denominazione, sede, capitale sociale e quota di partecipazione posseduta.

#### **Altre imprese**

Il dettaglio della voce "Altre imprese" è il seguente:

| Partecipazioni in altre imprese                                  | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione      |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Immobiliare siderurgica srl                                      | 44               | 44               | -               |
| Consorzio per le costruzioni dell'ingegneria strutturale in Euro | 4.000            | 4.000            | -               |
| Consorzio Geo Storage  | 2.000            | 2.000            | -               |
| Consorzio nazionale Confidi Finance                              | 250              | 250              | -               |
| Consorzio Metal Interconnector                                   | 3.194.939        | 3.351.138        | (156.199)       |
| <b>Totale</b>  | <b>3.201.233</b> | <b>3.357.432</b> | <b>-156.199</b> |

#### **B.III.2) Crediti**

| Crediti verso altri | 31/12/2020     | 31/12/2019     | Variazione     |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| Depositi cauzionali | 843.152        | 456.841        | 386.311        |
| <b>Totale</b>       | <b>843.152</b> | <b>456.841</b> | <b>386.311</b> |

#### **B.III.3) Altri titoli**



| Altri titoli  | 31/12/2020 | 31/12/2019       | Variazione         |
|---------------|------------|------------------|--------------------|
| Altri titoli  | -          | 2.964.989        | (2.964.989)        |
| <b>Totale</b> | <b>-</b>   | <b>2.964.989</b> | <b>(2.964.989)</b> |

#### **Certificati di deposito e quote di fondi vincolati**

La riduzione di tale voce, di importo pari a complessivi Euro 2.965 migliaia, è imputabile alla riclassifica effettuata in seguito al venire meno dell'indisponibilità dei depositi vincolati presso Unicredit Banca di Impresa S.p.A., con i quali l'Unicredit ha emesso la fidejussione a favore della Simest S.p.A. a garanzia della restituzione delle somme versate per l'acquisto della partecipazione della Cogne Hong Kong. Infatti, in data 30 ottobre 2020 la Capogruppo ha riacquisito dalla Simest il 24,9% della partecipazione nella Cogne Hong Kong e tali depositi sono da considerarsi vincolati per 90 giorni dalla data dell'assolvimento di suddetta obbligazione.

### **C. ATTIVO CIRCOLANTE**

**€ 334.007.956**

#### **I. RIMANENZE**

| Rimanenze                                       | 31/12/2020         | 31/12/2019         | Variazione          |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo         | 47.616.442         | 53.459.494         | (5.843.052)         |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 53.490.721         | 59.763.542         | (6.272.821)         |
| Prodotti finiti e merci                         | 86.769.624         | 95.599.112         | (8.829.488)         |
| Acconti   | 5.035.232          | 2.847.470          | 2.187.762           |
| <b>Totale</b>                                   | <b>192.912.019</b> | <b>211.669.618</b> | <b>(18.757.599)</b> |

Il valore complessivo di magazzino riflette una riduzione di Euro 18,7 milioni, ascrivibile, per Euro 7,9 milioni alla Capogruppo e, per la restante parte, alle società incluse nel perimetro di consolidamento.

In particolare, la voce "materie prime, sussidiarie e di consumo" presenta un decremento pari a Euro 5,8 milioni per la riduzione delle quantità.

Per quanto concerne i semilavorati, la variazione è imputabile alla capogruppo; i materiali di consumo includono la giacenza delle materie prime utilizzate nel processo produttivo (Euro 20,16 milioni) e dei materiali vari di consumo, ricambi e attrezzature (Euro 17,7 milioni). Con riguardo alle materie prime di produzione le quantità in giacenza hanno subito un decremento pari al 15%, accompagnato da un incremento del valore del mix in giacenza pari al 13%. La voce materiali vari mostra un decremento delle scorte pari ad Euro 1,7 milioni.

I prodotti finiti presentano un decremento pari ad Euro 8,8 milioni da imputare, sostanzialmente, a scostamenti di mix.

Il valore delle giacenze al 31 dicembre 2020 è stato confrontato con il valore di mercato desunto dai prezzi di vendita dell'ultimo mese dell'esercizio e dei primi mesi dell'esercizio 2021. I codici che presentano un maggior costo rispetto al valore di mercato sono stati svalutati al fine di renderli coerenti con il valore di mercato.

#### **II. CREDITI**

| Crediti del circolante          | 31/12/2020        | 31/12/2019         | Variazione          |
|---------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|
| <b>Crediti verso clienti</b>    | <b>79.805.757</b> | <b>95.353.465</b>  | <b>(15.547.708)</b> |
| Crediti verso clienti entro es. | 79.805.757        | 95.353.465         | (15.547.708)        |
| <b>Crediti tributari</b>        | <b>2.764.008</b>  | <b>4.319.447</b>   | <b>(1.555.439)</b>  |
| Crediti tributari entro es.     | 2.560.386         | 4.203.293          | (1.642.907)         |
| Crediti tributari oltre es.     | 203.622           | 116.154            | 87.468              |
| <b>Imposte anticipate</b>       | <b>5.707.143</b>  | <b>1.988.901</b>   | <b>3.718.242</b>    |
| <b>Altri crediti</b>            | <b>6.813.429</b>  | <b>10.438.443</b>  | <b>(3.625.014)</b>  |
| Altri crediti entro es.         | 6.797.983         | 10.421.458         | (3.623.475)         |
| Altri crediti oltre es.         | 15.446            | 16.985             | (1.539)             |
| <b>Totale</b>                   | <b>95.090.337</b> | <b>112.100.256</b> | <b>(17.009.919)</b> |

**C.II.1) Verso Clienti**

| Crediti verso clienti                     | 31/12/2020        | 31/12/2019        | Variazione          |
|---|-------------------|-------------------|---------------------|
| Crediti vs clienti entro es.              | 81.328.612        | 116.565.555       | (35.236.943)        |
| F.do svalut. crediti vs clienti entro es. | (1.522.855)       | (21.212.000)      | 19.689.235          |
| <b>Totale</b>                             | <b>79.805.757</b> | <b>95.353.465</b> | <b>(15.547.708)</b> |

La voce "Crediti verso clienti" accoglie tutti i crediti commerciali verso terzi a breve termine e riflette un decremento di circa Euro 35 milioni, principalmente indotto dalla riduzione del fatturato registrata in termini di quantità.

I crediti commerciali verso clienti sono iscritti al valore nominale, rettificato del fondo svalutazione crediti di Euro 1,5 milioni.

I movimenti del fondo svalutazione crediti appostato con riguardo ai clienti terzi sono i seguenti (valori in migliaia di Euro):

| Fondo svalutazione crediti                | 31/12/2019        | Accantonamento | Differenza di traduzione | Rilascio         | Altri movimenti     | 31/12/2020       |
|---|-------------------|----------------|--------------------------|------------------|---------------------|------------------|
| F.do svalut. crediti vs clienti entro es. | 21.212.090        | 395.027        | (146.808)                | (162.170)        | (19.775.284)        | 1.522.855        |
| <b>Totale</b>                             | <b>21.212.090</b> | <b>395.027</b> | <b>(146.808)</b>         | <b>(162.170)</b> | <b>(19.775.284)</b> | <b>1.522.855</b> |

L'incremento dell'esercizio, pari ad Euro 385 migliaia, riflette la valutazione del rischio di inesigibilità delle partite in essere alla data di chiusura del bilancio, tenuto conto delle polizze assicurative in essere e dei relativi affidamenti. La voce "Altri movimenti" è ascrivibile principalmente all'utilizzo dell'accantonamento effettuato nell'esercizio 2017 per Euro 19,7 milioni nei confronti del Gruppo Ongis; la Capogruppo ha deciso infatti, in seguito alla sentenza della Corte di Appello di Torino che ne ha respinto le richieste, di non proporre ricorso in Cassazione.

Non esistono crediti verso clienti con scadenza superiore a 5 anni.

La ripartizione dei crediti verso clienti per area geografica è nel seguito esposta:

| Aree geografiche      | Italia     | UE         | Extra UE   |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Crediti verso clienti | 24.562.967 | 16.761.854 | 38.480.936 |

**C.II.5 bis) Crediti tributari**

Il dettaglio della voce "Crediti tributari" è il seguente:

| Crediti tributari                       | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione         |
|---|------------------|------------------|--------------------|
| Crediti vs erario per imposte entro es. | 1.613.359        | 1.127.883        | 485.476            |
| Erario c/IVA entro es.                  | 625.253          | 2.667.684        | (2.042.431)        |
| Altri crediti tributari entro es.       | 321.774          | 407.726          | (85.952)           |
| Altri crediti tributari oltre es.       | 203.822          | 116.154          | 87.468             |
| <b>Totale</b>                           | <b>2.764.008</b> | <b>4.319.447</b> | <b>(1.555.439)</b> |

I crediti tributari si riducono complessivamente di Euro 1.555 migliaia principalmente per la riduzione della posizione creditoria ai fini IVA della Controllante (Euro 2.125) e per effetto dei debiti per imposte dirette iscritte al 31 dicembre 2020 e parzialmente compensato con i crediti tributari per imposte dirette in essere a fine esercizio.

**C.II.5 ter) Imposte anticipate**

| Imposte anticipate           | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione       |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Imposte anticipate entro es. | 5.707.143        | 1.988.901        | 3.718.242        |
| <b>Totale</b>                | <b>5.707.143</b> | <b>1.988.901</b> | <b>3.718.242</b> |

I crediti per imposte anticipate sono stati iscritti solo a fronte della ragionevole certezza del loro recupero, sulla base delle previsioni di realizzare imponibili fiscali di entità tale da recuperare la fiscalità anticipata nel momento in cui le differenze si riverseranno. In particolare, la valutazione di recuperabilità delle imposte anticipate ha tenuto in considerazione le previsioni economico-finanziarie contenute nel business plan 2021-2023 della Capogruppo e delle controllate che contribuiscono alla voce in esame.

In particolare, al 31 dicembre 2020 i crediti per imposte anticipate ammontano a Euro 5.707 migliaia e sono da attribuirsi al calcolo della fiscalità anticipata effettuato dalla Capogruppo (Euro 5.112 migliaia) e dalle controllate Cogne Edeltahl (Euro 410 migliaia), Cogne Usa (Euro 64 migliaia) e Cogne Hong Kong (Euro 53 migliaia), cui si aggiunge l'effetto fiscale complessivo ai fini IRES ed IRAP derivante dalle rettifiche di consolidamento (Euro 68 migliaia), come segue:

| Eliminazione Cessioni cespiti | Imponibile | Aliquota | Imposte |               |
|-------------------------------|------------|----------|---------|---------------|
|                               | 244.366    | 24%      | IRES    | 58.648        |
|                               | 244.366    | 3,90%    | IRAP    | 9.530         |
| <b>Totale</b>                 |            |          |         | <b>68.178</b> |

Le imposte anticipate sono altresì illustrate in apposita tabella riportata nel paragrafo di commento alla voce 20) di Conto Economico "Imposte sul reddito", alla quale si rimanda.

**C.II.5) quater Crediti verso altri**

Il dettaglio dei "Crediti verso altri" è il seguente:

| Altri crediti entro es.                      | 31/12/2020       | 31/12/2019        | Variazione         |
|--|------------------|-------------------|--------------------|
| Crediti vs dipendenti entro es.              | 31.339           | 32.709            | (1.370)            |
| Crediti vs enti previdenziali entro es.      | 27.646           | 95.553            | (67.907)           |
| Crediti verso società di factoring entro es. | 4.563.215        | 5.221.185         | (657.970)          |
| Crediti vs enti assicurazioni entro es.      | 313.500          | 27.664            | 285.836            |
| Anticipi a fornitori entro es.               | 1.185.429        | 3.112.763         | (1.927.334)        |
| Altri crediti entro es.                      | 676.854          | 1.931.584         | (1.254.730)        |
| <b>Totale</b>                                | <b>6.797.983</b> | <b>10.421.458</b> | <b>(3.623.475)</b> |

| Altri crediti oltre es.         | 31/12/2020    | 31/12/2019    | Variazione     |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Crediti vs dipendenti oltre es. | 5.041         | 6.985         | (1.944)        |
| Anticipi a fornitori oltre es.  | 405           | -             | 405            |
| Altri crediti oltre es.         | 10.000        | 10.000        | -              |
| <b>Totale</b>                   | <b>15.446</b> | <b>16.985</b> | <b>(1.539)</b> |

I "crediti verso società di factoring" sono relativi, alla porzione dei crediti ceduti dalla Capogruppo alla società di factoring con clausola pro-soluto, ma non ancora incassati.

Gli "Anticipi a fornitori" includono i pagamenti relativi alla merce per la quale non è ancora pervenuta la connessa bolletta doganale per la registrazione del documento fiscale, i pagamenti relativi alle fatture di anticipo all'ordine o ad avanzamento lavori e i pagamenti anticipati a fronte delle forniture delle principali leghe componenti.

