



**DATI DI SINTESI Key figures**

<b>VENDITE Sales (euro/000)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>variazione change</b>
prodotti in acciaio <i>steel products</i>	3.978.470	3.473.123	<b>14,6%</b>
altre attività <i>diversified activities</i>	177.435	249.708	<b>-28,9%</b>
(elisioni infragruppo) <i>(intercompany sales)</i>	-216.498	-262.599	<b>-17,6%</b>
<b>vendite consolidate <i>consolidated sales</i></b>	<b>3.939.407</b>	<b>3.460.232</b>	<b>13,8%</b>

**RISULTATI Earnings (euro/000)**

M.O.L.	361.297	299.304	<b>20,7%</b>
ammortamenti e altri accantonamenti <i>depreciation, amortization and other provisions</i>	117.142	126.764	<b>-7,6%</b>
utile netto <i>net profit</i>	139.347	68.120	<b>104,6%</b>
di cui per il gruppo <i>belonging to the group</i>	136.074	68.559	<b>98,5%</b>
cash flow	262.565	194.884	<b>34,7%</b>

<b>SPEDIZIONI Sales (in ton.) steel products</b>	<b>5.235.121</b>	<b>4.514.489</b>	<b>16,0%</b>
--	------------------	------------------	--------------

**DIPENDENTI (includere società non consolidate)  
Employees (including non consolidated companies)**

Italia <i>Italy</i>	5.368	5.073	<b>5,8%</b>
Estero <i>Abroad</i>	1.026	938	<b>9,4%</b>
<b>totale <i>total</i></b>	<b>6.394</b>	<b>6.011</b>	<b>6,4%</b>

The background of the image is a dark, monochromatic composition of numerous overlapping, three-dimensional metallic rings. The rings vary in size and are arranged in a way that creates a sense of depth and movement. The lighting is soft and directional, highlighting the metallic sheen and the edges of the rings, while casting deep shadows in their centers and between them. The overall effect is a complex, textured pattern that resembles a dense field of interlocking loops or a futuristic architectural structure.

bilancio 2007

# cariche sociali

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE BOARD OF DIRECTORS



**Presidente e amministratore delegato**  
Chairman and Managing Director

Steno Marcegaglia



**Consiglieri e amministratori delegati**  
Managing Directors

Palmira Bazzani Marcegaglia



Antonio Marcegaglia



Emma Marcegaglia

## COLLEGIO SINDACALE BOARD OF STATUTORY AUDITORS

**Presidente** Lucio Mercanti  
**Chairman**

**Sindaci effettivi** Fausto Lui  
**Auditors** Enrico Colantoni

**Sindaci supplenti** Costanza Mercanti  
**Deputy auditors** Doriana Pirondini

<b>Dati di sintesi</b> .....	<b>II</b>
Cariche sociali .....	2
Indice .....	3
Struttura del gruppo .....	4
Marcegaglia: sedi e stabilimenti .....	8
Il contesto economico esterno .....	10
Lo scenario siderurgico .....	14
Risultati di gestione .....	18
Ricavi .....	20
Panoramica per settore .....	22
Strategia .....	36
Investimenti .....	41
Risorse umane .....	46
Ricerca e sviluppo .....	49
Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio .....	50
Attività sociali e culturali .....	52
<b>Bilancio Consolidato 2007</b> .....	<b>53</b>
<b>Nota integrativa</b> .....	<b>58</b>
Relazione della società di revisione .....	68
<b>Bilancio Marcegaglia SpA 2007</b> .....	<b>69</b>
<b>Nota integrativa</b> .....	<b>75</b>
Verbale di approvazione dell'assemblea .....	98
Relazione del Collegio Sindacale .....	99
Relazione della società di revisione .....	101
<b>Consolidated financial statements 2007</b> .....	<b>103</b>

steel **87%**

## product range

### MARCEGAGLIA coil division

- pickled coils
- cold rolled coils
- hot dip galvanized coils
- prepainted coils
  
- coils decapati
- coils laminati a freddo
- coils zincati a caldo
- coils preverniciati

### MARCEGAGLIA strip division MARCEGAGLIA sheet division MARCEGAGLIA heavy plate division

- black strips and sheets
- pickled strips and sheets
- cold rolled strips and sheets
- hot dip galvanized strips and sheets
- prepainted strips and sheets
- aluminised strips - Aluzinc strips
- striped or buckle steel sheets
- heavy plates
  
- nastri e lamiere neri
- nastri e lamiere decapati
- nastri e lamiere laminati a freddo
- nastri e lamiere zincati a caldo
- nastri e lamiere preverniciati
- nastri alluminati e Aluzinc
- lamiere striate e bugnate
- lamiere da treno

## group structure

### Plants:

MARCEGAGLIA Gazoldo degli Ippoliti

MARCEGAGLIA Albignasego

MARCEGAGLIA Boltiere

MARCEGAGLIA Casalmaggiore

MARCEGAGLIA Contino

MARCEGAGLIA Corsico

MARCEGAGLIA Dusino San Michele

MARCEGAGLIA Forlì

MARCEGAGLIA Lainate

MARCEGAGLIA Lomagna

MARCEGAGLIA Osteria Grande

MARCEGAGLIA Pozzolo Formigaro

MARCEGAGLIA Ravenna

MARCEGAGLIA San Giorgio di Nogaro

MARCEGAGLIA Tezze sul Brenta

**MARCEGAGLIA tube division**  
**MARCEGAGLIA cold-drawn tube division**

- ERW steel tubing from hot-rolled strip, also galvanized
  - ERW tubes from cold strip, pickled, pre-galvanized and aluminised strip
  - heavy wall welded tubes
  - cold-drawn tubes
  - chrome bars
  - structural cold formed hollow sections
  - refrigeration tubes
- 
- tubi saldati da nastro a caldo e zincati
  - tubi saldati da nastro a freddo, decapato, zincato e alluminato
  - tubi alto spessore
  - tubi trafilati a freddo
  - barre cromate
  - tubi strutturali formati a freddo
  - tubi refrigerazione

**MARCEGAGLIA**  
**cold-drawn bar division**

- carbon
  - lead
  - sulphur
  - special alloys
- 
- trafilati al carbonio
  - trafilati al piombo
  - trafilati allo zolfo
  - trafilati in acciai speciali

**MARCEGAGLIA**  
**stainless steel division**

- stainless steel coils, strips and sheets
  - stainless steel tubes
  - stainless steel flat-bars, cold-drawn bars and cold formed sections
- 
- coils, nastri e lamiere inox
  - tubi inox
  - piatti inox
  - trafilati in barre inox
  - profilati a freddo inox

Sales offices:

MARCEGAGLIA coil division  
 MARCEGAGLIA strip division  
 MARCEGAGLIA sheet division  
 MARCEGAGLIA heavy plate division  
 MARCEGAGLIA tube division  
 MARCEGAGLIA cold-drawn tube division  
 MARCEGAGLIA cold-drawn bar division  
 MARCEGAGLIA stainless steel division  
 MARCEGAGLIA ETA division  
 MARCEGAGLIA TRISIDER division

Worldwide - Plants and sales offices:

MARCEGAGLIA CHINA Yangzhou\*  
 MARCEGAGLIA DO BRASIL Garuva  
 MARCEGAGLIA POLAND Kluczbork\*  
 MARCEGAGLIA ROMANIA Cluj\*  
 MARCEGAGLIA RUSSIA Moscow\*  
 MARCEGAGLIA U.K. Dudley  
 MARCEGAGLIA USA Munhall

Worldwide - Sales offices:

MARCEGAGLIA BENELUX Antwerpen  
 MARCEGAGLIA DEUTSCHLAND Düsseldorf  
 MARCEGAGLIA FRANCE Lyon  
 MARCEGAGLIA IBERICA Barcelona  
 MARCEGAGLIA MOSCOW

Steel mills partnership agreements:

BRE.M.A. Warmwalz Bremen  
 CORUS Teesside

others 13%

product range



building

construction equipment

- scaffolding systems
- building site hoists
- formworks and shoring
- naval systems
- grandstands and stages
- ponteggi
- ascensori da cantiere
- casseforme e puntellazioni
- cantieristica navale
- tribune e palchi

metal building envelope

- insulating panels
- corrugated sheets
- pannelli coibentati
- lamiere grecate

photovoltaic systems

cold formed sections

guardrails

storage systems

environment and safety

home products

IMAT - BVB  
MARCEGAGLIA DO BRASIL  
MARCEGAGLIA POLAND

- condensers
- evaporators
- components
- filters
- heat pump
- condensatori
- evaporatori
- componenti
- filtri
- pompe di calore

OSKAR

- handles
- brooms and brushes
- manici
- scope e spazzole

engineering

OTO MILLS

- metallurgy plants
- impianti metallurgici

MARCEGAGLIA  
IMPIANTI

ELLE TRE

- industrial automation
- elettronica industriale

ELET.CA

- electromechanical components
- elettromeccanica

group structure

MARCEGAGLIA buildtech

Plants and sales offices:  
Graffignana  
Milano  
Potenza  
Pozzolo Formigaro  
Taranto  
Gazoldo degli Ippoliti

MARCEGAGLIA POLAND

Plants and sales offices:  
Praszka

MARCEGAGLIA GULF

Sales offices:  
Doha

IMAT

Plants and sales offices:  
Fontanafredda

BVB

Plants and sales offices:  
San Lorenzo in Campo

MARCEGAGLIA DO BRASIL

Plants and sales offices:  
Garuva

MARCEGAGLIA POLAND

Plants and sales offices:  
Praszka

OSKAR

Plants and sales offices:  
Ciribella di Lugo  
Mezzolara di Budrio

OTO MILLS

Plants and sales offices:  
Boretto  
Motteggiana  
Saronno

ELLE TRE

Plants and sales offices:  
Sovizzo

ELET.CA

Plants and sales offices:  
Capalle





## energy

### MARCEGAGLIA energy

- power generation from renewable sources
- produzione di energia da fonti rinnovabili