La riduzione nella voce "altri crediti" è imputabile alla ricezione, in data 31 luglio 2020, dell'incasso di Euro 1.454 migliaia relativo al contributo energivoro iscritto dalla Capogruppo nell'anno 2017, dalla Cassa per i Servizi Energetici ed Ambientali ("C.S.E.A.").

Si evidenzia che non vi sono crediti con scadenza superiore a cinque anni.

### III. ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE

#### 5. Strumenti finanziari derivati attivi

Al 31 dicembre 2020 risultano in essere contratti a termine, stipulati con l'obiettivo di attenuare l'esposizione strutturale in valuta USD, GBP, CNY, KRW, ZAR. Tali contratti consentono di ridurre al minimo l'esposizione della società verso il rischio di variazione del tasso di cambio sulle vendite e sugli acquisti in valuta diversa dall'Euro.

Relativamente alle operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta in essere al 31 dicembre 2020, finalizzate alla copertura dell'oscillazione dei cambi, sono state rilevate da parte della Controllante rivalutazioni di strumenti finanziari derivati per Euro 578 migliaia; tali importi accolgono l'effetto di sterilizzazione degli utili e delle perdite su cambi registrati sulle posizioni coperte.

| Tipologia        | valuta | Nozionale outstanding (EUR) | MTM (Eur)      |
|------------------|--------|-----------------------------|----------------|
| Flexible Forward | CNY    | 3.490.184                   | 63.683         |
| Flexible Forward | GBP    | 945.463                     | 4.242          |
| NDF              | KRW    | 1.017.305                   | 5.060          |
| Flexible Forward | USD    | 1.711.352                   | 24.623         |
| FX Forward       | USD    | 14.668.731                  | 401.947        |
| FX Swap          | USD    | 5.786.000                   | 77.544         |
| NDF              | ZAR    | 188.659                     | 1.347          |
| <b>Totale</b>    |        | <b>27.807.694</b>           | <b>578.446</b> |

#### Commodities

Si evidenzia che la Capogruppo ha stipulato nel corso del periodo contratti derivati su commodities, a copertura del rischio relativo alla fluttuazione dell'energia elettrica e del metano per cui sono state rilevate riserve per flussi finanziari attesi per Euro 1.291 migliaia.

Il fair value dei derivati stipulati a copertura delle fluttuazioni del valore della materia prima Nickel è pari ad Euro 923 migliaia.

### IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

| Disponibilità liquide      | 31/12/2020        | 31/12/2019        | Variazione        |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali | 40.434.193        | 29.104.714        | 11.329.479        |
| Assegni                    | 182.794           | 175.614           | 7.180             |
| Denaro e valori in cassa   | 28.085            | 33.556            | (5.471)           |
| <b>Totale</b>              | <b>40.645.072</b> | <b>29.313.884</b> | <b>11.331.188</b> |

La voce accoglie le consistenze liquide presso banche o altri istituti finanziari.

**D. RATEI E RISCONTI ATTIVI** € 606.269

| Ratei e risconti attivi | 31/12/2020     | 31/12/2019     | Variazione       |
|-------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Ratei attivi            | 74.361         | 90.499         | (16.138)         |
| Risconti attivi         | 531.908        | 762.151        | (230.243)        |
| <b>Totale</b>           | <b>606.269</b> | <b>852.650</b> | <b>(246.381)</b> |

Il dettaglio dei Ratei e dei Risconti attivi è il seguente (valori in migliaia di Euro):

| Ratei e risconti attivi                       | 31/12/2020     | 31/12/2019     | Variazione       |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Ratei attivi per interesse                    | -              | 6              | (6)              |
| Altri ratei attivi                            | 74.360         | 90.493         | (16.133)         |
| Risconti attivi per leasing                   | -              | 139.688        | (139.688)        |
| Risconti attivi premi assicurativi            | 131.298        | 161.266        | (29.968)         |
| Risconti attivi per contratto di manutenzione | 49.015         | 59.906         | (10.891)         |
| Risconti tasse                                | 24.182         | -              | 24.182           |
| Altri risconti attivi                         | 327.414        | 401.291        | (73.877)         |
| <b>Totale</b>                                 | <b>606.269</b> | <b>852.650</b> | <b>(246.381)</b> |

La voce altri risconti attivi si riferisce a spese per prestazioni di servizi e godimento beni di terzi che si concluderanno nell'esercizio successivo.



## STATO PATRIMONIALE PASSIVO

| <b>A. PATRIMONIO NETTO</b>                                   |                    | <b>€ 230.075.127</b> |
|--|--------------------|----------------------|
| Patrimonio netto   | 31/12/2020         | 31/12/2019           |
| Capitale sociale   | 140.000.000        | 140.000.000          |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni                         | -                  | -                    |
| Riserva di rivalutazione                                     | 74.690.000         | -                    |
| Riserva legale   | 1.738.000          | 1.738.000            |
| <i>Riserva straordinaria</i>                                 | 2.061.651          | 1.946.767            |
| <i>Riserva di fusione</i>                                    | 145.622            | 145.622              |
| <i>Riserva di conversione del PN esercizio corrente</i>      | (6.200.016)        | (3.779.501)          |
| <i>Riserva di utili netti su cambi</i>                       | -                  | 114.884              |
| <i>Utili indivisi</i>  | 11.145.096         | 7.318.724            |
| Altre riserve distintamente indicate                         | 7.152.353          | 5.746.496            |
| Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari at | 665.432            | (181.006)            |
| Utili (perdite) portati a nuovo                              | 10.558.857         | 1.566.120            |
| Utile (perdita) dell'esercizio                               | (4.729.515)        | 13.200.620           |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                               | <b>230.075.127</b> | <b>162.070.230</b>   |
| Capitale e riserve di terzi                                  | (148.138)          | 5.527.439            |
| Utile (perdite) di terzi                                     | 148.138            | 417.604              |
| <b>Totale Patrimonio netto di terzi</b>                      | <b>-</b>           | <b>5.945.043</b>     |
| <b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>                     | <b>230.075.127</b> | <b>168.015.273</b>   |

Il patrimonio netto per il Gruppo al 31 dicembre 2020 ammonta ad Euro 230.075.127 , inclusivo del risultato di esercizio del gruppo, in perdita per Euro 4.729.515 .

**A.I) Capitale sociale**

Il capitale sociale della Capogruppo al 31 dicembre 2020, pari a Euro 140.000.000 , è stato interamente versato e sottoscritto.

I movimenti intervenuti nell'esercizio sulla consistenza delle singole voci, con riferimento alla quota di patrimonio e risultato di pertinenza del Gruppo e di terzi sono riepilogati nell'**Allegato D**.

**A.III) Riserva di rivalutazione**

Alla data del 31 dicembre 2020 la Capogruppo ha iscritto una riserva pari a Euro 74.690 migliaia a fronte delle rivalutazioni effettuate sul patrimonio immobilizzato per Euro 77.000 migliaia; la differenza è stata imputata alla voce debiti tributari quale affrancamento dell'imposta sostitutiva pari al 3%.

**A.IV) Riserva legale**

La riserva legale ammonta ad Euro 1.738.000

**A.VII) Altre riserve**

La voce in esame, negativa per Euro 7.152.353 , risulta essere così composta:

- Euro (6.200.016) negativi relativi alla riserva di traduzione;

- Euro 11.145.096 negativi relativi alla riserva che accoglie gli effetti delle rettifiche di consolidamento;
- Euro 2.061.6517 relativi alla riserva straordinaria che accoglie la quota distribuibile della riserva di utili su cambi.

**A.VIII) Perdite portate a nuovo**

Gli "utili portate a nuovo" sono pari ad Euro 10.558.857 .

**Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio della Cogne Acciai Speciali S.p.A. con il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio del Bilancio Consolidato.**

| Raccordo di Patrimonio Netto                         | Patrimonio netto di gruppo | Utile (perdita) dell'esercizio | Patrimonio netto di terzi | Utile (perdita) di terzi |
|--|----------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Capogruppo   | 234.282.509                | 4.422.948                      |                           |                          |
| Leasing IAS 17                                       | 403.644                    | 261.663                        |                           |                          |
| Apporto delle società al gruppo                      | (5.655.549)                | 2.916.756                      |                           | 148.138                  |
| Elisione Dividendi                                   |                            | (11.938.438)                   |                           |                          |
| Avviamento   | 1.532.785                  | (218.969)                      |                           |                          |
| Eliminazione Plusvalenze e altre partite intercompan | (453.008)                  | (85.124)                       |                           |                          |
| Effetto fiscale sulle rettifiche di consolidamento   | (35.254)                   | (88.351)                       |                           |                          |
| <b>Totale Rettifiche di consolidamento</b>           | <b>(4.207.382)</b>         | <b>(9.152.463)</b>             | <b>0</b>                  | <b>148.138</b>           |
| <b>BILANCIO CONSOLIDATO</b>                          | <b>230.075.127</b>         | <b>(4.729.515)</b>             | <b>0</b>                  | <b>148.138</b>           |

**B. FONDI PER RISCHI E ONERI**
**3.766.105**

| Fondi per rischi ed oneri                 | 31/12/2019       | Accantonamento | Rilascio         | Altri movimenti  | 31/12/2020       |
|---|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| Fondo per imposte differite               | 173.278          | 70.781         | -                | 428.487          | 672.544          |
| <b>Fondo per imposte, anche differite</b> | <b>173.278</b>   | <b>70.781</b>  | -                | <b>428.487</b>   | <b>672.544</b>   |
| Strumenti finanziari derivati             | 752.250          | -              | (67.146)         | (31.419)         | 653.685          |
| <b>Strumenti finanziari derivati</b>      | <b>752.250</b>   | -              | <b>(67.146)</b>  | <b>(31.419)</b>  | <b>653.685</b>   |
| Fondo rischi contenzioso in corso         | -                | 80.000         | -                | -                | 80.000           |
| Altri fondi rischi                        | 1.444.651        | 88.000         | (610.259)        | (564.392)        | 358.000          |
| <b>Altri fondi rischi</b>                 | <b>1.444.651</b> | <b>168.000</b> | <b>(610.259)</b> | <b>(564.392)</b> | <b>438.000</b>   |
| <b>Totale</b>                             | <b>2.370.179</b> | <b>238.781</b> | <b>(677.405)</b> | <b>(167.324)</b> | <b>1.764.229</b> |

**B.2) Fondi per imposte, anche differite**

Il dettaglio della voce in oggetto ed i movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio sono di seguito esposti (valori in migliaia di Euro):

| Fondo per imposte, anche differite        | 31/12/2019     | Accantonamento | Rilascio | Altri movimenti | 31/12/2020     |
|---|----------------|----------------|----------|-----------------|----------------|
| Fondo per imposte differite               | 173.278        | 70.781         | -        | 428.487         | 672.544        |
| <b>Fondo per imposte, anche differite</b> | <b>173.278</b> | <b>70.781</b>  | -        | <b>428.487</b>  | <b>672.544</b> |

La voce in esame include le imposte differite stanziare dalle singole Società consolidate a fronte di componenti reddituali soggette a tassazione differita.

Al 31 dicembre 2020 il fondo per imposte differite ammonta a Euro 673 migliaia, ed include quanto iscritto dalla controllata dalla Capogruppo (Euro 565 migliaia), cui si aggiunge l'effetto fiscale complessivo ai fini IRES ed IRAP derivante dalle rettifiche di consolidamento (Euro 108 migliaia), come segue:

|                              | Imponibile | Aliquota | Imposte |                |
|------------------------------|------------|----------|---------|----------------|
| Leasing (metodo finanziario) | 387.240    | 24%      | IRES    | 92.938         |
|                              | 387.240    | 3,90%    | IRAP    | 15.102         |
| <b>Totale</b>                |            |          |         | <b>108.040</b> |

Le imposte differite sono altresì illustrate in apposita tabella riportata nel paragrafo di commento alla voce 20) di Conto Economico "Imposte sul reddito", alla quale si rimanda.

### B.3) Strumenti finanziari derivati passivi

Al 31 dicembre 2020 risultano in essere contratti a termine, stipulati con l'obiettivo di attenuare l'esposizione strutturale in valuta GBP, CNY, TRY, ZAR. Tali contratti consentono di ridurre al minimo l'esposizione della società verso il rischio di variazione del tasso di cambio sulle vendite e sugli acquisti in valuta diversa dall'Euro.

Relativamente alle operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta in essere al 31 dicembre 2020, finalizzate alla copertura dell'oscillazione dei cambi, sono state rilevate svalutazioni di strumenti finanziari derivati dalla Capogruppo per Euro 113 migliaia; tali importi accolgono l'effetto di sterilizzazione degli utili e delle perdite su cambi registrati sulle posizioni coperte.

| Tipologia        | valuta | Nozionale outstanding (EUR) | MTM (Eur)        |
|------------------|--------|-----------------------------|------------------|
| Flexible Forward | CNY    | 1.869.741                   | (3.989)          |
| Flexible Forward | GBP    | 3.405.893                   | (30.192)         |
| Flexible Forward | TRY    | 701.892                     | (49.929)         |
| NDF              | ZAR    | 708.824                     | (28.709)         |
| <b>Totale</b>    |        | <b>6.686.350</b>            | <b>(112.819)</b> |

### Commodities

Si evidenzia che la Capogruppo ha stipulato nel corso dell'esercizio contratti derivati su commodities, a copertura del rischio relativo alla fluttuazione del valore della materia prima "Nickel il cui fair value al 31 dicembre 2020 è pari a Euro 292 migliaia.