#### EUROENERGY GROUP

Cutro  
Manfredonia\*  
Massafra  
Modugno\*  
Siracusa\*

MARCEGAGLIA Taranto

ARENDI Lainate

CO.GE.AM Taranto

STEAM GENERATORS  
Varese



## tourism

### MARCEGAGLIA tourism

ALBARELLA

PUGNOCHIUSO

FORTE VILLAGE

LE TONNARE

Joint venture:

TURISMO & IMMOBILIARE

ITALIA TURISMO



## services

### MADE

- environmental safety, quality
- ambiente sicurezza, qualità

### MARCEGAGLIA services

- finance
- real estate
- finanza
- immobiliare

S.I.P.A.C Luxembourg

MARCEGAGLIA FUTURES  
Gazoldo degli Ippoliti

MARCEGAGLIA IRELAND  
Dublin

SIDERFACTOR Milano

MARCEGAGLIA IMMOBILIARE  
Milano

LA GAIANA Genova

MADE Mantova



## other related companies

ALLU'S Pordenone

GABETTI Milano

SIM Teramo

SAZ Mantova

# worldwide presence



**51** sales offices  
unità commerciali

**6,000,000** sqm manufacturing areas  
di superficie produttiva

**50** plants  
stabilimenti

**210** representations  
rappresentanze

- WORLDWIDE
- steel - plants and sales offices  
stabilimenti e unità commerciali
  - others - plants and sales offices  
stabilimenti e unità commerciali

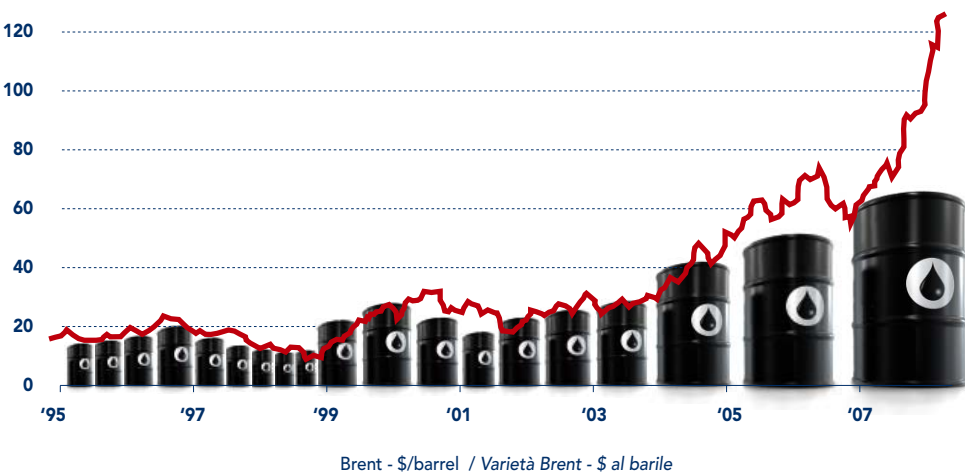


# Il contesto economico esterno

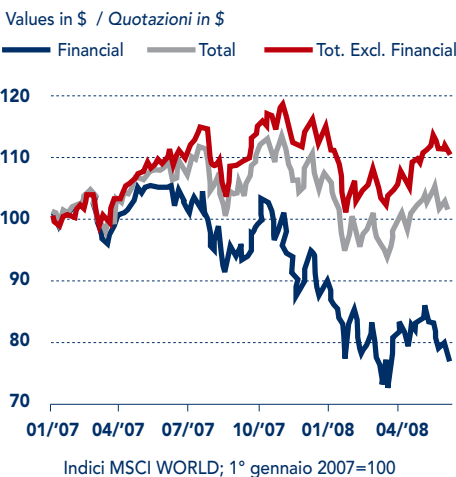
## L'economia mondiale

L'economia mondiale è stata colpita a partire dal secondo semestre del 2007 da numerosi fattori avversi quali il collasso del settore immobiliare, la crisi delle banche statunitensi coinvolte nella bolla speculativa, nonché il rincaro delle materie prime energetiche ed alimentari, dovuto principalmente all'elevata domanda da parte dei paesi emergenti. La continua correzione delle attese sugli utili, limitata inizialmente al settore bancario, si è gradualmente estesa anche ad altri comparti, generando ampie perdite nei mercati azionari. Anche l'inflazione ha accelerato, frenando i consumi.

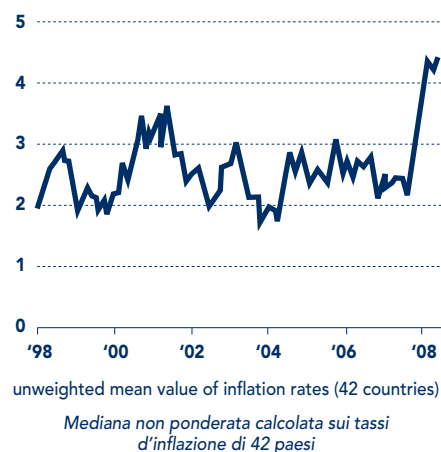
OIL PRICE PREZZO DEL PETROLIO



WORLD STOCK MARKETS  
I MERCATI AZIONARI MONDIALI

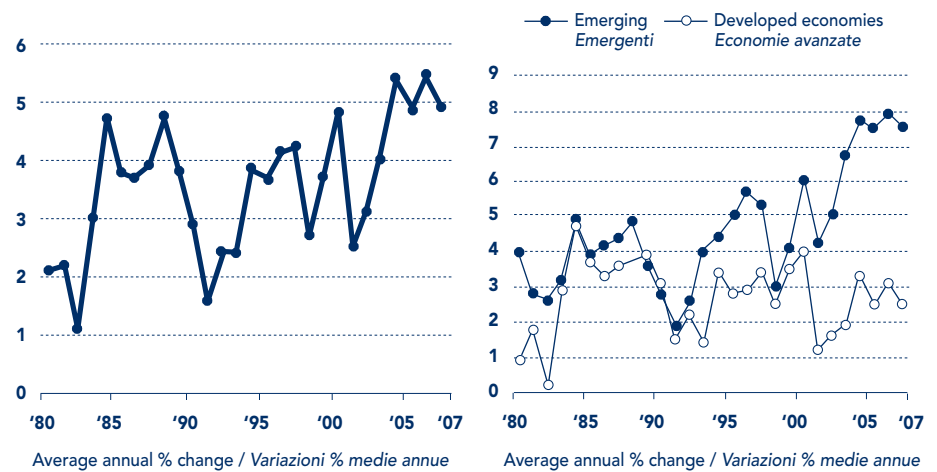


WORLD INFLATION - MEAN VALUE  
INFLAZIONE MONDIALE - MEDIANA



Nonostante le tensioni registrate sui mercati finanziari, il 2007 ha registrato un buon tasso di crescita dell'economia a livello globale. Il Fondo Monetario Internazionale (FMI) stima, infatti, che la variazione del PIL mondiale sia pari al 4,9%, grazie all'importante contributo fornito dalle economie dei paesi emergenti che hanno mantenuto tassi di sviluppo ancora molto elevati.

**WORLD GDP IL PIL MONDIALE**

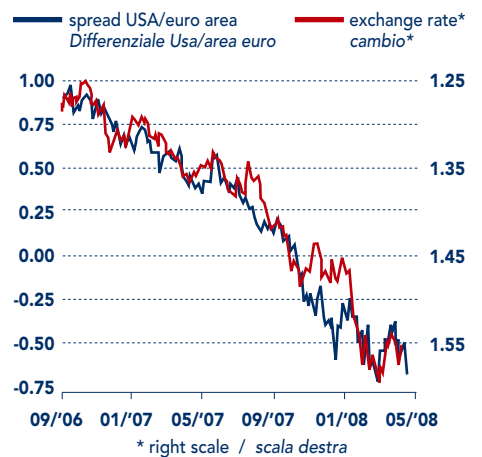


Nel quarto trimestre del 2007, il prodotto interno lordo degli Stati Uniti è cresciuto appena dello 0,6%, con un rallentamento rispetto al terzo trimestre portando la crescita nell'intero 2007 al 2,2%: il livello più basso degli ultimi cinque anni. A provocare la brusca frenata, che rafforza timori di recessione, è il peggioramento delle condizioni del mercato immobiliare e la maggiore cautela sia dei consumatori che delle aziende, a causa della crescente difficoltà a ottenere linee di credito.

**USA - REAL ESTATE INVESTMENTS STATI UNITI - INVESTIMENTI RESIDENZIALI**



**DOLLAR/EURO EXCHANGE RATES AND LONG-TERM INTEREST RATES SPREAD USA-EURO AREA**  
CAMBIO DOLLARO/EURO E DIFFERENZIALE TASSI A LUNGA SCADENZA USA - AREA EURO



Source: Brescia, 16 giugno 2008 Fedele De Novellis

Nello scorso esercizio la spesa per i consumi, che pesa quasi due terzi del prodotto interno lordo statunitense, è stata la più bassa dal 2003, pur registrando nel quarto trimestre un aumento del 2%, a dimostrazione che la crisi immobiliare e le turbolenze finanziarie stanno erodendo la voce più importante per la crescita del PIL statunitense.

L'economia cinese, la seconda maggior economia del mondo (dopo Stati Uniti e prima di Giappone, Germania e India), con il 9% della produzione mondiale cresce a doppia cifra per il quinto anno consecutivo. Il PIL di Pechino, secondo i dati diffusi dall'Ufficio Nazionale di Statistica, ha registrato un incremento dell'11,4% nel 2007, spinto dagli investimenti domestici e dalla forte crescita delle esportazioni. Nell'ultimo trimestre dell'anno, il tasso è stato dell'11,2%, in leggera frenata rispetto all'11,5% del terzo trimestre.

L'eclatante risultato del 2007 è stato raggiunto nell'anno in cui le autorità monetarie hanno aumentato per 6 volte il tasso di interesse per raffreddare la congiuntura.

L'inflazione, che a fine 2007 era pari al 4,8% (più del doppio rispetto all'anno precedente), rappresenta una delle principali preoccupazioni del governo.

Nello scenario di complessiva tenuta della ripresa internazionale, l'economia europea ha chiuso il 2007 meglio del previsto, seppur in rallentamento, a causa del prezzo del petrolio elevato e della crisi negli Stati Uniti. Secondo i dati di Eurostat il prodotto interno lordo della zona euro è cresciuto dello 0,4% nel quarto trimestre dell'anno scorso.

Su base annua, l'unione monetaria è cresciuta nel 2007 del 2,7%, in leggero rallentamento rispetto al 2006 (2,9%). Il cambio più forte, da un lato rende meno vivace la dinamica dei prezzi, ma dall'altro crea problemi alla competitività delle imprese, frenando la crescita delle esportazioni, nonostante la brillante domanda mondiale e la tenuta di quella interna abbiano dato un certo vigore alla dinamica del PIL, bilanciando così l'influenza negativa del tasso di cambio e dei nuovi rincari del prezzo del petrolio.

Il sensibile apprezzamento dell'euro ha tuttavia penalizzato l'industria manifatturiera europea, nonostante la buona salute dell'export.

L'economia europea ha attraversato dunque una fase di moderata frenata, in particolare a causa del rallentamento tedesco: il PIL è cresciuto appena dello 0,3% tra ottobre e dicembre, mentre nel terzo trimestre la crescita era stata dello 0,7%. Ad influenzare l'andamento dell'economia tedesca sono stati i consumi deboli, su cui ha pesato l'inflazione elevata.

EU MACRO-ECONOMIC OVERVIEW (y-o-y change in %)  
TENDENZA MACROECONOMICA EU (var. % annua)

EUROFER FORECAST April 2008 EU				
	2006	2007	2008 (e)	2009 (f)
<b>GDP - PIL</b>	2.9	2.7	1.9	1.9
<b>Private consumption</b> Consumi privati	1.9	1.9	1.8	1.9
<b>Government cons.</b> Consumi amministraz. pubbliche	2.0	1.8	1.9	1.7
<b>Investments - Investimenti</b>	5.7	4.7	2.6	2.1
<b>Invest. in mach. equip.</b> Investimenti (macchinari produttivi)	5.7	6.2	3.3	2.8
<b>Invest. in construction</b> Invest. (settore edilizio)	5.0	4.0	1.2	0.7
<b>Exports - Esportazioni</b>	9.3	5.3	4.5	5.3
<b>Imports - Importazioni</b>	8.9	4.6	4.4	5.4
<b>Unemployment rate</b> Tasso di disoccupazione	8.7	7.6	7.0	6.8
<b>Inflation</b> Tasso di inflazione	2.0	2.2	2.7	2.2
<b>Industrial production</b> Produzione industriale	3.9	3.7	2.4	2.2

(e) = estimate / stima (f) = forecast / previsione

## L'economia italiana

Anche l'economia italiana ha rallentato il passo lo scorso anno sull'onda della frenata del quarto trimestre. La crescita media del 2007 è pari all'1,5%, ma potrebbe ridursi di un decimo di punto se corretta per i giorni lavorativi (tre in più). Il divario con l'area euro resta pertanto notevole, aumentando così il distacco dagli altri paesi europei. Nel corso del 2007 l'attività economica si è gradualmente indebolita, fino a registrare una completa stagnazione nell'ultimo trimestre.

L'indebolimento della crescita riguarda, in particolare, le componenti interne del PIL, come consumi ed investimenti. L'accelerazione dei prezzi dei prodotti energetici

e alimentari, insieme alle più restrittive condizioni di finanziamento, hanno contribuito a frenare la domanda interna soprattutto nella seconda parte dell'anno.

I conti pubblici hanno messo in evidenza, per contro, un ulteriore significativo progresso: l'indebitamento netto (deficit) è sceso all'1,9% del PIL, dal 3,4% registrato nel 2006, che sconta però oneri straordinari (una tantum) pari a circa un punto di PIL. Migliora il saldo primario, che sale al 3,1%, grazie al sensibile aumento delle entrate tributarie (+6%), che supera nettamente quello della spesa (+4,5%).

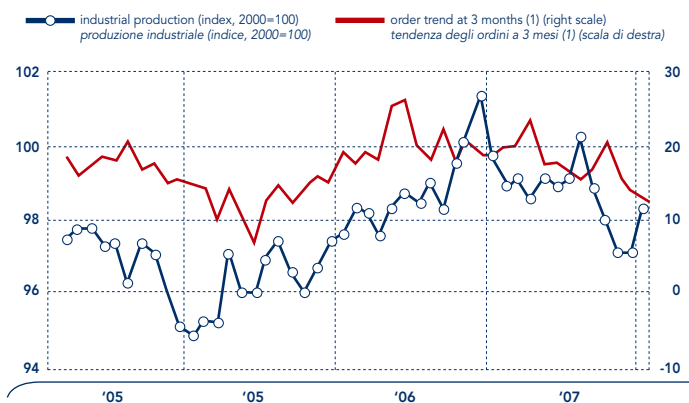
La pressione fiscale tocca, di conseguenza, un nuovo record e raggiunge il 43,3% del PIL, il valore più elevato dal 1997 (quando fu introdotta l'eurotassa).

L'inflazione media annua nel 2007 si è attestata all'1,8%, registrando un'accelerazione nell'ultima parte dello scorso anno prevalentemente a causa della dinamica dei prezzi di carburanti ed alimentari.

Il comparto energetico ha, infatti, registrato una crescita dell'1,1% congiunturale e del 6,5% tendenziale.

Tra i prezzi energetici, sono aumentati in particolare quelli della benzina dell'11,6% annuo, quelli del gasolio rispettivamente del 15,4%, mentre i combustibili per riscaldamento hanno messo a segno una crescita del 13%.

**INDUSTRIAL PRODUCTION AND ORDER TREND - ITALY**  
(manufacturing sector; seasonally adjusted)  
PRODUZIONE INDUSTRIALE E TENDENZA DEGLI ORDINI  
(settore manifatturiero; dati stagionalizzati)



**CONSUMER CONFIDENCE INDICATOR - (index, 1980=100; seasonally adjusted)**  
CLIMA DI FIDUCIA DEI CONSUMATORI - (indice, 1980=100; dati stagionalizzati)



# Lo scenario siderurgico

## Continua la crescita mondiale

Nel 2007 la produzione di acciaio grezzo è cresciuta a ritmi sostenuti, anche se in leggera attenuazione rispetto all'anno precedente. La crescita del 7,4% realizzata nel 2007 ha portato la produzione mondiale al livello di 1.344 milioni di tonnellate.

La Cina ha guidato il resto del mondo sia in termini assoluti (489 milioni di tonnellate) che in termini di trend di crescita (+15,6%). Tuttavia anche le altre aree economiche hanno mantenuto trend di crescita apprezzabili (+3,4%).

Buone si mantengono anche le prospettive per il settore nei prossimi anni, sia nel breve che nel medio termine. Per i prossimi 5 anni, infatti, le più recenti stime prevedono un tasso di crescita medio annuo leggermente superiore al 5% con la Cina come traino, con tassi di crescita vicini all'8%, ed il resto del mondo che procede al solido passo del 3,5% annuo.

Coerentemente, anche i consumi di prodotti finiti sono previsti in buona crescita nel prossimo biennio (+6,7/+6,3%) grazie ai paesi asiatici.