### Tassi

Al 31 dicembre 2020 risultano in essere due nuovi contratti derivati stipulati a copertura del rischio di tasso di interesse relativamente al finanziamento stipulato dalla Controllante con Banca Ifis e con Intesa San Paolo oltre a quello già in essere con Unicredit. Per tale categoria di strumenti finanziari derivati sono state rilevate riserve per copertura dei flussi finanziari attesi per Euro 351 migliaia.

### B.4) Altri fondi

| Altri fondi rischi                | 31/12/2019 | Accantonamento | Rilascio  | Altri movimenti | 31/12/2020 |
|-----------------------------------|------------|----------------|-----------|-----------------|------------|
| Fondo rischi contenzioso in corso | -          | 80.000         | -         | -               | 80.000     |
| Altri fondi rischi                | 1.444.651  | 88.000         | (610.259) | (564.392)       | 358.000    |
| Altri fondi rischi                | 1.444.651  | 168.000        | (610.259) | (564.392)       | 438.000    |

La variazione intervenuta nella voce "Altri fondi rischi" è imputabile al rilascio da parte della Capogruppo di un fondo rischi sul magazzino materiali vari per Euro 370 migliaia, all'iscrizione della stima, pari ad Euro 28 migliaia, delle quote di Co2 da acquistare per fine esercizio e dal

relativo utilizzo di quanto accantonato nel 2019 per Euro 157 migliaia, dalla stima del rischio, valutato in Euro 60 migliaia, relativo ad un'eventuale modifica dei conteggi dei costi della Tari per l'anno 2020, dall'utilizzo del fondo iscritto nel 2016 per la messa in sicurezza dell'ex stabilimento Masan per Euro 366 migliaia e del contestuale rilascio per la differenza pari a Euro 240 migliaia, a seguito della definizione della vertenza.

**C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO**
**€ 4.118.320**

| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato    | 31/12/2020 | 31/12/2019 | Variazione |
|---|------------|------------|------------|
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 4.118.320  | 4.215.684  | (97.364)   |

Il Fondo trattamento di fine rapporto accoglie le quote maturate delle indennità da corrisponderci a tutti i dipendenti alla cessazione del rapporto di lavoro, dei contratti collettivi di categoria e degli accordi aziendali.

Si riportano nel seguito i movimenti intervenuti nella voce nell'esercizio 2020:

| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 31/12/2019 | Accantonamento | Rilascio | Altri movimenti | 31/12/2020 |
|--|------------|----------------|----------|-----------------|------------|
| Fondo per trattamento di fine rapporto             | 4.215.684  | 299.889        | (32.206) | (365.047)       | 4.118.320  |
| Totale   | 4.215.684  | 299.889        | (32.206) | (365.047)       | 4.118.320  |

Gli accantonamenti dell'esercizio si riferiscono alle quote di indennità maturate in particolare dalla Controllante (Euro 184 migliaia).

Gli utilizzi dell'esercizio riflettono le quote di TFR erogate principalmente ai dipendenti cessati della Capogruppo.

**D. DEBITI**
**€ 253.834.806**
**D.1) Obbligazioni**

| Obbligazioni                     | 31/12/2020 | 31/12/2019 | Variazione   |
|----------------------------------|------------|------------|--------------|
| Obbligazioni ordinarie entro es. | 1.500.000  | 2.000.000  | (500.000)    |
| Obbligazioni ordinarie oltre es. | 13.324.790 | 30.770.114 | (17.445.324) |
| Totale                           | 14.824.790 | 32.770.114 | (17.945.324) |

L'importo del debito si riferisce all'emissione da parte della Capogruppo nel 2019 del prestito obbligazionario sotto la pari (denominato "Cogne Acciai Speciali S.p.A. – 3.50" 2019-2026") per un valore nominale complessivo di Euro 15.000.000 costituito da n. 150 obbligazioni dematerializzate del valore nominale unitario di 100.000 ciascuna, di taglio non frazionabile. Tali obbligazioni sono state sottoscritte ad un prezzo pari al 99,57% del loro valore nominale, con rilevazione di un disaggio di emissione pari ad Euro 64,5 migliaia. Gli interessi sono corrisposti in via posticipata su base semestrale, ad un tasso fisso nominale annuo lordo del 3.50% e il prestito sarà rimborsato tramite ammortamento alla pari a partire dal 24.12.2021, con scadenze semestrali. Il prestito è soggetto al rispetto del covenant PFN/EBITDA.

Si segnala che alla data del 31 dicembre 2020, la Capogruppo ha estinto in via anticipata il prestito obbligazionario emesso nel 2018.

**D.4) Debiti verso banche**

| Debiti verso banche                                | 31/12/2020         | 31/12/2019        | Variazione        |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|
| Finanziamenti bancari con garanzia reale entro es. | 4.710.000          | 4.710.000         | -                 |
| Finanziamenti banc. senza garanzia reale entro es. | 17.829.528         | 14.067.791        | 3.761.737         |
| Banche c/c   | 8.579.155          | 8.600.991         | (21.836)          |
| Banche c/anticipazione                             | 11.450.764         | 27.072.428        | (15.621.664)      |
| Finanziamenti bancari con garanzia reale oltre es. | 10.262.451         | 14.849.297        | (4.586.846)       |
| Finanziamenti banc. senza garanzia reale oltre es. | 48.164.037         | 17.963.627        | 30.200.410        |
| <b>Totale</b>                                      | <b>100.995.935</b> | <b>87.264.134</b> | <b>13.731.801</b> |

La voce Banche c/c accoglie il debito verso le banche risultante dai conti correnti ordinari; la voce Banche c/anticipazione include il debito per anticipi fatture ed i debiti per le ricevute bancarie salvo buon fine ed è interamente imputabile alla Controllante. L'indebitamento finanziario corrente aumenta complessivamente di Euro 13,7 milioni.

La voce Finanziamenti bancari entro es. accoglie il debito di breve termine contratto dalla Capogruppo (Euro 10,02 milioni), dalla controllata Cogne Usa (Euro 3,5 milioni) e dalle nuove società partecipate da Cogne Stainless Bars (Euro 0,24 milioni) verso le banche a fronte dei finanziamenti ottenuti.

In particolare, si evidenzia che nel corso dell'esercizio la Controllante ha siglato tre contratti di finanziamento chirografari a medio-lungo termine per un valore complessivo di Euro 37,5 milioni. Tali finanziamenti sono remunerati ad un tasso variabile a copertura del quale sono stati sottoscritti dei contratti derivati "IRS".

Tutti i finanziamenti sottoscritti, ad eccezione di quello erogato da Credito Valtellinese e di quello ipotecario sottoscritto con Mediocredito, sono soggetti a covenants PFN/EBITDA.

La ripartizione dei debiti verso banche per finanziamenti in base all'arco temporale di rimborso è nel seguito esposta:

| Istituto                | Quota entro l'esercizio | Quota oltre l'esercizio |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Banca Ifis              | 4.000.000               | 2.000.000               |
| Banco BPM               | 4.600.000               | 9.065.018               |
| Mediocredito            | 833.333                 | 833.334                 |
| Credito Valtellinese    | 1.254.299               | 2.940.129               |
| Iccrea                  | 1.005.800               | 1.526.118               |
| Intesa San Paolo        | 2.000.000               | 6.957.988               |
| Ipotecario mediocredito | 116.944                 | 819.339                 |
| Banco BPM2020           | 4.978.141               | 2.498.156               |
| Banca BNL SACE          | -                       | 14.938.600              |
| Unicredit SACE          | -                       | 14.960.861              |
| Altri istituti          | 3.741.276               | 1.425.982               |
| <b>Totale</b>           | <b>22.529.793</b>       | <b>57.965.525</b>       |

Non sussistono debiti per finanziamenti a medio lungo termine con scadenza oltre i 5 anni.

**D.5) Debiti verso altri finanziatori**

| Debiti verso altri finanziatori | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione       |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Altri finanziamenti entro es.   | 1.960.076        | 2.623.591        | (663.515)        |
| Altri finanziamenti oltre es.   | 4.364.167        | 1.648.935        | 2.715.232        |
| <b>Totale</b>                   | <b>6.324.243</b> | <b>4.272.526</b> | <b>2.051.717</b> |

5.a) La voce accoglie l'ammontare da rimborsare entro l'esercizio successivo dei debiti contratti per cessioni al factor con clausola pro-solvendo (Euro 1.040 migliaia), nonché per operazioni di locazione finanziaria (Euro 883 migliaia) e dei debiti verso società di finanziamento contratti dalla controllata Cogne UK (Euro 37 migliaia).

5.b) I debiti a medio lungo termine si riferiscono alla quota debitoria oltre l'esercizio successivo sui debiti contratti a fronte degli investimenti realizzati in leasing (Euro 4.364 migliaia). Non vi sono debiti verso società di leasing con scadenza superiore a cinque anni.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2020 risulta dettagliata come segue (valori in migliaia di Euro):

| Posizione Finanziaria Netta  | 31/12/2020          | 31/12/2019          | Variazione          |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Depositi bancari   | 40.434.193          | 29.104.714          | 11.329.479          |
| Denaro e altri valori in cassa                                     | 210.879             | 209.170             | 1.709               |
| <b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>                     | <b>40.645.072</b>   | <b>29.313.884</b>   | <b>11.331.188</b>   |
| <b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b> | <b>5.360.528</b>    | <b>208.595</b>      | <b>5.151.933</b>    |
| Obbligazioni (entro 12 mesi)                                       | (1.500.000)         | (2.000.000)         | 500.000             |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi)                                | (20.029.919)        | (35.673.419)        | 15.643.500          |
| Debiti per finanziamenti (entro 12 mesi)                           | (22.539.528)        | (18.777.791)        | (3.761.737)         |
| Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)                    | (1.960.076)         | (2.623.591)         | 663.515             |
| Altri debiti (entro 12 mesi)                                       | (185.380)           | (1.339.931)         | 1.154.551           |
| Strumenti finanziari derivati passivi                              | (653.685)           | (752.250)           | 98.565              |
| Debiti finanziari vs imprese controllanti (entro 12 mesi)          | 1                   | (1)                 | 2                   |
| <b>Debiti finanziari a breve termine</b>                           | <b>(46.868.587)</b> | <b>(61.166.983)</b> | <b>14.298.396</b>   |
| <b>Crediti finanziari a breve termine</b>                          | <b>843.152</b>      | <b>456.841</b>      | <b>386.311</b>      |
| ° <b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>               | <b>(19.835)</b>     | <b>(31.187.663)</b> | <b>31.167.828</b>   |
| Obbligazioni (oltre 12 mesi)                                       | (13.324.790)        | (30.770.114)        | 17.445.324          |
| Debiti verso banche (oltre 12 mesi)                                | (58.426.488)        | (32.812.924)        | (25.613.564)        |
| Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)                    | (4.364.167)         | (1.648.935)         | (2.715.232)         |
| Altri debiti (oltre 12 mesi)                                       | (187.427)           | (525.093)           | 337.666             |
| <b>Debiti finanziari a m/ lungo termine</b>                        | <b>(76.302.872)</b> | <b>(65.757.066)</b> | <b>(10.545.806)</b> |
| <b>Crediti finanziari a m/ lungo termine</b>                       | <b>-</b>            | <b>2.964.989</b>    | <b>(2.964.989)</b>  |
| ° <b>Posizione finanziaria netta a m/ lungo termine</b>            | <b>(76.302.872)</b> | <b>(62.792.077)</b> | <b>(13.510.795)</b> |
| ° <b>Posizione finanziaria netta</b>                               | <b>(76.322.707)</b> | <b>(93.979.740)</b> | <b>17.657.033</b>   |

Le variazioni dell'indebitamento finanziario netto e dei flussi di cassa sono illustrate e commentate nella relazione sulla gestione. Per informazioni di maggior dettaglio, si rimanda al rendiconto finanziario consolidato, contenuto negli schemi di bilancio.

**D.6) Acconti**

| Acconti                      | 31/12/2020    | 31/12/2019    | Variazione    |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Clienti c/anticipi entro es. | 63.471        | 47.955        | 15.516        |
| <b>Totale</b>                | <b>63.471</b> | <b>47.955</b> | <b>15.516</b> |

Gli acconti ammontano ad Euro 63 migliaia e si riferiscono agli importi ricevuti da clienti a titolo di anticipo.