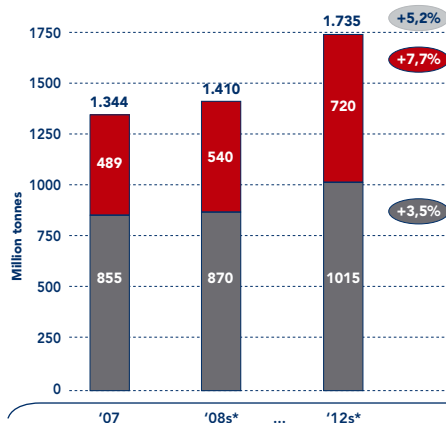
GLOBAL PRODUCTION OF CRUDE STEEL - PRODUZIONE MONDIALE ACCIAIO GREZZO - (000 t)

Area - Area Geografica	2004	2005	2006	2007
<b>European Union - Unione europea</b>	202.338	195.461	206.848	209.534
of which Italy - di cui Italia	28.603	29.349	31.625	31.506
<b>Other Europe - Altri Europa</b>	23.991	24.937	27.999	30.445
<b>C.I.S. - C.S.I.</b>	113.362	113.206	119.931	124.006
<b>North America - Nord America</b>	134.021	127.631	131.791	132.834
<b>South America - Sud America</b>	45.875	45.318	45.298	48.249
<b>Africa</b>	16.706	17.996	18.780	18.757
<b>Middle East - Medio Oriente</b>	14.253	15.257	15.376	16.452
<b>Asia</b>	510.097	598.082	676.010	755.027
<b>Oceania</b>	8.299	8.646	8.691	8.784
<b>World total - Totale mondo</b>	<b>1.068.942</b>	<b>1.146.534</b>	<b>1.250.724</b>	<b>1.344.088</b>
of which BRIC - di cui Bric:				
<b>Brazil Brasile</b>	32.909	31.610	30.901	33.782
<b>India</b>	32.626	45.780	49.450	53.080
<b>Russia</b>	65.583	66.146	70.830	72.220
<b>China - Cina</b>	280.486	355.790	422.989	489.241
<b>Total BRIC - Totale Bric</b>	<b>411.604</b>	<b>499.326</b>	<b>574.170</b>	<b>648.323</b>

Source: Federacciai

CRUDE STEEL PRODUCTION  
PRODUZIONE ACCIAIO GREZZO

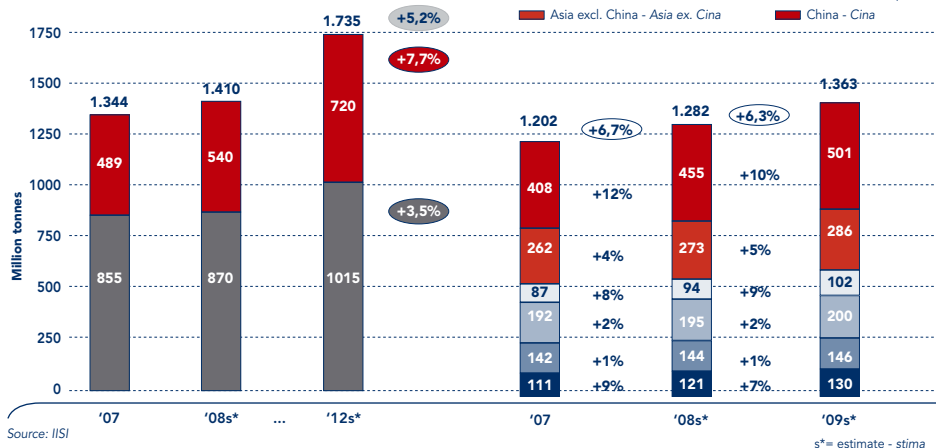
China - Cina  
Rest of the world - Resto del mondo



Source: IISI

WORLD STEEL CONSUMPTION  
Iron and steel products apparent consumption  
CONSUMO MONDIALE ACCIAIO  
Consumo apparente di prodotti siderurgici

Others - Altri  
NAFTA  
EU27  
CIS, other Europe  
CSI ed altri Europa  
Asia excl. China - Asia ex. Cina  
China - Cina



s\* = estimate - stima



## I paesi BRIC prendono il sopravvento

Oltre alla Cina, sempre maggior rilievo stanno acquisendo gli altri paesi BRIC. Considerati insieme, i 4 paesi già raggiungevano il 48% della produzione mondiale e la loro quota è prevista superare il 50% già nell'anno in corso.

## Materie prime: la quiete prima della tempesta

Nonostante i significativi incrementi degli ultimi anni, le principali materie prime siderurgiche hanno registrato ulteriori incrementi di prezzo, trainati dal crescente consumo delle economie emergenti.

In particolare le quotazioni spot del minerale di ferro e del carbon coke sono esplose nel 2007 con effetti sui contratti annuali per il 2008.

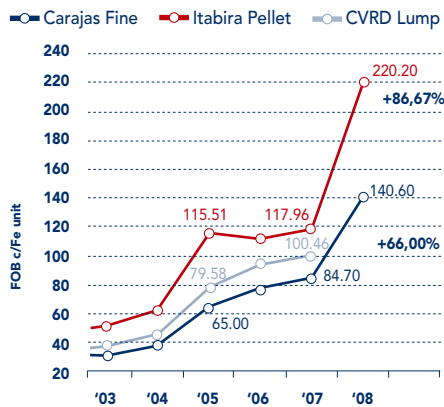
## Regionalizzazione dei mercati

La forte crescita dei consumi nei paesi emergenti, l'incremento nel costo delle materie prime e dei trasporti ha "riallineato" i prezzi nelle varie aree del mondo.

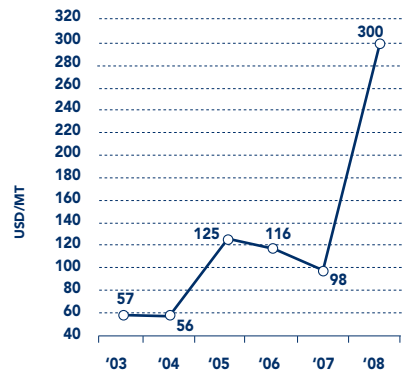
L'unica eccezione è la Cina, le cui esportazioni sono però soggette a forti penalizzazioni fiscali e doganali.

I produttori siderurgici hanno dunque privilegiato i propri mercati regionali riducendo le esportazioni transoceaniche.

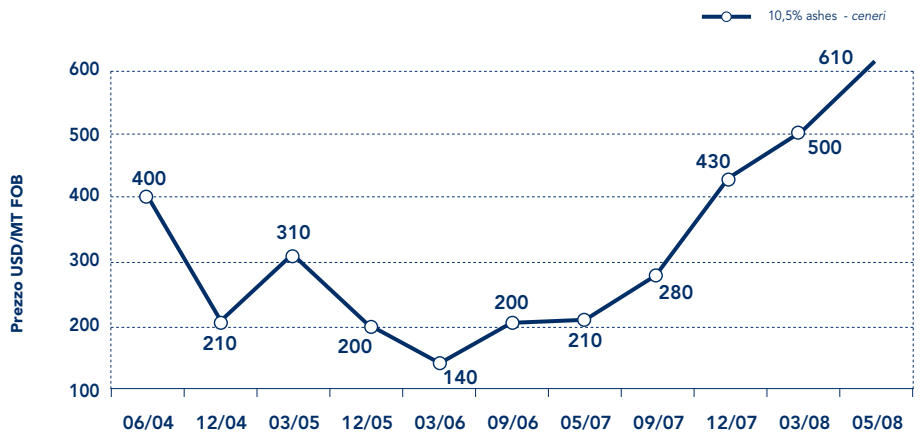
EUROPEAN IRON ORE PRICE TREND (FOB)  
ANDAMENTO PREZZI FOB MINERALE DI FERRO IN EUROPA



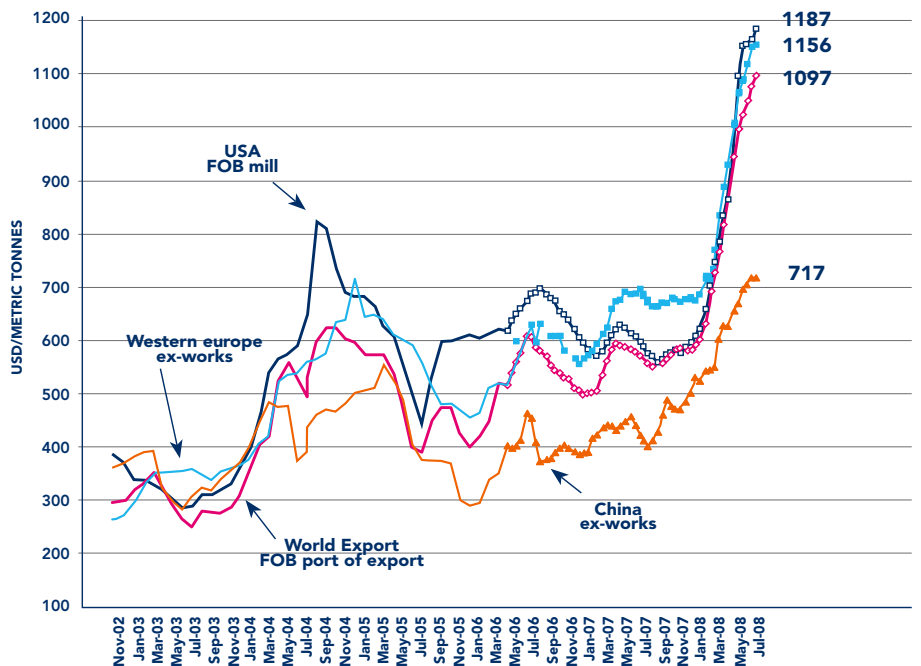
PRICE TREND (FOB) OF BEST AUSTRALIAN COKING COAL FROM BHP BILLITON  
ANDAMENTO PREZZI FOB DEL MIGLIORE CARBONE DA COKE AUSTRALIANO DI BHP BILLITON



CHINESE COKING COAL PRICE TREND - ANDAMENTO PREZZI COKE CINESE



Steel Benchmarker™ HRB Price - USA, China, Western Europe and World Export - June 25, 2008



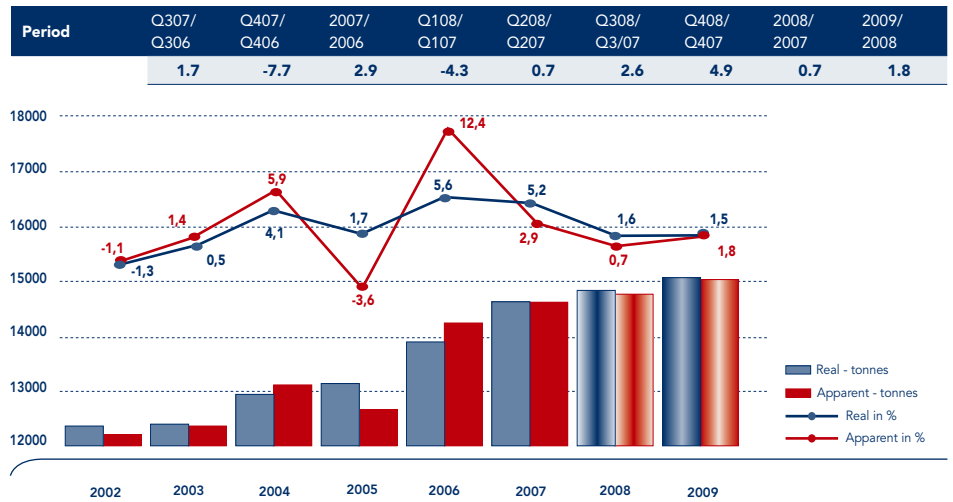
## La siderurgia europea

Il consumo reale nell'Unione Europea (EU27) è cresciuto nel 2007 del 5,2%. Questo buon risultato è però mitigato dalla forte correzione delle scorte registrata nel quarto trimestre (-7,7% rispetto allo stesso trimestre del 2006), di conseguenza l'aumento del consumo apparente è stato di solo il 2,9%, una situazione esattamente opposta a quella verificatasi nel 2006.

Nel 2007 si è assistito ad una crescita delle importazioni +22%, con una drastica riduzione, però, nell'ultima parte dell'anno.

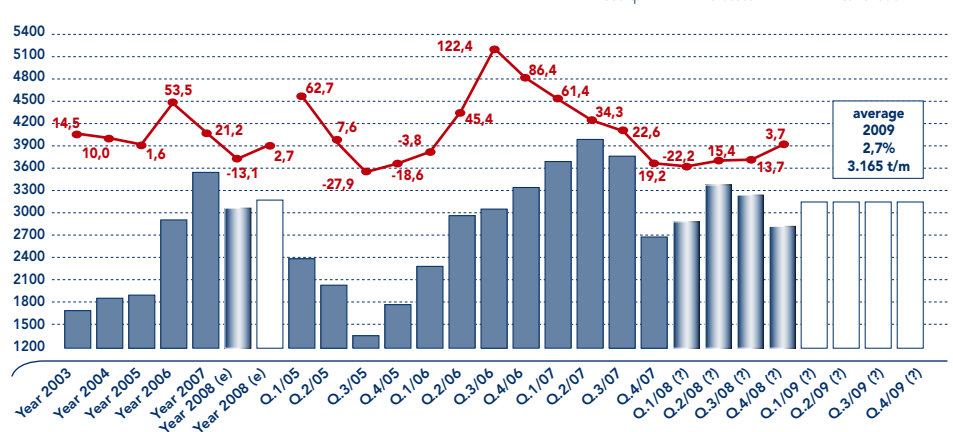
Le previsioni per il prossimo biennio sono moderatamente favorevoli prevedendo un leggero incremento del consumo di acciaio (+1,5/1,6%) e un minor ruolo delle importazioni.

APPARENT CONSUMPTION - QUARTERLY (000 t/month and % change)  
CONSUMO APPARENTE - TRIMESTRALE (000 t/mese e var.%)



Source: europafer

EU27 IMPORTS - IMPORTAZIONI



Source: europafer

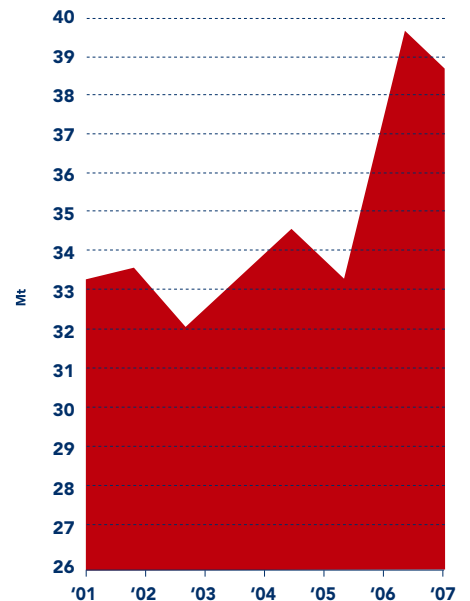
## La siderurgia e la prima trasformazione in Italia

Nel quadro generale del rallentamento della crescita italiana, il consumo apparente di prodotti siderurgici (piani, lunghi e semi-lavorati), pari a 38,7 milioni di tonnellate nel 2007, è stato inferiore dell'1,9% rispetto a quello dell'anno precedente. Le consegne (34,3 milioni di tonnellate) si sono mantenute sugli stessi livelli del 2006. Le importazioni (22,3 milioni di tonnellate) hanno registrato un aumento dello 0,8%. Le esportazioni (12,8 milioni di tonnellate) hanno segnato un incremento del 5,8% per contrarsi successivamente nel corso dell'anno.

Il consumo di laminati piani nel 2007 (18,7 milioni di tonnellate) è diminuito del 4,4%, con un primo semestre in contrazione e un successivo più stazionario. Il consumo di coils a caldo è sceso del 12,8% e quello di lamiere elettrozincate del 23,5%.

Il consumo delle lamiere da treno e piatti larghi è invece cresciuto del 3,9%.

APPARENT STEEL CONSUMPTION, ITALY  
CONSUMO APPARENTE DI PRODOTTI SIDERURGICI IN ITALIA



La produzione (31,5 milioni di tonnellate) ha registrato un meno 0,4%.

Nel 2007 l'industria italiana della prima trasformazione dell'acciaio ha registrato un leggero incremento dei volumi di vendita rispetto al 2006.

Il mercato dei nastri a freddo inferiori a 500 millimetri ha realizzato una produzione di 400 mila tonnellate, +2% rispetto all'anno precedente e le vendite hanno registrato +2,5% per il segmento del basso carbonio e -2% per quello ad alto carbonio.

Il buon andamento di alcuni settori dell'industria meccanica, in particolare quello dell'automotive, ha permesso al comparto dei trafilati in barre di incrementare la produzione totale italiana con 867 mila tonnellate, +4,9% rispetto al 2006.

Il mercato dei tubi ha registrato una leggera flessione dell'1,5% con 4.135 mila tonnellate, mentre le importazioni sono aumentate del 38%. Il consumo apparente è stato di 2.313 mila tonnellate, +13% (878 mila tonnellate di tubi senza saldatura e 1.435 mila tonnellate di tubi saldati).

## Prospettive per il 2008

A fronte di un aumento contenuto dei volumi, si è assistito, nei primi mesi dell'anno, a un fortissimo ed inaspettato aumento dei prezzi delle materie prime - ben oltre i costi - sia del minerale di ferro (+66% sul 2007) e delle pellets (+87%) che del carbone e del coke, con questi ultimi che sono addirittura più che raddoppiati.

L'industria siderurgica, anche grazie al processo di consolidamento realizzato negli anni recenti, è stato finora in grado di trasferire a valle l'aumento dei costi. Tuttavia, anche in conseguenza del rallentamento dell'economia mondiale conseguente all'eccezionale ascesa del prezzo del petrolio, è previsto un rallentamento dei volumi, a partire dall'ultima parte dell'anno.

### IRON AND STEEL PRODUCTS - PRODUZIONE DI PRODOTTI SIDERURGICI (000 t)

	2004	2005	2006	2007
<b>Beams, rails, shipbuilding</b> Travi, rotaie e armamento	1.436	1.264	1.740	1.870
<b>Reinforcement bar</b> Tondo cemento armato	4.832	4.846	5.429	5.407
<b>Wire rod</b> Vergella	4.333	4.083	4.685	4.830
<b>Merchant bar</b> Laminati mercantili	4.605	4.327	4.955	5.214
<b>Tot. hot-rolled long products</b> Tot. laminati a caldo lunghi	<b>15.206</b>	<b>14.519</b>	<b>16.810</b>	<b>17.322</b>
- of which from special steel di cui in acciaio speciale	2.481	2.215	2.676	2.844
<b>Coils</b>	10.461	11.423	11.897	11.436
<b>Mill plate</b> Larghi piatti	248	256	263	267
<b>Heavy plate</b> Lamiera a caldo da treno	2.194	2.558	2.586	2.975
<b>Tot. hot-rolled flat products</b> Tot. laminati a caldo piani	<b>2.903</b>	<b>14.237</b>	<b>14.746</b>	<b>14.678</b>
- of which from special steel di cui in acciaio speciale	1.798	2.052	1.698	1.503
<b>Total hot-rolled products</b> Totale laminati a caldo	<b>28.109</b>	<b>28.756</b>	<b>31.556</b>	<b>32.000</b>
- of which from special steel di cui in acciaio speciale	4.279	4.267	4.374	4.347

### TUBES AND OTHER PRODUCTS - PRODUZIONE TUBI E ALTRI PRODOTTI (000 t)

	2004	2005	2006	2007
<b>Welded and seamless tubes</b> Tubi saldati e senza saldatura	3.759	4.059	4.197	4.135
<b>Forgings, tyres, rolled wheels</b> Fucinati, cerchioni e ruote laminate	736	886	1.030	1.144

### FIRST TRANSFORMATION PRODUCTS - PRODUZIONE PRODOTTI DELLA 1° TRASFORMAZIONE (000 t)

	2004	2005	2006	2007
<b>Fe, C and free cutting steel bars (non alloyed)</b> Trafilati in Fe, Carbonio e automatici (non legati)	803	746	826	867
<b>Cold rolled strips &lt; 500 mm</b> Nastri da treno laminati a freddo < 500 mm	409	367	393	400
<b>Wire products (excl. wire mesh)</b> Derivati vergella (escluso reti elettrosaldate)	1.652	1.470	1.530	1.610

Source: Federacciai

# Risultati di gestione

## Anche nel 2007 un altro grande balzo di fatturato e profittabilità

Il positivo andamento del mercato siderurgico è stato sfruttato al meglio dal gruppo che ha realizzato una crescita del 16% nei volumi spediti di prodotti in acciaio (steel e building), superando i 5,2 milioni di tonnellate vendute.