**D.7) Debiti verso fornitori**

| Debiti verso fornitori        | 31/12/2020         | 31/12/2019         | Variazione     |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Debiti vs fornitori entro es. | 112.238.880        | 112.072.587        | 166.293        |
| <b>Totale</b>                 | <b>112.238.880</b> | <b>112.072.587</b> | <b>166.293</b> |

I debiti verso fornitori si riferiscono all'esposizione verso terzi per acquisti di beni e servizi a breve termine che hanno natura commerciale e sono iscritti al valore nominale.

La ripartizione dei debiti commerciali per area geografica è nel seguito esposta:

| Aree geografiche       | Italia     | UE         | Extra UE   | Totale      |
|------------------------|------------|------------|------------|-------------|
| Debiti verso fornitori | 88.043.708 | 10.925.040 | 13.270.134 | 112.238.880 |

Relativamente alle operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta in essere al 31 dicembre 2020, il dettaglio dei contratti e degli impatti è illustrato nel paragrafo "Strumenti finanziari derivati".

**D.12) Debiti tributari**

| Debiti tributari           | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione       |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Debiti tributari entro es. | 7.222.830        | 6.052.089        | 1.170.741        |
| Debiti tributari oltre es. | 1.540.000        | -                | 1.540.000        |
| <b>Totale</b>              | <b>8.762.830</b> | <b>6.052.089</b> | <b>2.710.741</b> |

La voce è così composta:

| Debiti tributari                         | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione       |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Altre debiti tributari entro es.         | 823.140          | 83.610           | 739.530          |
| Debiti verso erario c/iva entro es.      | 1.742.368        | 993.821          | 748.547          |
| Debiti per imposte sul reddito entro es. | 2.452.993        | 2.460.748        | (7.755)          |
| Debiti c/ritenute sul reddito entro es.  | 2.204.329        | 2.513.910        | (309.581)        |
| Altri debiti tributari oltre es.         | 1.540.000        | -                | 1.540.000        |
| <b>Totale</b>                            | <b>8.762.830</b> | <b>6.052.089</b> | <b>2.710.741</b> |

La voce in esame accoglie solo le passività per imposte certe e determinate; i debiti tributari sono iscritti al netto degli acconti versati. La quota oltre l'esercizio è riferita principalmente all'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni.

**D.13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale**

| Debiti vs istituti di previdenza e sic.za sociale | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione       |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Debiti vs istit. prev.za e sic.za soc. entro es.  | 3.829.936        | 4.210.892        | (380.956)        |
| <b>Totale</b>                                     | <b>3.829.936</b> | <b>4.210.892</b> | <b>(380.956)</b> |

La voce è così dettagliata:

| Debiti vs istituti di previdenza e sic.za sociale  | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione       |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Debiti vs ist. di prev.za/sic.za entro es. (INPS)  | 2.944.883        | 3.131.784        | (186.901)        |
| Debiti vs ist. di prev.za/sic.za entro es. (INAIL) | 74.196           | 314.189          | (239.993)        |
| Debiti vs ist. di prev.za/sic.za entro es. (ALTRI) | 810.857          | 764.919          | 45.938           |
| <b>Totale</b>                                      | <b>3.829.936</b> | <b>4.210.892</b> | <b>(380.956)</b> |

I debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale sono principalmente riferiti alla quota di accantonamento TFR che, sulla base dell'opzione da parte del dipendente, viene liquidata direttamente all'istituto previdenziale scelto.

#### D.14) Altri debiti

| Altri debiti           | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione     |
|------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Altri debiti entro es. | 8.609.170        | 7.957.009        | 652.161        |
| Altri debiti oltre es. | 187.427          | 556.879          | (369.452)      |
| <b>Totale</b>          | <b>8.796.597</b> | <b>8.513.888</b> | <b>282.709</b> |

La voce è così composta:

##### a) Debiti entro l'esercizio

| Altri debiti entro es.                       | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione     |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Debiti vs il personale entro es.             | 6.262.297        | 5.176.704        | 1.085.593      |
| Altri debiti di natura finanziaria entro es. | 185.380          | 1.339.931        | (1.154.551)    |
| Altri debiti entro es.                       | 2.161.493        | 1.440.374        | 721.119        |
| <b>Totale</b>                                | <b>8.609.170</b> | <b>7.957.009</b> | <b>652.161</b> |

Nella voce "Debiti verso il personale dipendente" trovano collocazione principalmente i debiti relativi alle retribuzioni del mese di dicembre liquidate nel mese di gennaio 2021, i debiti relativi ai ratei ferie maturati e non goduti e i debiti relativi all'accertamento degli incentivi all'esodo.

La voce "Altri debiti" accoglie, principalmente, la quota entro l'esercizio del debito della Capogruppo verso fornitori per acquisto di impianti/attrezzature con modalità di pagamento rateale.

##### b) Debiti oltre l'esercizio

| Altri debiti oltre es.                       | 31/12/2020     | 31/12/2019     | Variazione       |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Debiti vs il personale oltre es.             | -              | 31.786         | (31.786)         |
| Altri debiti di natura finanziaria oltre es. | 187.427        | 525.093        | (337.666)        |
| <b>Totale</b>                                | <b>187.427</b> | <b>556.879</b> | <b>(369.452)</b> |

La voce accoglie la quota oltre l'esercizio del debito della Capogruppo verso fornitori per acquisto di impianti/attrezzature con modalità di pagamento rateale.

Si precisa che il criterio del costo ammortizzato non è stato applicato in quanto i relativi effetti sono da ritenersi non significativi.

### E. RATEI E RISCONTI

**€ 1.254.855**

| Ratei e risconti passivi | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione     |
|--------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Ratei passivi            | 1.028.741        | 1.106.838        | (78.097)       |
| Risconti passivi         | 226.114          | 1.549            | 224.565        |
| <b>Totale</b>            | <b>1.254.855</b> | <b>1.108.387</b> | <b>146.468</b> |

I ratei e i risconti passivi sono dettagliati come segue:



| Ratei passivi                   | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione      |
|---------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Ratei passivi per interessi     | 204.035          | 411.238          | (207.203)       |
| Ratei passivi per assicurazioni | 92.413           | 76.995           | 15.418          |
| Altri ratei passivi             | 732.293          | 618.605          | 113.688         |
| <b>Totale</b>                   | <b>1.028.741</b> | <b>1.106.838</b> | <b>(78.097)</b> |

**IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE**

| Conti d'ordine                               | 31/12/2020        | 31/12/2019        | Variazione       |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Beni di terzi presso l'impresa               | 2.453.938         | 1.838.647         | 615.291          |
| Beni dell'impresa presso terzi               | 4.316.933         | 4.447.892         | (130.959)        |
| Garanzie prestate                            | 14.898.786        | 24.793.872        | (9.895.086)      |
| - Fidejussioni concesse a favore di terzi    | 11.861.462        | 22.903.717        | (11.042.255)     |
| - Lettere di patronage                       | 3.037.324         | 1.890.155         | 1.147.169        |
| Impegni assunti dall'impresa                 | 67.944.605        | 49.655.902        | 18.288.703       |
| - Leasing finanziari                         | 2.491.789         | 2.451.151         | 40.638           |
| - Valor nozionale "IRS" composto             | 65.452.816        | 47.204.751        | 18.248.065       |
| Altri conti d'ordine                         | 2.964.799         | 2.964.989         | (190)            |
| - Liquidi depositati presso terzi a garanzia | 2.964.799         | 2.964.989         | (190)            |
| <b>Conti d'ordine</b>                        | <b>92.579.061</b> | <b>83.701.302</b> | <b>8.877.759</b> |

Le fidejussioni concesse a favore di terzi ammontano a Euro 11.861 migliaia ed includono le garanzie prestate dalla Controllante a favore di fornitori strategici e del Ministero dell'Ambiente come previsto dal decreto ministero dell'ambiente n. 370 del 3 settembre 1998.

**CONTO ECONOMICO**
**A. VALORE DELLA PRODUZIONE**
**€ 451.425.866**
**A.1) Ricavi**

La voce accoglie i ricavi derivanti dalle cessioni dei beni, al netto delle rese, degli sconti e di eventuali premi e delle elisioni delle transazioni fra le società consolidate.

La voce è così composta:

| Ricavi delle vendite e delle prestazioni        | 31/12/2020         | 31/12/2019         | Variazione           |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|
| Vendite e prestazioni                           | 455.660.342        | 574.508.125        | (118.847.783)        |
| Vendita altre merci                             | 2.420.162          | 2.215.041          | 205.121              |
| Resi, abbuoni sconti e contestazioni su vendite | (2.755.803)        | (3.237.940)        | 482.137              |
| Premi a clienti                                 | (129.138)          | (86.264)           | (42.874)             |
| Ricavi per provvigioni                          | -                  | 72.515             | (72.515)             |
| Altri ricavi per prestazioni e servizi          | 266.862            | 243.349            | 23.513               |
| <b>Totale</b>                                   | <b>455.462.425</b> | <b>573.714.826</b> | <b>(118.252.401)</b> |

La ripartizione dei ricavi consolidati per società è la seguente (valori in migliaia di Euro):

| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 31/12/2020         | 31/12/2019         | Variazione           |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|
| Cogne Acciai Speciali Spa                | 291.235.513        | 361.818.334        | (70.582.821)         |
| Cogne Hong Kong Ltd                      | 48.245.497         | 47.788.131         | 457.366              |
| Cogne Edelstahl GmbH                     | 41.959.985         | 52.800.123         | (10.840.138)         |
| Cogne France S.A.                        | 11.882.095         | 16.134.325         | (4.252.230)          |
| Cogne Celik Ltd                          | 3.378.913          | 4.512.628          | (1.133.715)          |
| Cogne UK Ltd                             | 17.080.215         | 20.635.080         | (3.554.865)          |
| Cogne USA Inc                            | 22.660.141         | 46.904.998         | (24.244.857)         |
| Metalinox Cogne                          | 13.158.025         | 15.131.916         | (1.973.891)          |
| Cogne Mexico                             | 1.324.594          | 1.820.872          | (496.278)            |
| Stainless Bars S.A.                      | 4.194.649          | 6.168.419          | (1.973.770)          |
| Altre società partecipate da CSB         | 342.798            | -                  | 342.798              |
| <b>Gruppo Cogne Acciai</b>               | <b>455.462.425</b> | <b>573.714.826</b> | <b>(118.252.401)</b> |

La variazione complessiva rispetto all'esercizio di confronto è una riduzione del fatturato pari ad Euro 118,2 milioni.

Qui di seguito il dettaglio delle transazioni intercompany avvenute nel corso dell'esercizio:

| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | Ricavi delle vendite complessive delle singole società del Gruppo | Elisioni IC 2020   | Ricavi consolidati 31/12/2020 |
|--|---|--------------------|-------------------------------|
| Cogne Acciai Speciali Spa                | 406.271.227   | 115.035.714        | 291.235.513                   |
| Cogne Hong Kong Ltd                      | 48.245.497  | -                  | 48.245.497                    |
| Cogne Edelstahl GmbH                     | 42.397.380  | 437.395            | 41.959.985                    |
| Cogne France S.A.                        | 12.606.203  | 724.108            | 11.882.095                    |
| Cogne Celik Ltd                          | 3.405.786   | 26.873             | 3.378.913                     |
| Cogne UK Ltd                             | 17.099.581  | 19.366             | 17.080.215                    |
| Cogne USA Inc                            | 22.778.080  | 117.939            | 22.660.141                    |
| Metalinox Cogne                          | 13.197.066  | 39.041             | 13.158.025                    |
| Cogne Mexico                             | 1.324.594   | -                  | 1.324.594                     |
| Stainless Bars S.A.                      | 22.901.601  | 18.706.952         | 4.194.649                     |
| Altre società partecipate da CSB         | 6.094.320   | 5.751.522          | 342.798                       |
| <b>Gruppo Cogne Acciai</b>               | <b>596.321.336</b>  | <b>140.858.911</b> | <b>455.462.425</b>            |

#### A.2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e di prodotti finiti

| Var.ne rim.ze prodotti c.so di lav.ne, sem. e fin. | 31/12/2020         | 31/12/2019          | Variazione        |
|--|--------------------|---------------------|-------------------|
| Rim.ze fin. prodotti c.so di lav.ne, sem. e fin.   | 120.131.586        | 131.175.018         | (11.043.432)      |
| Rim.ze iniz. prodotti c.so di lav.ne, sem. e fin.  | (130.098.678)      | (152.144.006)       | 22.045.328        |
| <b>Totale</b>                                      | <b>(9.967.092)</b> | <b>(20.968.988)</b> | <b>11.001.896</b> |

La variazione è dettagliata nella voce "Rimanenze" dell'Attivo Circolante.

#### A.5) Altri ricavi proventi

Il dettaglio degli altri ricavi è il seguente:

| Altri ricavi e proventi                             | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione       |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Contributi in conto esercizio                       | 233.624          | 12.178           | 221.446          |
| Contributi in conto capitale                        | 1.549            | 93.787           | (92.238)         |
| <b>Contributi</b>                                   | <b>235.173</b>   | <b>105.965</b>   | <b>129.208</b>   |
| Vendita diretta di MP, SL e in corso di lavorazione | 2.806.238        | 1.000.429        | 1.805.809        |
| Plusvalenze ordinari immobilizzazioni materiali     | 46.222           | 84.288           | (38.066)         |
| Ricavi per provvigioni e commissioni                | 50.039           | 229.444          | (179.405)        |
| Recupero spese di vendita                           | 4.196            | 22.577           | (18.381)         |
| Rimborsi assicurativi                               | 76.854           | 35.122           | 41.732           |
| Addebiti a fornitori e risarcimento danni           | 6.589            | 4.654            | 1.935            |
| Rivalsa su trasporti                                | 315.567          | 343.973          | (28.406)         |
| Rilascio f.do svalutazione crediti                  | -                | 9.043            | (9.043)          |
| Ricavi per prestazioni e servizi                    | 52.530           | 147.250          | (94.720)         |
| Altri proventi e sopravvenienze                     | 29.834           | 3.024            | 26.810           |
| Sopravvenienze e remissione finanziarie             | (162.029)        | (452.138)        | 290.109          |
| Altri ricavi diversi                                | 1.380.833        | 2.000.495        | (619.662)        |
| <b>Altri ricavi</b>                                 | <b>4.606.873</b> | <b>3.428.161</b> | <b>1.178.712</b> |
| <b>Totale</b>                                       | <b>4.842.046</b> | <b>3.534.126</b> | <b>1.307.920</b> |

**B. COSTI DELLA PRODUZIONE****€ 447.911.828****B.6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci**

Il costo di acquisto delle materie prime riflette, rispetto all'esercizio precedente, una riduzione in termini assoluti, dovuto al decremento dei volumi di produzione.

Di seguito viene esposto il dettaglio della voce:

| Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci  | 31/12/2020         | 31/12/2019         | Variazione          |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|
| Materie prime   | 226.323.461        | 262.181.072        | (55.857.611)        |
| Merchi  | 21.877.381         | 9.755.728          | 11.921.633          |
| Olii  | 239.091            | 361.246            | (122.155)           |
| Altri materiali   | 18.799.339         | 29.959.388         | (11.160.049)        |
| Utenze (elettriche/acqua)   | 18.087.914         | 18.825.087         | (757.173)           |
| Gas/Metano  | 11.993.859         | 14.419.110         | (2.425.251)         |
| Costi energia   | 107.533            | 175.341            | (67.808)            |
| Acquisti di materiali vari di produzione  | 6.174.863          | 7.836.573          | (1.661.710)         |
| Acquisto di imballaggi  | 352.997            | 693.409            | (340.412)           |
| Oneri accessori di acquisto materie prime, semilavorati, merci e materiali di consumo | 3.323.344          | 4.203.501          | (880.157)           |
| Rettifiche acquisti materie prime, semilavorati, merci e materiali di consumo         | (4.874.019)        | 8.135.740          | (11.009.759)        |
| <b>Totale</b>   | <b>302.185.743</b> | <b>374.546.195</b> | <b>(72.360.452)</b> |

**B.7) Costi per servizi**

Tale posta accoglie i costi industriali diretti e indiretti relativi a trasporti su vendite, lavorazioni esterne, manutenzioni, consulenze, assicurazioni, provvigioni.

| Per servizi                                       | 31/12/2020        | 31/12/2019        | Variazione          |
|---|-------------------|-------------------|---------------------|
| Lavorazioni esterne                               | 11.975.915        | 16.111.744        | (4.135.829)         |
| Trasporti su acquisti                             | 1.524.729         | 2.342.751         | (818.022)           |
| Trasporti su vendite                              | 11.703.915        | 14.136.080        | (2.432.165)         |
| Magazzinaggio                                     | 3.857.701         | 3.989.701         | (332.000)           |
| Assicurazioni                                     | 3.414.047         | 3.703.029         | (288.982)           |
| Consulenze amministrativo-fiscali                 | 987.557           | 984.308           | 3.251               |
| Consulenze informatiche                           | 125.634           | 446.968           | (321.334)           |
| Consulenze commerciali                            | 148.475           | 95.558            | 52.917              |
| Consulenze tecniche                               | 642.742           | 828.708           | (185.966)           |
| Spese legali e notarili                           | 515.677           | 499.652           | 16.025              |
| Altre Consulenze                                  | 859.336           | 1.042.198         | (182.862)           |
| Spese di addestramento e Formazione del personale | 149.945           | 374.754           | (224.809)           |
| Spese selezione personale amministrativo          | -                 | 9.684             | (9.684)             |
| Commissioni ad agenti                             | 598.534           | 783.959           | (187.425)           |
| Pubblicità e promozioni                           | 148.512           | 76.461            | 72.051              |
| Intermediazione e provvigione su acquisti         | 1.299             | 3.150             | (1.851)             |
| Servizi di vigilanza                              | 550.561           | 612.792           | (62.231)            |
| Spese di viaggio                                  | 725.255           | 1.252.488         | (527.233)           |
| Lavoro interinale/Collaboratori                   | 658.618           | 183.103           | 475.515             |
| Spese di audit                                    | 78.640            | 70.715            | 7.925               |
| Gas/Metano  | 13.139            | 13.537            | (398)               |
| Ricerca e assunzione personale                    | 9.367             | 5.132             | 4.235               |
| Servizi bancari                                   | 59.179            | 59.145            | 34                  |
| Compensi ad amministratori                        | 521.251           | 851.798           | (330.547)           |
| Compensi a sindaci                                | 167.275           | 165.133           | 2.142               |
| Compensi ad Organismo di Vigilanza                | 93.600            | 94.380            | (780)               |
| Costo Mensa                                       | 520.568           | 449.750           | 70.818              |
| Spese di rappresentanza                           | 22.103            | 45.517            | (23.414)            |
| Spese telefoniche                                 | 294.954           | 260.386           | 34.568              |
| Costi energia                                     | 91.049            | 109.957           | (18.908)            |
| Utenze (elettriche/acqua)                         | 82.646            | 151.618           | (68.972)            |
| Oneri di Ecologia                                 | 5.656.514         | 5.298.618         | 557.896             |
| Spese postali e valori bollati                    | 17.538            | 24.914            | (7.376)             |
| Servizi di pulizia e guardiania                   | 2.078.049         | 3.096.533         | (1.018.484)         |
| Altri costi per servizi                           | 1.194.414         | (38.126)          | 1.232.540           |
| Manutenzioni                                      | 397.075           | 6.659.207         | (6.462.132)         |
| <b>Totale</b>                                     | <b>49.883.813</b> | <b>64.995.300</b> | <b>(15.111.487)</b> |

**B.8) Costi per godimento di beni di terzi**

La voce include i corrispettivi per noleggi di impianti e macchinari, affitti locali e uffici e canoni di locazione finanziaria.

Il dettaglio è il seguente:

| Per godimento beni di terzi | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione     |
|-----------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Affitti passivi             | 2.730.395        | 2.769.006        | (38.611)       |
| Canoni leasing              | 141.987          | 135.322          | 6.665          |
| Noleggi ed altri            | 1.300.393        | 825.179          | 475.214        |
| Noleggio di automezzi       | 1.309.559        | 1.197.348        | 112.211        |
| Noleggio di attrezzature    | 612.505          | 553.081          | 59.424         |
| Canoni leasing automezzi    | 99.447           | 100.906          | (1.459)        |
| <b>Totale</b>               | <b>6.194.286</b> | <b>5.580.842</b> | <b>613.444</b> |

**B.9) Costi per il personale**

| Per il personale                  | 31/12/2020        | 31/12/2019        | Variazione         |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Salari e stipendi                 | 42.747.780        | 46.218.802        | (3.471.022)        |
| Oneri sociali                     | 14.155.016        | 15.395.237        | (1.240.221)        |
| Trattamento di fine rapporto      | 2.559.469         | 2.525.289         | 34.180             |
| Trattamento di quiescenza e simil | 234.525           | 203.512           | 31.013             |
| Altri costi                       | 2.819.967         | 935.015           | 1.884.952          |
| <b>Totale</b>                     | <b>62.516.757</b> | <b>65.277.855</b> | <b>(2.761.098)</b> |

Il costo del lavoro, così evidenziato, è, comprensivo delle retribuzioni corrisposte al personale dipendente, dei contributi previdenziali obbligatori, dell'ammontare delle indennità di fine rapporto maturate nel periodo, dei contributi contrattualmente a carico dell'azienda per iniziative a favore del personale dipendente.

La voce "Altri costi" accoglie i costi relativi alle quote TFR destinate ad enti previdenziali e maturate nel corso dell'esercizio 2020.

Il prospetto di seguito presentato espone il numero dei dipendenti per categoria di tutte le Società del Gruppo:

|                                  | Dirigenti | Quadri e Impiegati | Operai e Altri | Totale       |
|----------------------------------|-----------|--------------------|----------------|--------------|
| Cogne Acciai Speciali Spa        | 10        | 285                | 657            | <b>952</b>   |
| Cogne Hong Kong Ltd              | 1         | 33                 | 64             | <b>98</b>    |
| Cogne Edelstahl GmbH             | 2         | 19                 | 2              | <b>23</b>    |
| Cogne France S.A.                | 1         | 10                 | 9              | <b>20</b>    |
| Cogne Celik Ltd                  | -         | 2                  | -              | <b>2</b>     |
| Cogne UK Ltd                     | 3         | 18                 | 18             | <b>39</b>    |
| Cogne USA Inc                    | 1         | 3                  | -              | <b>4</b>     |
| Metalinox Cogne                  | 1         | 22                 | 15             | <b>38</b>    |
| Cogne Mexico                     | -         | -                  | -              | <b>-</b>     |
| Stainless Bars S.A.              | -         | 8                  | 21             | <b>29</b>    |
| Altre società partecipate da CSB | -         | 78                 | 22             | <b>100</b>   |
| <b>Totale</b>                    | <b>19</b> | <b>478</b>         | <b>808</b>     | <b>1.305</b> |

Il totale dei dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2020, ammonta a 1.305 unità (1.259 al 31 dicembre 2019).

### B.10) Ammortamenti e svalutazioni

Con riferimento a tale voce si rinvia a quanto illustrato alle corrispondenti voci dell'attivo.

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali viene di seguito dettagliato:

| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione     |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Amm.to costi di impianto e di ampliamento       | 23.138           | 23.138           | -              |
| Amm.to costi di sviluppo                        | -                | 21.897           | (21.897)       |
| Amm.to concessioni, licenze e marchi            | 2.985            | 1.244            | 1.741          |
| Amm.to avviamento                               | 9.443            | -                | 9.443          |
| Amm.to differenza di consolidamento             | 218.969          | 218.969          | -              |
| Amm.to software                                 | 572.745          | 442.661          | 130.084        |
| Amm.to altri oneri pluriennali                  | 438.284          | 352.007          | 86.277         |
| Amm.to oneri adeguamento impianti a norma       | 129.494          | 108.500          | 20.994         |
| Amm.to oneri per migliorie beni di terzi        | 1.355.925        | 1.013.227        | 342.698        |
| Amm.to oneri pluriennali su finanziamento       | 31.495           | 31.495           | -              |
| <b>Totale</b>                                   | <b>2.782.478</b> | <b>2.213.138</b> | <b>569.340</b> |

Le quote di ammortamento stanziato a fronte delle attività materiali rappresentano l'onere di competenza dell'esercizio per l'utilizzo dei beni, di seguito il dettaglio:

| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali       | 31/12/2020        | 31/12/2019        | Variazione       |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Ammortamento fabbricati                             | 256.074           | 183.717           | 74.357           |
| Ammortamento impianti e macchinari                  | 1.672.154         | 1.221.676         | 450.478          |
| Ammortamento impianti generici                      | 1.713.188         | 1.691.810         | 21.378           |
| Ammortamento mezzi interni                          | 13.153            | 5.931             | 7.222            |
| Ammortamento forni e pertinenze                     | 3.619.094         | 2.824.822         | 794.272          |
| Ammortamento grandi impianti specifici e automatici | 6.349.741         | 6.311.742         | 37.999           |
| Ammortamento attrezzature industriali e commerc.    | 1.773.501         | 1.479.851         | 293.650          |
| Ammortamento mezzi di trasporto                     | 29.533            | 19.849            | 9.684            |
| Ammortamento mobili e arredi                        | 39.477            | 32.478            | 6.999            |
| Ammortamento macchinari EDP                         | 87.180            | 74.084            | 13.096           |
| Ammortamento macchine d'ufficio elettroniche        | 45.937            | 63.154            | (17.217)         |
| Ammortamento altri beni                             | 35.569            | 68.328            | (32.759)         |
| <b>Totale</b>                                       | <b>15.636.581</b> | <b>13.977.422</b> | <b>1.659.159</b> |

Come già evidenziato, gli ammortamenti sono stati calcolati in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei cespiti, mediante applicazione di aliquote invariate rispetto all'esercizio precedente e ritenute idonee ad allineare il valore dei beni ammortizzabili all'effettiva vita utile residua di tali beni.