L'aumento si deve ritenere ancor più significativo se si considera che fa seguito a un incremento superiore al 20% già realizzato l'anno precedente e che è stato ottenuto anche con la cessione del gruppo Cotubel, attivo nella commercializzazione in Europa di prodotti in acciaio inox (90 milioni di fatturato nel 2006).

In termini di fatturato consolidato, il valore raggiunto nel 2007 ha sfiorato i 4 miliardi di euro, in crescita di circa 500 milioni rispetto al 2006 e pari a un +14% (+17%, Cotubel escluso). Il trend di crescita risulta quindi migliore rispetto all'obiettivo di varcare la soglia dei 5 miliardi di euro nel 2010, anche in considerazione del fatto che lo sviluppo è stato realizzato nel 2007 sfruttando in gran parte le attuali capacità produttive e solo marginalmente con i nuovi investimenti completati (Brasile e Polonia).

La crescita del 2007 non è certo stata ottenuta a scapito della redditività: il Margine Operativo Lordo (EBITDA) ha superato i 361 milioni di euro, con un incremento di 62 milioni (+21%) rispetto al 2006, anno che si era a sua volta distinto per l'eccellente redditività (+25% rispetto al 2005).

## Efficienza e contenimento dei costi di prodotto fattori determinanti per la redditività

Le ragioni del successo in termini di profittabilità conseguita del 2007 sono da ricercare nel mantenimento del mark-up unitario su livelli ottimi, unito alla capacità di contenere i costi su valori addirittura lievemente inferiori a quelli dell'anno precedente, risultato possibile grazie alla spinta dei volumi e alla ricerca di costante efficienza nell'utilizzo dei fattori produttivi che hanno consentito di contrastare l'avverso andamento dei prezzi dell'energia.

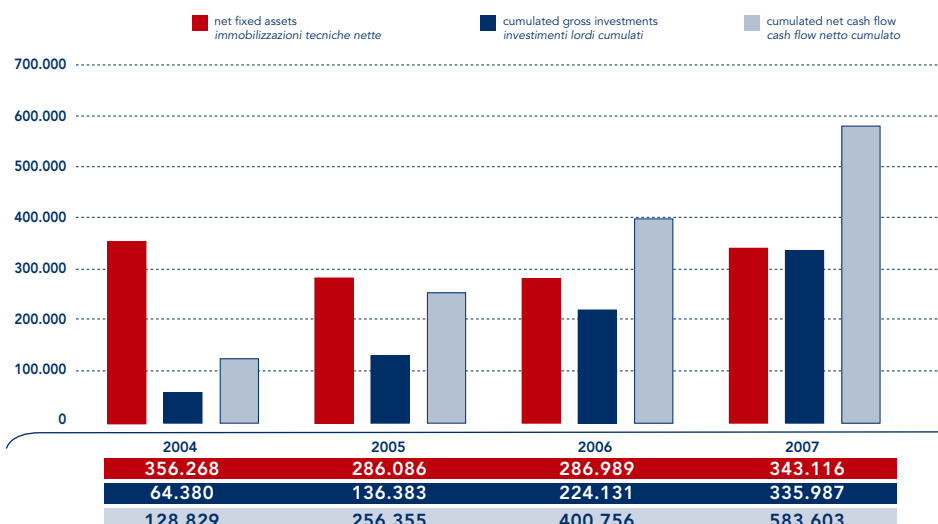
Anno 2007	Sales (euro/000) Ricavi	MOL (% sales) (% vendite)	Cash flow (%sales) (% vendite)
Marcegaglia steel	3.707.126	8,7	6,4
Marcegaglia building	271.344	5,3	4,2
Marcegaglia engineering	65.387	21,0	13,6
Marcegaglia energy	30.474	7,9	0,2
Marcegaglia home products	63.539	8,3	5,6
Marcegaglia tourism	18.035	19,6	11,0
(intercompany)	-216.498		
<b>Total sales Totale ricavi</b>	<b>3.939.407</b>	<b>9,2</b>	<b>6,7</b>

## Solidità patrimoniale e capacità di credito

Il cash-flow aziendale (ante variazione del circolante) è stato a livello aggregato pari a 262,6 milioni di euro (+68 milioni rispetto al 2006), a cui Marcegaglia SpA ha contribuito per euro 182,8 milioni. Come per gli anni precedenti, anche nel 2007 gli investimenti sono stati integralmente finanziati con il cash flow aziendale, che ha altresì contribuito al rafforzamento patrimoniale.

L'indebitamento finanziario netto è sensibilmente calato a 460 milioni, con una riduzione di 71 milioni di euro rispetto al 2006, che si spiega sia con la riduzione del magazzino (incrementato a fine 2006 per anticipare la crescita dei prezzi delle materie prime), sia con il free cash flow generato, come già evidenziato in precedenza. È di conseguenza ulteriormente sceso il rapporto tra debiti finanziari netti e patrimonio netto che a fine 2007 era pari allo 0,58 contro lo 0,81 del 2006. Per un miglior apprezzamento della solidità patrimoniale si ricorda che le scorte sono valutate con il metodo LIFO.

L'apprezzamento per la redditività del gruppo e per la sua solidità patrimoniale è ben riconosciuto dal sistema finanziario, come dimostrato in termini generali dalla disponibilità di credito non utilizzata pari a 1,8 miliardi di euro e, in particolare, dal finanziamento per 625 milioni di euro ottenuto ad ottime condizioni da Marcegaglia SpA nel dicembre 2007, in un contesto di relativa "stretta" del sistema finanziario.



## 2008: l'exploit continua

Nei primi quattro mesi del 2008 Marcegaglia ha continuato il positivo trend del 2007. Migliore, sia in termini di volumi che di margini unitari, è stato anche lo scostamento rispetto all'ambizioso budget che si prefiggeva di confermare gli ottimi risultati del 2007, compensando con la crescita dei volumi (+10%) un previsto calo della redditività unitaria ottenuta. Di conseguenza, anche il confronto con il primo quadrimestre del 2007 (il periodo più favorevole dello scorso esercizio) è del tutto lusinghiero, considerato l'incremento del 12,3% delle quantità spedite e del 6,6% nel fatturato. Mentre la marginalità è in leggera flessione, anche se si prevede un

significativo recupero nella restante parte dell'anno.

Infatti, la dinamica dei prezzi notevolmente superiore a quella preventivata, che ha già iniziato a manifestarsi in aprile (la redditività del singolo mese è stata superiore a quella del 2007 del 13%) e che è certificata dal portafoglio ordini attuale, assicurerà fino almeno al termine del terzo trimestre, quando il ciclo delle scorte si sarà esaurito, margini unitari superiori a quelli del 2007. Sulla base di queste considerazioni, ampliando l'orizzonte all'intero esercizio 2008, si ritiene di poter raggiungere il livello di almeno 4,3 miliardi di euro di fatturato consolidato con risultati reddituali, quasi certamente migliori rispetto a quelli del 2007.

	JAN-APR 2008	JAN-APR 2007	Δ %
<b>Consolidated turnover</b> <i>Fatturato aggregato</i>			
<b>steel</b>	1.508.140	1.419.943	6,2%
<b>others activities</b> <i>altre attività</i>	64.570	54.864	17,7%
	<b>1.572.710</b>	<b>1.474.807</b>	<b>6,6%</b>
<b>Sales by quantity</b> <i>Quantità vendute (steel)</i>	1.996.041	1.776.728	12,3%
<b>Unit mark up</b> <i>Mark up pro-capite (euro/000)</i>	22,7	26,1	-13,0%

# Ricavi

## Ancora una crescita a 2 cifre del fatturato, grazie al core business

Il settore steel, core business del gruppo, ha trainato anche nel 2007 i ricavi del gruppo, che nel complesso sono incrementati di 480 milioni di euro raggiungendo il valore di euro 3.939 milioni (+13,8%). Il tasso di crescita risulta ancora maggiore (+16,6%) se si rettifica il dato del 2006 escludendo il fatturato del gruppo Cotubel (acciaio inox) ceduto nel 2007. All'interno del settore steel, che nel complesso è cresciuto di oltre 450 milioni di euro (+14,1%), il ruolo principale è stato svolto dal segmento dei prodotti piani, aumentati di 335 milioni di euro (+23,8%).

Per quanto concerne gli altri settori è da rilevare che il tasso di crescita oltre il 20% del comparto building è distorto da un aumento delle transazioni intercompany al netto delle quali il tasso di aumento è in linea con la media del gruppo, mentre il forte ridimensionamento dell'area energy è dovuto alla cessione del ramo d'azienda legato all'attività di caldaeria, in Marcegaglia Taranto, come pure alla cessazione dell'attività nel medesimo settore da parte della Steam Generators.