**10 d)** L'accantonamento dell'esercizio, pari a Euro 395 migliaia, riflette l'adeguamento del rischio di inesigibilità stimato sui clienti non coperti da assicurazione e sui clienti assicurati per la parte non coperta rispetto agli affidamenti risultanti alla data di chiusura del bilancio.

### B.11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

| Var. rim.ze materie prime, suss., di cons. e merci  | 31/12/2020       | 31/12/2019         | Variazione       |
|---|------------------|--------------------|------------------|
| Rim.ze fin. materie prime, suss., di cons. e merci  | (47.106.093)     | (53.080.713)       | 5.974.620        |
| Rim.ze iniz. materie prime, suss., di cons. e merci | 53.379.258       | 50.132.509         | 3.246.749        |
| <b>Totale</b>                                       | <b>6.273.165</b> | <b>(2.948.204)</b> | <b>9.221.369</b> |

La variazione è dettagliata nella voce "Rimanenze" dell'Attivo Circolante.

**B.12) Accantonamento per rischi**

| Accantonamenti per rischi | 31/12/2020     | 31/12/2019     | Variazione       |
|---------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Acc.to altri f. di rischi | 168.000        | 797.000        | (629.000)        |
| <b>Totale</b>             | <b>168.000</b> | <b>797.000</b> | <b>(629.000)</b> |

La variazione è dettagliata nella voce "Altri fondi – Fondi per rischi ed oneri" dello Stato Patrimoniale Passivo.

**B.14) Oneri diversi di gestione**

Il dettaglio della voce in oggetto è il seguente:

| Oneri diversi di gestione                    | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione         |
|--|------------------|------------------|--------------------|
| Minusvalenze ordinarie immob. materiali      | (5.498)          | 15.776           | (21.274)           |
| Imposte non sul reddito e tasse              | 586.791          | 390.902          | 195.889            |
| Perdite su crediti commerciali               | 11.581           | (925)            | 12.506             |
| Abbonamenti a giornali e riviste             | 43.131           | 41.640           | 1.491              |
| Diritti di concessione ed altri              | 11.245           | 10.919           | 326                |
| Contributi ed erogazioni                     | 130.063          | 129.528          | 535                |
| Altri oneri diversi di gestione              | 647.513          | 1.921.989        | (1.274.476)        |
| Altri oneri e insuss                         | 130.071          | (9.119)          | 139.190            |
| Costi sostenuti per la ricerca e lo sviluppo | 813              | -                | 813                |
| Fiere, mostre e trasferte                    | 155.847          | 296.987          | (141.120)          |
| Sanzioni amministrative multe e sovrattasse  | 184.421          | 127.077          | 37.344             |
| <b>Totale</b>                                | <b>1.875.978</b> | <b>2.924.754</b> | <b>(1.048.776)</b> |

**C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI**
**€ (12.625.085)**

Il dettaglio della posta è nel seguito sintetizzato:

| Altri proventi finanziari              | 31/12/2020    | 31/12/2019    | Variazione    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Interessi di c/c bancari e postali     | 56.739        | 22.169        | 34.570        |
| Interessi e sconti comm.li attivi      | 12.763        | 13.336        | (573)         |
| Altri proventi fin.ri da altre imprese | 53            | 443           | (390)         |
| Altri proventi finanziari              | 2.945         | 6             | 2.939         |
| <b>Proventi diversi dai precedenti</b> | <b>72.500</b> | <b>35.954</b> | <b>36.546</b> |

La voce comprende, soprattutto, interessi attivi verso banche e altri enti creditizi.

**C.17) Interessi ed altri oneri finanziari**

Il dettaglio della posta è nel seguito sintetizzato:

| Interessi ed altri oneri finanziari           | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione     |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Interessi passivi per debiti MLT verso banche | 2.986.009        | 2.486.027        | 499.982        |
| Interessi passivi per debiti BT verso banche  | 603.981          | 1.065.647        | (461.666)      |
| Interessi passivi da debiti per leasing       | 53.474           | 61.130           | (7.656)        |
| Oneri finanziari vs altre imprese             | 1.350.588        | 328.761          | 1.021.827      |
| Sconti finanziari a clienti                   | 941.524          | 1.018.800        | (77.276)       |
| Spese per commissioni bancarie                | 1.293.340        | 1.518.667        | (225.327)      |
| Interessi e commissioni factoring             | 627.128          | 1.075.667        | (448.539)      |
| Interessi di mora                             | 180.991          | 194.605          | (33.614)       |
| Altri oneri finanziari                        | (29.877)         | 84.066           | (113.943)      |
| <b>Interessi ed altri oneri finanziari</b>    | <b>7.987.158</b> | <b>7.833.370</b> | <b>153.788</b> |

**C.17 bis) Utili e perdite su cambi**

Il dettaglio della posta è nel seguito sintetizzato:

| Utili e perdite su cambi             | 31/12/2020         | 31/12/2019       | Variazione         |
|--------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Utile su cambi realizzati            | 1.705.892          | 3.693.437        | (1.987.545)        |
| Perdite sui cambi realizzate         | (5.822.691)        | (3.719.478)      | (2.103.213)        |
| <b>Utile su cambi realizzati</b>     | <b>(4.116.799)</b> | <b>(26.041)</b>  | <b>(4.090.758)</b> |
| Utile su cambi non realizzati        | 580.051            | 259.968          | 320.083            |
| Perdite su cambi non realizzati      | (1.173.679)        | (395.616)        | (778.063)          |
| <b>Utile su cambi non realizzati</b> | <b>(593.628)</b>   | <b>(135.648)</b> | <b>(457.980)</b>   |
| <b>Totale</b>                        | <b>(4.710.427)</b> | <b>(161.689)</b> | <b>(4.548.738)</b> |

La voce "Differenze positive (negative) nette di cambio realizzate" fa riferimento agli utili e perdite su cambi derivanti dalla realizzazione delle poste in valuta estera la cui manifestazione numeraria (incasso e pagamento) è avvenuto nel corso dell'esercizio. La voce "Differenze positive (negative) nette di cambio non realizzate" fa riferimento agli utili e perdite su cambi derivanti dalla valutazione delle poste in valuta estera che non risultano ancora regolate al 31 dicembre 2020.

**D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**
**€ (2.151.414)**
**D.18) Rivalutazioni**

| Rivalutazioni                                  | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione       |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Rivalutaz. di di strumenti finanziari derivati | 7.391.621        | 2.388.250        | 5.003.371        |
| <b>Totale</b>                                  | <b>7.391.621</b> | <b>2.388.250</b> | <b>5.003.371</b> |

**D.18.d) Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati**

| Rivalutaz. di di strumenti finanziari derivati             | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione       |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Rivalutaz. di strumenti finanziari derivati realizzati     | 6.316.876        | 2.275.264        | 4.041.612        |
| Rivalutaz. di strumenti finanziari derivati non realizzati | 1.074.745        | 112.986          | 961.759          |
| <b>Totale</b>  | <b>7.391.621</b> | <b>2.388.250</b> | <b>5.003.371</b> |

Tale voce accoglie per Euro 6.317 migliaia le differenze positive realizzate sulle operazioni di acquisto e vendita di valuta e commodities nel corso dell'esercizio 2020 mediante utilizzo di strumenti derivati e per Euro 1.075 migliaia le differenze positive non realizzate sui contratti forward di acquisto e vendite di valuta e relativi alle commodities in essere al 31 dicembre 2020. Il riepilogo dei contratti e degli impatti relativi ai contratti di acquisti e vendita a termine di valuta in essere al 31 dicembre 2020 è illustrato nel paragrafo relativo alla voce CIII5 "Strumenti finanziari derivati attivi".

**D.19) Svalutazioni**

| Svalutazioni                                  | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione     |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Svalutazioni di strumenti finanziari derivati | 5.240.207        | 4.642.286        | 597.921        |
| <b>Totale</b>                                 | <b>5.240.207</b> | <b>4.642.286</b> | <b>597.921</b> |

**D.19.d) Svalutazione di strumenti finanziari derivati**

| Svalutazioni di strumenti finanziari derivati                | 31/12/2020       | 31/12/2019       | Variazione     |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Svalutazioni di strumenti finanziari derivati realizzati     | 4.594.410        | 4.106.395        | 488.015        |
| Svalutazioni di strumenti finanziari derivati non realizzati | 645.797          | 535.891          | 109.906        |
| <b>Totale</b>  | <b>5.240.207</b> | <b>4.642.286</b> | <b>597.921</b> |

Tale voce accoglie per Euro 4.594 migliaia le differenze negative realizzate sulle operazioni effettuate con strumenti derivati di acquisto e vendita di valuta e commodities nel corso dell'esercizio 2020 e per Euro 646 migliaia le differenze negative non realizzate sui contratti forward di acquisto e vendite di valuta e relativi alle commodities in essere al 31 dicembre 2020. Il riepilogo dei contratti e degli impatti relativi ai contratti di acquisti e vendita a termine di valuta in essere al 31 dicembre 2020 è illustrato nel paragrafo relativo alla voce B.3) Strumenti finanziari derivati passivi.

**Imposte correnti, differite e anticipate**

Il dettaglio della voce è il seguente:

| Imposte sul reddito dell'esercizio                         | 2020               | 2019               | Variazione          |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|
| I.R.E.S  | (65.420)           | (519.721)          | 454.301             |
| I.R.A.P.   | (133.128)          | (906.945)          | 773.817             |
| Altre imposte correnti sul reddito dell'esercizio (estero) | (932.495)          | (1.153.761)        | 221.266             |
| <b>Imposte correnti</b>                                    | <b>(1.131.043)</b> | <b>(2.580.427)</b> | <b>1.449.384</b>    |
| Imposte relative ad esercizi precedenti                    | 226.326            | 67.686             | 158.640             |
| <b>Imposte relative ad esercizi precedenti</b>             | <b>226.326</b>     | <b>67.686</b>      | <b>158.640</b>      |
| Imposte differite  | (159.167)          | 8.420              | (167.587)           |
| Imposte anticipate   | 3.442.140          | (2.443.730)        | 5.885.870           |
| <b>Imposte differite (anticipate)</b>                      | <b>3.282.973</b>   | <b>(2.435.310)</b> | <b>5.718.283,00</b> |
| <b>Totale</b>  | <b>2.378.256</b>   | <b>(4.948.051)</b> | <b>7.326.307</b>    |

La voce IRES accoglie l'onere relativo all'Imposta sul reddito per Euro 65 migliaia.

La voce IRAP si riferisce all'onere relativo all'imposta regionale sulle attività produttive per Euro 133 migliaia.

I crediti per imposte anticipate sono stati iscritti solo a fronte della ragionevole certezza del loro recupero, sulla base delle previsioni di realizzare imponibili fiscali tali da permettere il riassorbimento della fiscalità anticipata nel momento in cui le differenze si riverseranno. In particolare, la valutazione di recuperabilità delle imposte anticipate ha tenuto in considerazione le previsioni economico-finanziarie contenute nel Budget 2021 e negli esercizi successivi delle previsioni economico-finanziarie.

La voce imposte anticipate accoglie l'iscrizione delle imposte anticipate dell'anno della Controllante per Euro 3.578 migliaia), della Controllata Cogne Edelstahl (utilizzo per Euro 166 migliaia), della controllata Cogne Usa per Euro 31 migliaia), cui si aggiunge l'effetto fiscale relativo alla contabilizzazione delle operazioni di cessioni di cespiti intercompany (utilizzo per Euro 20 migliaia).

Si riporta nel seguito, il dettaglio delle partite che danno luogo alle imposte anticipate, con evidenza dei movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio (art. 2427, l co., n. 14, c.c.):



| Gruppo Cogne                                     | Imposte anticipate |                  |                            |                |                       |                  |                   |                  |
|--|--------------------|------------------|----------------------------|----------------|-----------------------|------------------|-------------------|------------------|
|  | 2019               |                  | Aggiustamento imposta 2019 |                | Movimenti             |                  | 2020              |                  |
|  | Base imponibile    | Imposta          | Base imponibile            | Imposta        | Incremento/Decremento | Imposta          | Base imponibile   | Imposta          |
| Fondo valutazione crediti bancari                | 505.751            | 133.392          | -                          | -              | 422.033               | 24.093           | 487.750           | 140.295          |
| Fondo rischi personale                           | 0                  | 0                | -                          | -              | -                     | -                | -                 | -                |
| Fondo rischi lavoro                              | 1.444.951          | 388.276          | -                          | -              | (374.951)             | (238.976)        | 460.000           | 119.845          |
| Interessi di mora non capitalizzabili            | 56.148             | 11.475           | 41.302                     | 10.295         | (52.797)              | (22.211)         | 10.295            | 2.449            |
| Interessi passivi - IFRS/IFRS                    | 0                  | 0                | -                          | -              | -                     | -                | -                 | -                |
| Derivati che transitano a riserva P/L e non a CE | 0                  | 0                | -                          | -              | -                     | 40.243           | -                 | 40.243           |
| Altre differenze temporanee                      | (32.911)           | (7.809)          | -                          | -              | 32.892                | 7.809            | -                 | -                |
| Spese facilmente ripetibili                      | 5.157.133          | 5.354.307        | 722.405                    | 932.641        | 15.623.791            | 3.573.432        | 20.953.654        | 5.157.310        |
| Qualifiche crediti                               | 656.482            | 47.543           | -                          | -              | -                     | 10.655           | 476.539           | 52.962           |
| Consumi correnti Ec                              | 375.631            | 98.125           | -                          | -              | (71.576)              | (18.803)         | 344.254           | 68.128           |
| <b>Totale crediti per imposte anticipate</b>     | <b>7.709.824</b>   | <b>1.688.902</b> | <b>884.710</b>             | <b>242.336</b> | <b>14.650.720</b>     | <b>3.463.458</b> | <b>22.995.385</b> | <b>5.707.144</b> |

La voce imposte differite accoglie l'iscrizione delle imposte differite dell'anno della Controllante per Euro 71 migliaia cui si aggiunge l'effetto fiscale relativo alla contabilizzazione delle operazioni di leasing secondo il metodo finanziario (Euro -68 migliaia).