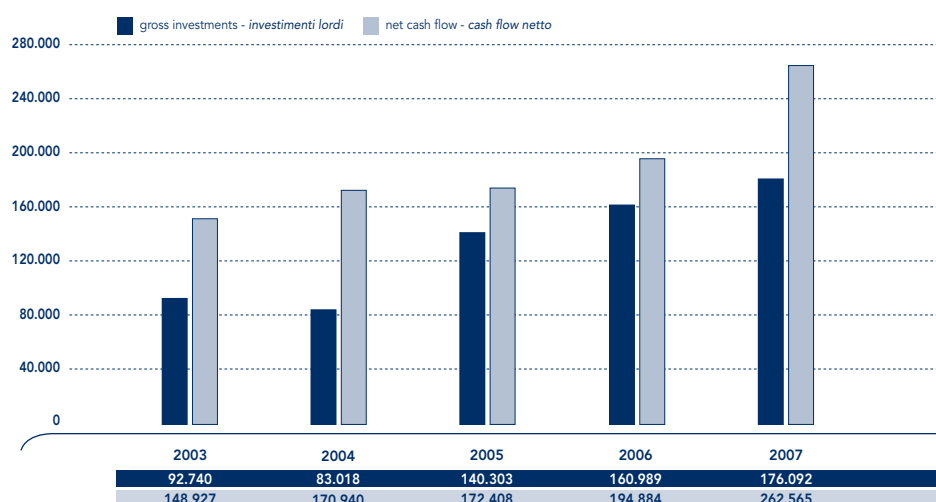
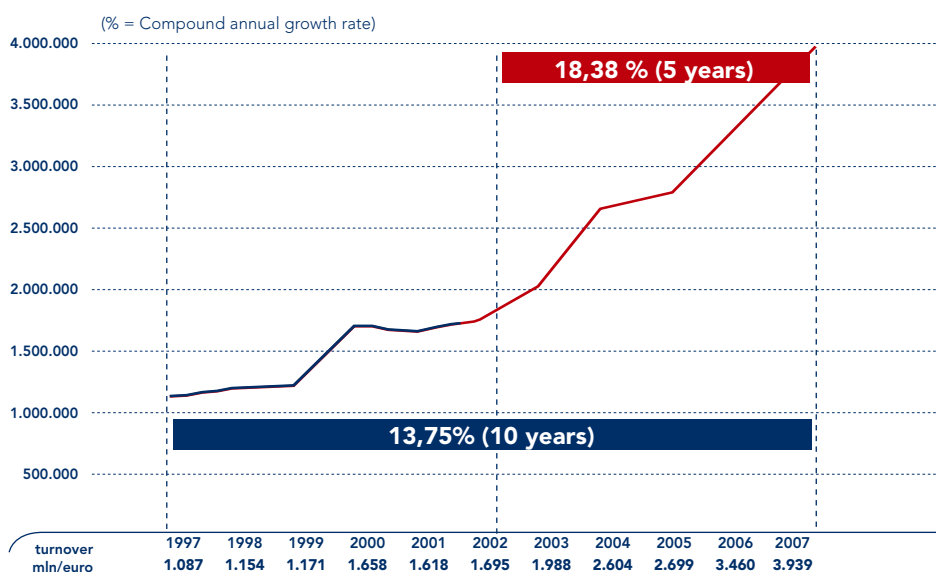
## Crescita strutturale, autofinanziata e per sviluppo interno

Tuttavia, come più volte sottolineato la crescita del gruppo è un fattore strutturale e non congiunturale. Il tasso di crescita del 13,8% conseguito nel 2007 è, infatti, perfettamente in linea con il tasso medio-annuo composto degli ultimi 10 anni.

Vale la pena evidenziare che tale tasso di crescita, a differenza di molti altri operatori siderurgici più orientati all'attività di Merger & Acquisition, è realizzato essenzialmente attraverso lo sviluppo interno, ovvero il potenziamento degli stabilimenti esistenti e/o l'avvio di nuove unità produttive da prato verde.

Non ultimo la crescita è autofinanziata ed anzi il cash-flow superiore agli investimenti per il quinto anno consecutivo ha rafforzato ulteriormente la solidità patrimoniale.

	Fin. year Esercizio 2007	Fin. year Esercizio 2006	Δ %
<b>steel</b>			
carbon steel tubes <i>tubi carbonio</i>	939.122	868.172	8,2%
flat products <i>prodotti piani</i>	1.747.402	1.412.005	23,8%
stainless steel <i>inox</i>	651.866	642.302	1,5%
others <i>altri prodotti</i>	368.736	327.481	12,6%
<b>building</b>	271.344	223.163	21,6%
<b>home products</b>	63.539	59.547	6,7%
<b>engineering</b>	65.387	63.825	2,4%
<b>energy</b>	30.474	109.358	-72,1%
<b>tourism</b>	18.035	16.978	6,2%
(intercompany)	-216.498	-262.599	-17,6%
<b>Total revenues - Totale ricavi</b>	<b>3.939.407</b>	<b>3.460.232</b>	<b>13,8%</b>
<b>Others non consolidated - Altre società non consolidate</b>	168.544	131.539	28,1%
<b>Total revenues Marcegaglia - Totale ricavi Marcegaglia</b>	<b>4.107.951</b>	<b>3.591.772</b>	<b>14,4%</b>



## Crescita equilibrata nel mix prodotti e capacità di beneficiare dello sviluppo dei mercati esteri

Un ulteriore elemento che può far apprezzare la solidità e la continuità della crescita è l'articolazione equilibrata tra i vari mercati di riferimento e le varie linee di prodotto, unita alla capacità di approfittare delle opportunità di sviluppo offerte dai vari mercati.

Il 2007, infatti, si è caratterizzato per una crescita mondiale elevata, occasione che il gruppo ha sfruttato appieno facendosi trainare nel suo progresso dai mercati esteri +21% a fronte di un +9% del mercato interno.

A testimonianza della sua grande forza competitiva si osserva inoltre che il gruppo ha aumentato la propria presenza sia su mercati maturi (UE +20%) che sui mercati emergenti, con il picco toccato nell'area Centro e Sud America (+58%) grazie al forte sviluppo della Marcegaglia do Brasil (+36 milioni di euro e +69% rispetto al 2007).

## Verso i 5 miliardi di euro

L'imponente piano di investimenti varato dalla direzione del gruppo per un ammontare di 1,2 miliardi di euro nel quadriennio 2008-2011 (ipotizzando prudenzialmente tassi di crescita vicini al 10% anno, inferiori al proprio trend storico) proietta il fatturato consolidato del gruppo oltre i 5 miliardi di euro nel 2010.

La tabella seguente, estratta dal Business Plan consegnato agli istituti finanziari nell'estate del 2007, testimonia il costante superamento degli obiettivi di vendita e di risultati che il management aziendale si era dato nel recente passato.

2007	Tot. (euro/000)	Export (euro/000)	(% sales) (% vend.)	di cui EU	di cui extra EU
Marcegaglia steel	3.707.126	1.695.145	45,73%	1.418.752	276.393
Marcegaglia building	271.344	60.052	22,13%	48.508	11.544
Marcegaglia home products	63.539	47.957	75,48%	19.289	28.668
Marcegaglia engineering	65.387	33.042	50,53%	15.405	17.637
Marcegaglia energy	30.474	1.817	5,96%	1.786	31
Marcegaglia tourism	18.035	-	0,00%	-	-
(intercompany)	-216.498	-46.119		-38.706	7.413
<b>Total revenues Totale ricavi</b>	<b>3.939.407</b>	<b>1.791.894</b>	<b>45,49%</b>	<b>1.465.034</b>	<b>326.860</b>

2006	Tot. (euro/000)	Export (euro/000)	(% sales) (% vend.)	di cui EU	di cui extra EU
<b>Total revenues Totale ricavi</b>	<b>3.460.232</b>	<b>1.484.843</b>	<b>42,91%</b>	<b>1.223.416</b>	<b>261.427</b>

### CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS FORECAST (as estimated July 2007)

CONTO ECONOMICO PREVISIONALE CONSOLIDATO (come da previsioni del luglio 2007)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Revenues from sales and services rendered Ricavi delle vendite e prestazioni	3.062,4	3.848,2	4.126,2	4.611,2	5.061,2	5.496,2
<b>Business Plan</b>						
<b>MOL</b>	<b>278,0</b>	<b>322,3</b>	<b>377,5</b>	<b>445,5</b>	<b>510,5</b>	<b>555,0</b>
<b>Operating profit - Risultato operativo</b>	<b>168,2</b>	<b>205,9</b>	<b>235,2</b>	<b>268,4</b>	<b>311,3</b>	<b>359,5</b>
<b>Gross profit - Risultato lordo</b>	<b>132,4</b>	<b>175,9</b>	<b>202,2</b>	<b>227,8</b>	<b>269,5</b>	<b>326,1</b>
<b>Net profit Risultato netto</b>	<b>66,2</b>	<b>87,9</b>	<b>101,1</b>	<b>113,9</b>	<b>134,8</b>	<b>163,0</b>
Revenues from sales and services rendered Ricavi delle vendite e prestazioni	3.460,2	3.939,4				
<b>Bilancio</b>						
<b>MOL</b>	<b>299,3</b>	<b>361,3</b>				
<b>Operating profit - Risultato operativo</b>	<b>172,5</b>	<b>244,2</b>				
<b>Gross profit - Risultato lordo</b>	<b>133,8</b>	<b>203,9</b>				
<b>Net profit Risultato netto</b>	<b>68,1</b>	<b>139,3</b>				

# Panoramica per settore

## PIANI

Nonostante la congiuntura positiva del mercato domestico, le vendite complessive dei produttori UE in Europa sono aumentate solo dell'1% raggiungendo 172,4 milioni di tonnellate, di cui 100,1 si riferiscono ai soli prodotti piani.