Si riporta nel seguito il dettaglio delle partite che danno luogo alle imposte differite, con evidenza dei movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio (art. 2427, l co., n. 14, c.c.):

| Gruppo Cogne   | Imposte differite |                  |                       |                  |                    |                  |
|--|-------------------|------------------|-----------------------|------------------|--------------------|------------------|
|  | 2019              |                  | Movimenti             |                  | 2020               |                  |
|  | Base imponibile   | Imposta          | Incremento/Decremento | Imposta          | Base imponibile    | Imposta          |
| Uti netti su cambi non realizzati                        | -                 | -                | -                     | -                | -                  | -                |
| Derivati che transitano a riserva P/L e non a CE         | -                 | -                | (1.290.523)           | (360.057)        | (1.290.523)        | (360.057)        |
| Derivati   | (268.211)         | (64.371)         | (583.644)             | (140.075)        | (851.855)          | (204.446)        |
| Plusvalenza ritezzata                                    | (288.722)         | (69.294)         | 288.722               | 69.294           | -                  | -                |
| Leasing secondo metodo finanziario                       | (141.982)         | (39.613)         | (245.258)             | (68.427)         | (387.240)          | (108.040)        |
| <b>Totale imposte differite su differenze temporanee</b> | <b>(698.915)</b>  | <b>(173.278)</b> | <b>(1.830.703)</b>    | <b>(499.265)</b> | <b>(2.529.618)</b> | <b>(672.543)</b> |

## Risultato dell'esercizio

| Utile (perdita) dell'esercizio | 31/12/2020  | 31/12/2019 | Variazione   |
|--------------------------------|-------------|------------|--------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio | (4.581.377) | 13.618.224 | (18.199.601) |
| Utile (perdita) di gruppo      | (4.729.515) | 13.200.620 | (17.930.135) |
| Utile (perdita) di terzi       | 148.138     | 417.604    | (269.466)    |

**Informazioni Integrative****1. Direzione e coordinamento**

Ai sensi di quanto previsto dall'art 2497 bis, quarto comma, del Codice Civile introdotto nell'ambito della riforma del diritto societario, si evidenzia che la Società, sebbene controllata dalla MEG S.A., non risulta soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della controllante.

**2. Operazioni con parti correlate**

La Società nel corso dell'esercizio ha effettuato operazioni con parti correlate a condizioni di mercato. Per una più completa informativa sulle operazioni con le parti correlate si rinvia all'apposito paragrafo "Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti" contenuto nella relazione sulla gestione.

**3. Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 Dicembre 2020**

Ai sensi del comma 3, n. 5 dell'art. 2428 c.c., si riportano le seguenti informazioni in merito agli accadimenti rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Gennaio 2021

I titoli iscritti nelle Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, pari a Euro 2.964.799, sono diventati esigibili a partire dal 30 gennaio 2021. Tali titoli erano stati sottoscritti ai fini dell'operazione Simest relativa alla partecipazione nella Cogne Hong Kong conclusasi in data 31 ottobre 2020.

Febbraio 2021

In data 19 febbraio 2021 la Capogruppo ha concluso il percorso di certificazione 45001 in modo positivo, l'ente terzo certificatore KIWA procederà ad emettere il certificato definitivo entro il mese di marzo.

Marzo 2021

Nel mese di marzo 2021 la Società ha dato mandato a Festo ST di effettuare una perizia, sugli assets con valore residuo contabile superiore a zero al 31 dicembre 2020 e non oggetto di perizia per la rivalutazione effettuata nell'esercizio 2020, al fine di individuare la vita media utile dei propri impianti e macchinari.

A partire dalla chiusura del primo trimestre 2021 la Società adotterà, per i cespiti oggetto di perizia e per i quali emergerà una vita utile residua superiore ai 10 anni, un'aliquota di ammortamento pari al 10%.

**Ulteriori informazioni**

Gli emolumenti riconosciuti ad Amministratori e Sindaci della Capogruppo, incluso degli importi erogati per lo svolgimento di tali funzioni anche nelle imprese consolidate sono i seguenti:

- Consiglio di Amministrazione: Euro 450.000;
- Collegio Sindacale: Euro 145.600;
- Organismo di Vigilanza: Euro 93.600.

L'importo del corrispettivo spettante alla società di revisione EY S.p.A. per l'attività di revisione contabile del bilancio d'esercizio della Capogruppo Cogne Acciai Speciali S.p.A. e del bilancio consolidato del Gruppo ammonta complessivamente ad Euro 112 migliaia.

**4. Informazioni richieste dalla L. 4 agosto 2017, n. 124 art. 1 comma 125**

La legge 124/2017 ha introdotto all'art. 1, commi 125-129, nuovi obblighi informativi in materia di trasparenza delle erogazioni pubbliche ricevute e concesse; in particolare, per le imprese, il

comma 125 richiede la pubblicazione nella nota integrativa di bilancio di tutti i vantaggi economici, di ammontare pari o superiore a 10.000 euro, ricevuti a carico delle risorse pubbliche.

La disciplina è accompagnata da un severo regime sanzionatorio: per le imprese beneficiarie, l'inosservanza dell'obbligo di pubblicazione comporta la restituzione delle somme ai soggetti eroganti (comma 125).

Più recentemente, la legge 11 febbraio 2019, n. 12 (con cui era stato convertito il "decreto semplificazione"), ha creato un collegamento tra gli obblighi previsti dalla legge n. 124/2017 e la disciplina del Registro nazionale degli aiuti di Stato, con l'intento di semplificare gli oneri di pubblicazione previsti in capo alle imprese beneficiarie degli aiuti.

Sulla base di alcune autorevoli interpretazioni pubblicate, prima tra tutte la circolare n. 5 del 22 febbraio 2019 di Assonime, si ritiene che non sia richiesta la pubblicazione nella nota integrativa del bilancio delle seguenti fattispecie:

- somme ricevute come corrispettivo di lavori pubblici, servizi e forniture
- incarichi retribuiti rientranti nell'esercizio tipico dell'attività dell'impresa
- misure generali fruibili da tutte le imprese rientranti nella struttura generale del sistema di riferimento definito dallo Stato, ad esempio ACE
- vantaggi economici selettivi, e quindi degli aiuti di Stato, ricevuti in applicazione di un regime di aiuti, ossia accessibili a tutte le imprese che soddisfano determinate condizioni, sulla base di criteri generali predeterminati (ad esempio, contributi su progetti di ricerca e sviluppo ed agevolazioni fiscali) o risorse pubbliche riconducibili a soggetti pubblici di altri Stati (europei o extra europei) e alle istituzioni europee o Contributi per la formazione ricevuti da fondi interprofessionali (ad es. Fondimpresa e Fondirigenti); si tratta fondi aventi forma associativa e natura giuridica di enti di diritto privato finanziati con i contributi versati dalle stesse imprese.

Gli stessi documenti interpretativi affermano che sia preferibile adottare il criterio di rendicontazione "per cassa", rispetto a quello "per competenza".

Si rinvia integralmente a quanto indicato nel Registro nazionale degli aiuti di Stato, sezione "Trasparenza". e Si precisa ulteriormente che la Cogne Acciai Speciali S.p.A., quale società ad alto consumo di energia elettrica, beneficia di sgravi che trovano puntuale evidenza tramite la pubblicazione del nominativo della Società e della relativa classe di sconto sul sito ufficiale della Cassa per i Servizi Energetici ed Ambientali (.C.S.E.A), cui pertanto integralmente si rinvia.

#### **Allegati**

Si allegano quale parte integrante della presente nota integrativa i seguenti allegati:

- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali (A);
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali (B);
- Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento (C);
- Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto Consolidato (D).

Aosta, 23 marzo 2021

**Per il Consiglio di Amministrazione**

Il Presidente

Ing. Giuseppe Marzorati



**ALLEGATO A – DETTAGLIO DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

| Immobilitazioni immateriali                                | 31/12/2019        | Incrementi       | Ammortamento       | Altri movimenti   | 31/12/2020        |
|--|-------------------|------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Costi impianto e ampliamento                               | 142.606           | -                | -                  | -                 | 142.606           |
| F do amm.to Costi impianto e ampliamento                   | (50.605)          | -                | (23.138)           | -                 | (73.743)          |
| Costi impianto e ampliamento                               | 92.001            | -                | (23.138)           | -                 | 68.863            |
| Costi di sviluppo  | 620.264           | -                | -                  | -                 | 620.264           |
| F do amm.to Costi di sviluppo                              | (620.264)         | -                | -                  | -                 | (620.264)         |
| Concessioni, marchi e Licenze                              | 27.010            | 24.633           | -                  | 17.000.000        | 17.051.643        |
| F do amm.to Concessioni, Marchi e Licenze                  | (23.255)          | -                | (2.985)            | -                 | (26.240)          |
| Concessioni, marchi e Licenze                              | 3.755             | 24.633           | (2.985)            | 17.000.000        | 17.025.403        |
| Software   | 5.836.797         | 851.839          | -                  | (20.260)          | 6.668.376         |
| F do amm.to software                                       | (4.647.817)       | -                | (572.745)          | 19.283            | (5.201.279)       |
| Software   | 1.188.980         | 851.839          | (572.745)          | (977)             | 1.467.097         |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili              | 1.192.735         | 876.472          | (575.730)          | 16.999.023        | 18.492.500        |
| Avviamento   | 110.000           | 59.971           | -                  | -                 | 169.971           |
| F do amm.to avviamento                                     | (6.111)           | -                | (9.443)            | -                 | (15.554)          |
| Avviamento   | 103.889           | 59.971           | (9.443)            | -                 | 154.417           |
| Differenza di consolidamento                               | 2.189.692         | -                | -                  | -                 | 2.189.692         |
| F do differenza di consolidamento                          | (437.938)         | -                | (218.969)          | -                 | (656.907)         |
| Differenza di consolidamento                               | 1.751.754         | -                | (218.969)          | -                 | 1.532.785         |
| Avviamento   | 1.855.643         | 59.971           | (228.412)          | -                 | 1.687.202         |
| Altri oneri pluriennali                                    | 1.133.099         | 260.350          | -                  | (30.361)          | 1.363.088         |
| F do amm.to altri oneri pluriennali                        | (561.259)         | -                | (438.284)          | 30.235            | (969.308)         |
| Altri oneri pluriennali                                    | 571.840           | 260.350          | (438.284)          | (126)             | 393.780           |
| Oneri per adeguamento impianti a norma                     | 1.701.493         | 137.969          | -                  | (1)               | 1.839.461         |
| F do amm.to oneri per adeguamento impianti a norma         | (1.346.270)       | -                | (129.494)          | (1)               | (1.475.765)       |
| Oneri per adeguamento impianti a norma                     | 355.223           | 137.969          | (129.494)          | (2)               | 363.696           |
| Oneri per migliorie su beni di terzi                       | 12.089.816        | 2.056.734        | -                  | -                 | 14.146.550        |
| F do amm.to oneri per migliorie su beni di terzi           | (5.999.843)       | -                | (1.355.925)        | -                 | (7.355.768)       |
| Oneri per migliorie su beni di terzi                       | 6.089.973         | 2.056.734        | (1.355.925)        | -                 | 6.790.782         |
| Oneri pluriennali sui finanziamenti                        | 1.730.023         | -                | -                  | -                 | 1.730.023         |
| F do amm.to oneri pluriennali sui finanziamenti            | (1.667.033)       | -                | (31.495)           | -                 | (1.698.528)       |
| Oneri pluriennali sui finanziamenti                        | 62.990            | -                | (31.495)           | -                 | 31.495            |
| Oneri di trasferimento attrezzature e impianti             | 4.050.606         | -                | -                  | -                 | 4.050.606         |
| F do amm.to oneri di trasferimento attrezzature e impianti | (4.050.606)       | -                | -                  | -                 | (4.050.606)       |
| Altre  | 7.080.026         | 2.455.053        | (1.955.198)        | (128)             | 7.579.753         |
| <b>Totale</b>  | <b>10.220.405</b> | <b>3.391.496</b> | <b>(2.782.478)</b> | <b>16.998.895</b> | <b>27.828.318</b> |

**ALLEGATO B - DETTAGLIO DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

| Immobilizzazioni materiali                   | 31/12/2019        | Incrementi        | Ammortamento        | Decrementi         | Altri movimenti   | 31/12/2020         |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Tereni</b>                                | <b>480.000</b>    | <b>373.500</b>    |                     |                    |                   | <b>853.500</b>     |
| Fabbricati                                   | 5.177.419         | 1.711.852         |                     |                    |                   | 6.889.271          |
| F.do amm.to fabbricati                       | (2.640.972)       | -                 | (258.074)           |                    |                   | (2.899.046)        |
| <b>Fabbricati</b>                            | <b>3.016.447</b>  | <b>1.711.852</b>  | <b>(258.074)</b>    |                    |                   | <b>4.843.726</b>   |
| Impianti e macchinari                        | 23.058.188        | 1.426.900         |                     | (28.248)           | (420.554)         | 24.036.286         |
| F.do amm.to impianti e macchinari            | (17.768.809)      | (673.450)         | (1.672.154)         | 27.922             | 1.017.932         | (19.068.559)       |
| Impianti e macchinari                        | 5.289.379         | 753.450           | (1.672.154)         | (326)              | 597.378           | 4.967.727          |
| Impianti generici                            | 33.224.242        | 993.716           |                     |                    | 4.778.137         | 38.996.095         |
| F.do amm.to impianti generici                | (26.287.669)      | -                 | (1.713.188)         |                    | (3.726.947)       | (31.727.804)       |
| Impianti generici                            | 8.936.573         | 993.716           | (1.713.188)         |                    | 1.051.190         | 7.268.291          |
| Mezzi di trasporto interni                   | 835.530           | 35.300            |                     | (52.679)           | (1)               | 818.150            |
| F.do amm.to mezzi di trasporto interni       | (824.330)         | -                 | (13.153)            | 52.679             | 6.278             | (778.526)          |
| Mezzi di trasporto interni                   | 11.200            | 35.300            | (13.153)            |                    | 8.277             | 39.824             |
| Forni e loro pertinenze                      | 57.946.487        | 3.006.887         |                     |                    | 10.955.025        | 71.908.399         |
| F.do amm.to forni e loro pertinenze          | (41.290.158)      | -                 | (3.619.094)         |                    | 1                 | (44.909.251)       |
| Forni e loro pertinenze                      | 16.656.329        | 3.006.887         | (3.619.094)         |                    | 10.955.026        | 26.999.148         |
| Impianti specifici                           | 160.212.067       | 7.270.716         |                     | (420.652)          | 50.350.018        | 217.412.147        |
| F.do amm.to impianti specifici               | (141.135.503)     | -                 | (6.349.741)         | 420.652            | (2.358.232)       | (149.420.824)      |
| Impianti specifici                           | 19.076.564        | 7.270.716         | (6.349.741)         |                    | 47.893.784        | 67.891.323         |
| Impianti e macchinari                        | 275.276.514       | 12.733.519        |                     | (501.579)          | 65.662.623        | 353.171.077        |
| F.do amm.to impianti e macchinari            | (227.306.469)     | (673.450)         | (13.367.330)        | 501.253            | (5.058.968)       | (245.904.964)      |
| Impianti e macchinari                        | 47.970.045        | 12.060.069        | (13.367.330)        | (326)              | 60.603.655        | 107.266.113        |
| Attrezzature industr. e commerc.             | 22.396.557        | 1.577.313         |                     | (417.615)          | 1                 | 23.556.256         |
| F.do amm.to attrezzature industr. e commerc. | (17.976.920)      | (145.698)         | (1.773.501)         | (7.206)            | 465.217           | (19.438.108)       |
| Attrezzature industr. e commerc.             | 4.419.637         | 1.431.615         | (1.773.501)         | (424.821)          | 465.218           | 4.118.148          |
| Mobili e arredi                              | 854.282           | 14.727            |                     | (1.000)            | (26.800)          | 841.209            |
| F.do amm.to mobili e arredi                  | (671.514)         | -                 | (39.477)            |                    | 24.089            | (686.902)          |
| Mobili e arredi                              | 182.768           | 14.727            | (39.477)            | (1.000)            | (2.711)           | 154.307            |
| Macchinari EDP                               | 1.166.023         | 271.235           |                     | (23.052)           | (1.844)           | 1.412.362          |
| F.do amm.to macchinari EDP                   | (982.941)         | -                 | (87.160)            | 10.445             | 2.145             | (1.057.511)        |
| Macchinari EDP                               | 183.082           | 271.235           | (87.160)            | (12.607)           | 301               | 354.851            |
| Mezzi di trasporto                           | 237.871           | 68.086            |                     | (18.729)           | (1.871)           | 285.357            |
| F.do amm.to Mezzi di trasporto               | (135.588)         | -                 | (29.533)            | 18.729             | (7.673)           | (154.085)          |
| Mezzi di trasporto                           | 102.283           | 68.086            | (29.533)            |                    | (9.544)           | 131.292            |
| Macchine d'ufficio elettroniche              | 797.676           | 5.505             |                     | (8.641)            | (211.068)         | 583.472            |
| F.do amm.to Macchine d'ufficio elettroniche  | (688.038)         | -                 | (45.937)            | 284                | 190.758           | (542.933)          |
| Macchine d'ufficio elettroniche              | 109.638           | 5.505             | (45.937)            | (8.357)            | (20.310)          | 40.539             |
| Altri beni                                   | 760.170           | 322.323           |                     | 24.212             | (6.405)           | 1.101.300          |
| F.do amm.to altri beni                       | (625.399)         | (16.200)          | (35.569)            | 2.032              | 16.988            | (658.168)          |
| Altri beni                                   | 134.771           | 308.123           | (35.569)            | 26.244             | 11.563            | 443.132            |
| Altri beni                                   | 3.816.022         | 681.676           |                     | (27.210)           | (246.988)         | 4.223.700          |
| F.do amm.to altri beni                       | (3.103.480)       | (16.200)          | (237.676)           | 31.490             | 226.287           | (3.099.579)        |
| Altri beni                                   | 712.542           | 685.676           | (237.676)           | 4.260              | (20.701)          | 1.124.121          |
| Immobilizzazioni in corso e acconti          | 3.650.387         | 8.448.054         |                     | (2.875.089)        | (11.155)          | 9.210.177          |
| <b>Totale</b>                                | <b>59.769.038</b> | <b>24.688.766</b> | <b>(15.636.581)</b> | <b>(3.295.956)</b> | <b>61.037.017</b> | <b>126.562.285</b> |

**ALLEGATO C - GRUPPO COGNE ACCIAI SPECIALI**

| Ragione Sociale | Capitale sociale<br>(in valuta) | Patrimonio netto<br>31/12/2020<br>(in valuta) | Utile (Perdita)<br>d'es.<br>(in valuta) | Quota %<br>posseduta<br>direttam. | Valuta | Chiusura<br>esercizio |
|-----------------|---------------------------------|---|---|-----------------------------------|--------|-----------------------|
|-----------------|---------------------------------|---|---|-----------------------------------|--------|-----------------------|

**Capogruppo**

|  |             |             |           |  |     |        |
|--|-------------|-------------|-----------|--|-----|--------|
| COGNE ACCIAI SPECIALI SPA Via<br>Paravera 16, 11100 Aosta, Italy | 140.000.000 | 234.282.509 | 4.422.948 |  | EUR | 31-dic |
|--|-------------|-------------|-----------|--|-----|--------|

**Controllate estere**

|  |            |            |           |      |      |        |
|--|------------|------------|-----------|------|------|--------|
| COGNE FRANCE S.A.<br>Parc d'Activité des Bellevues à Eragny<br>Rue de la Patelle, 16<br>F-95613 Cergy Pontoise Cedex - France        | 6.068.446  | 6.103.734  | 7.272     | 100  | EUR  | 31-dic |
| COGNE EDELSTAHL GmbH<br>Carl-Schurz-Strasse, 2<br>41460 Neuss - Germany  | 3.328.000  | 1.834.710  | 373.464   | 100  | EUR  | 31-dic |
| COGNE UK LTD<br>Don Road<br>New hall, Sheffield, South Yorkshire<br>S9 2UD - United Kingdom  | 3.000.000  | 3.483.855  | 91.069    | 100  | GBP  | 31-dic |
| METALINOX AÇOS E METAIS LTDA<br>Av. Presidente Wilson, 4382<br>04220-001 São Paulo - Brazil  | 49.969.989 | 21.890.524 | 1.605.305 | 100  | BRL  | 31-dic |
| COGNE HONG KONG LIMITED*<br>183, Queen's Road East<br>Hong Kong  | 28.580.000 | 30.293.107 | 1.470.244 | 100  | USD  | 31-dic |
| COGNE SPECIALTY STEEL USA<br>INC. 277 Fairfield Road - STE 315<br>Fairfield, NJ 07004 U.S.A.   | 3.150.200  | 6.035.578  | (7.351)   | 100  | USD  | 31-dic |
| COGNE ÇELIK SANAYI VE TICARET<br>LIMITED<br>Sultan Orhan Mah. Keresteciler Sanayi<br>Sitesi<br>2003 Blok No:1 Gebze/Kocaeli - Turkey | 8.952.125  | 9.301.404  | 3.019.274 | 99,9 | LTR  | 31-dic |
| COGNE MEXICO<br>Av. Otomies SN Parque Industrial<br>Xicohtencatl II<br>90500 - Huamantla, TLAX -Mexico                               | 23.917.690 | 26.523.529 | 397.741   | 99   | MX\$ | 31-dic |
| COGNE STAINLESS BARS SA **<br>Via Laveggio 6A - Stabio, Canton Ticino,<br>Switzerland  | 1.000.000  | 7.145.087  | 497.659   | 100  | CHF  | 31-dic |

\* società controllante della DONG GUANG COGNE STEEL PRODUCTS LTD

Li Wu no 6 - Economic Development Zone -Wusha, Chang An Town Dong Guan City, Guang Dong - China -  
Quota di partecipazione posseduta indirettamente 100%

\*\*società controllante delle società:

Aosta Servizi Generali Srl - Via Nazionale per Carema, 40 - PONT SAINT MARTIN (Ao)  
Meccaniche La Vallée Srl - Via Nazionale per Carema 40 - PONT SAINT MARTIN (Ao)  
Nuova Carpenteria Aosta Srl - Via Nazionale per Carema, 40 - PONT SAINT MARTIN (Ao)  
Elettro Meccanica Aosta Srl - Via Nazionale per Carema, 40 - PONT SAINT MARTIN (Ao)  
Quote di partecipazione possedute indirettamente 100%

**ALLEGATO D – MOVIMENTI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

| Voce del conto<br>Valori in migliaia di Euro               | Capitale<br>sociale | Riserva<br>di rivalutazione | Riserva<br>legale | Riserva<br>straordinaria | Riserva di<br>traduzione | Riserva da<br>avanzo di<br>lusione | Altre riserve | Riserva GPH | Riserva utili su<br>cambi | Utili (perdite)<br>portati a nuovo | Risultato<br>d'esercizio | Patrimonio netto<br>di Gruppo | Patrimonio netto<br>di Terzi | Patrimonio Netto<br>Consolidato |
|--|---------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------------|---------------|-------------|---------------------------|------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
| <b>Valori al 31 dicembre 2019</b>                          | 140.000             | -                           | 1.738             | 1.947                    | (3.773)                  | 146                                | 7.117         | (181)       | 115                       | 1.566                              | 13.194                   | 162.062                       | 5.344                        | 168.006                         |
| Destinazione del risultato consolidato dell'esercizio 2019 |                     |                             |                   | 115                      |                          |                                    | 4.201         |             | (115)                     | 8.993                              | (13.194)                 | 0,30                          | -                            | 0                               |
| Acquisizione 24,9% Cogne Hong Kong                         |                     |                             |                   |                          | (2.421)                  |                                    | (373)         |             |                           |                                    |                          | (373)                         | (6.062)                      | (6.495)                         |
| Differenze di conversione                                  |                     | 74.650                      |                   |                          |                          |                                    |               |             |                           |                                    |                          | (2.421)                       | -                            | (2.421)                         |
| Altre variazioni   |                     |                             |                   |                          |                          |                                    |               | 846         |                           |                                    |                          | 75.556                        | -                            | 75.556                          |
| Risultato dell'esercizio                                   |                     |                             |                   | 2.052                    | (6.200)                  | 146                                | 11.145        | 665         | (0)                       | 10.659                             | (4.730)                  | (4.730)                       | 138                          | (4.592)                         |
| <b>Valori al 31 dicembre 2020</b>                          | 140.000             | 74.650                      | 1.738             | 2.052                    | (6.200)                  | 146                                | 11.145        | 665         | (0)                       | 10.659                             | (4.730)                  | 200.075                       | -                            | 200.075                         |