Le cause della sostanziale stabilità della produzione sono dovute alla crescita continua delle importazioni, dalla risultante perdita di quote di mercato da parte delle acciaierie europee e dal calo delle esportazioni.

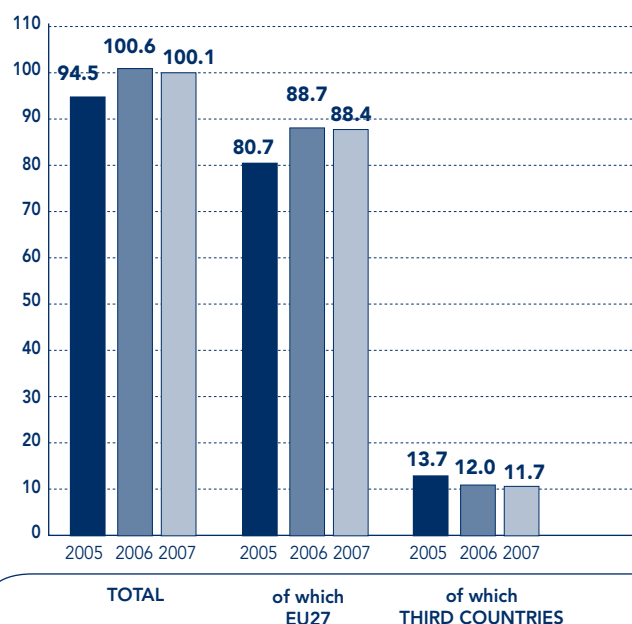
### Coils

Per Marcegaglia invece la crescita delle vendite di coils è stata pari a +30% rispetto all'anno precedente e si affianca a quella di prodotti verniciati che hanno registrato un +20%. La crescita delle vendite è da ascrivere in generale ad un importante aumento del numero dei clienti serviti e al raddoppio dei volumi delle vendite nei mercati esteri con incrementi notevoli in tutti i paesi dell'Europa dell'Est e anche a una superiore qualità associata a un puntuale servizio (promise superiore al 95%)

Durante il 2007 anche i nuovi impianti dello stabilimento di Ravenna, dedicati alla produzione dei piani, hanno pienamente raggiunto il regime di saturazione della loro capacità produttiva, permettendo di gestire la vendita di circa 1 milione di tonnellate di soli coils.

UE PRODUCERS - CARBON STEEL FLAT PRODUCTS DELIVERIES (million tonnes)  
PRODUTTORI UE - CONSEGNE PRODOTTI PIANI AL CARBONIO

Source: EUROFER





### Lamiere spianate e nastri

Il mercato italiano dei nastri a freddo inferiori a 500 millimetri nel 2007 ha realizzato una produzione di 400 mila tonnellate con un aumento del 2% rispetto a quella del 2006.

Per i due segmenti di mercato (basso ed alto carbonio) le consegne di nastri laminati a freddo hanno registrato nel 2007 il seguente andamento rispetto alle vendite dell'anno precedente:

basso carbonio tonnellate 313.700 +2,5%

alto carbonio tonnellate 86.400 -0,2%

Le importazioni totali sono diminuite del 7,6% con 83.500 tonnellate.

Marcegaglia ha mantenuto i buoni risultati acquisiti nel 2006 superando complessivamente per questi due comparti il livello di 1.200 mila tonnellate vendute.

Oltre a consolidare la clientela storica si è avviata un'azione di sviluppo sui mercati esteri dei nastri che darà i suoi primi frutti a partire dal 2008.

### Lamiere da treno di laminazione

Ancora migliore è stata l'affermazione sia quantitativa che reddituale del segmento delle lamiere da treno che ha registrato +100% sul fatturato e +90% per la redditività.

Il recente potenziamento dello stabilimento di San Giorgio di Nogaro, dove nel corso del 2006 si era provveduto alla sostituzione della vecchia gabbia di laminazione con una nuova più potente e di maggior larghezza (2.750 millimetri), ha permesso di ampliare la gamma e di accedere a nuovi segmenti di mercato.

È stata inserita la produzione relativa all'acciaio resistente alla corrosione (tipo Corten) che ha subito incontrato il favore degli operatori (25% circa del totale prodotto). Marcegaglia inoltre si distingue nel panorama dei produttori di lamiere da treno da acciai speciali per essere l'unico in grado di eseguire le diverse finiture a richiesta con conseguente fidelizzazione della clientela.

### Nuovi centri servizio

Infine, a conferma della maggior presenza internazionale del gruppo anche nei prodotti piani, il 2007 ha rappresentato il primo anno di piena attività dello stabilimento brasiliano nella produzione di nastri e lamiere.

La stessa produzione inizierà, al completamento degli investimenti, anche nel nuovo stabilimento polacco di Kluczbork.

### Prodotti preverniciati

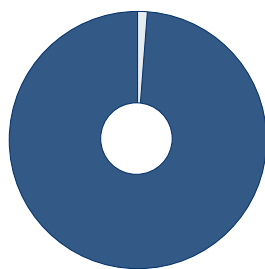
Nel 2007 i prodotti piani preverniciati hanno aumentato la loro quota di utilizzo dell'8% nei Paesi EU27.

Il preverniciato Marcegaglia, con le circa 200 mila tonnellate distribuite nel 2007, ha registrato un'importante crescita pari al 20% rispetto all'anno precedente.

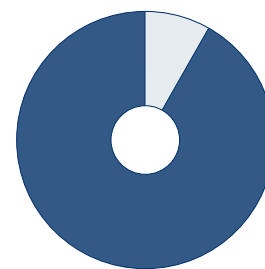
La distribuzione ha interessato tutti i paesi dell'Europa dei 27 riscuotendo il consenso di tutto il mercato.

L'avvento di nuove produzioni in cicli e l'introduzione di colori particolari hanno consentito al prodotto di ampliare la nostra presenza anche in mercati particolarmente difficili ed esigenti quali quello tedesco, austriaco ed Europa del nord.

MARCEGAGLIA - COATED PRODUCTS SHARE QUOTA PRODOTTI VERNICIATI



■ Marcegaglia 2002 - 0,5%



■ Marcegaglia 2007 - 8%



## TUBI

La produzione dei tubi saldati nell'EU27 per l'anno 2007 è ac-  
cresciuta dell'1,8% arrivando a 9,31 milioni di tonnellate.

Le importazioni hanno invece registrato un balzo del 26,4%  
con un totale di 2,29 milioni di tonnellate.

Il consumo apparente è aumentato del 7,8% arrivando a 10,9  
milioni di tonnellate.

**APPARENT CONSUMPTION OF SMALL WELDED TUBES (tonnes) BY YEAR**  
CONSUMO APPARENTE ANNUO DI TUBI SALDATI DI PICCOLO DIAMETRO (tonn.)

	2004	2005	2006	2007	07/06%
<b>Production</b> <i>Produzione</i> <b>- total exports to 3rd</b> <b>- tot export paesi terzi</b>	8.383.578 -660.285	8.373.776 -667.981	9.155.263 -858.221	9.315.636 -706.517	1,8 -17,7
<b>= Domestic Supply</b> <b>= offerta interna</b>	7.723.293	7.705.795	8.297.042	8.609.119	3,8
<b>+ tot. imports from 3rd</b> <b>+ tot. import da paesi terzi</b>	1.585.156	1.494.008	1.814.631	2.293.719	26,4
<b>= Apparent Consumption</b> <b>= consumo apparente</b>	9.308.449	9.199.803	10.111.673	10.902.838	7,8
<b>% of 3rd countries</b> <b>% di paesi terzi</b>	17,0	16,2	17,9	21,0	17,2
<i>of which detail (tonnes)</i> <i>di cui (dettaglio - tonn.)</i>					
Turkey	577.059	492.863	641.183	807.830	-
China	39.899	101.767	184.380	552.779	-
Switzerland	272.722	246.732	253.210	250.014	-
Ukraine	158.813	216.539	194.360	167.980	-
Russia	169.971	125.620	100.399	83.589	-
Belarus	69.891	68.829	96.732	87.053	-

Il 2007 ha rappresentato per Marcegaglia un anno di consolidamento per il settore dei tubi saldati e tubi trafilati dopo il notevole balzo del 2006 (+20% fatturato e +30% redditività rispetto al 2005).

Ciò nondimeno si è trattato di un anno denso di eventi fondamentali per lo sviluppo futuro del comparto.

In primis, si segnala il completo decollo produttivo della Marcegaglia do Brasil per quanto concerne i tubi saldati al carbonio con un fatturato di 51 milioni di euro, oltre 30 milioni in più del 2006, e con target di superare i 100 milioni di vendite in euro per il 2008.

Altrettanto importante è stato il completamento, nell'autunno del 2007, dell'investimento relativo allo stabilimento di Boltiere (tubi trafilati), che oggi è da definirsi quale la più grande trafileria d'Europa; ha infatti raddoppiato la propria capacità produttiva e

ampliato la gamma dimensionale, specialmente destinata a settori qualificati quali quelli dell'automotive, della meccanica di precisione e della cilindristica.

Ma sarà il prossimo quadriennio (2008-2011) che segnerà un vero "balzo" del comparto tubi che, in termini "reali" di quantità, vedrà un incremento della produzione di tubi del gruppo (carbonio e inox) di oltre 1 milione di tonnellate.

Infatti nel 2007 sono iniziati a Kluczbork (in alta Slesia, Polonia), i primi lavori relativi alla costruzione di un grande stabilimento (su un area di 450 mila metri quadrati) per la produzione di tubi e di piani.

Sempre sul finire dell'anno è stato approvato il progetto Cina, che si è poi concretizzato nella prima fase del 2008 attraverso la firma

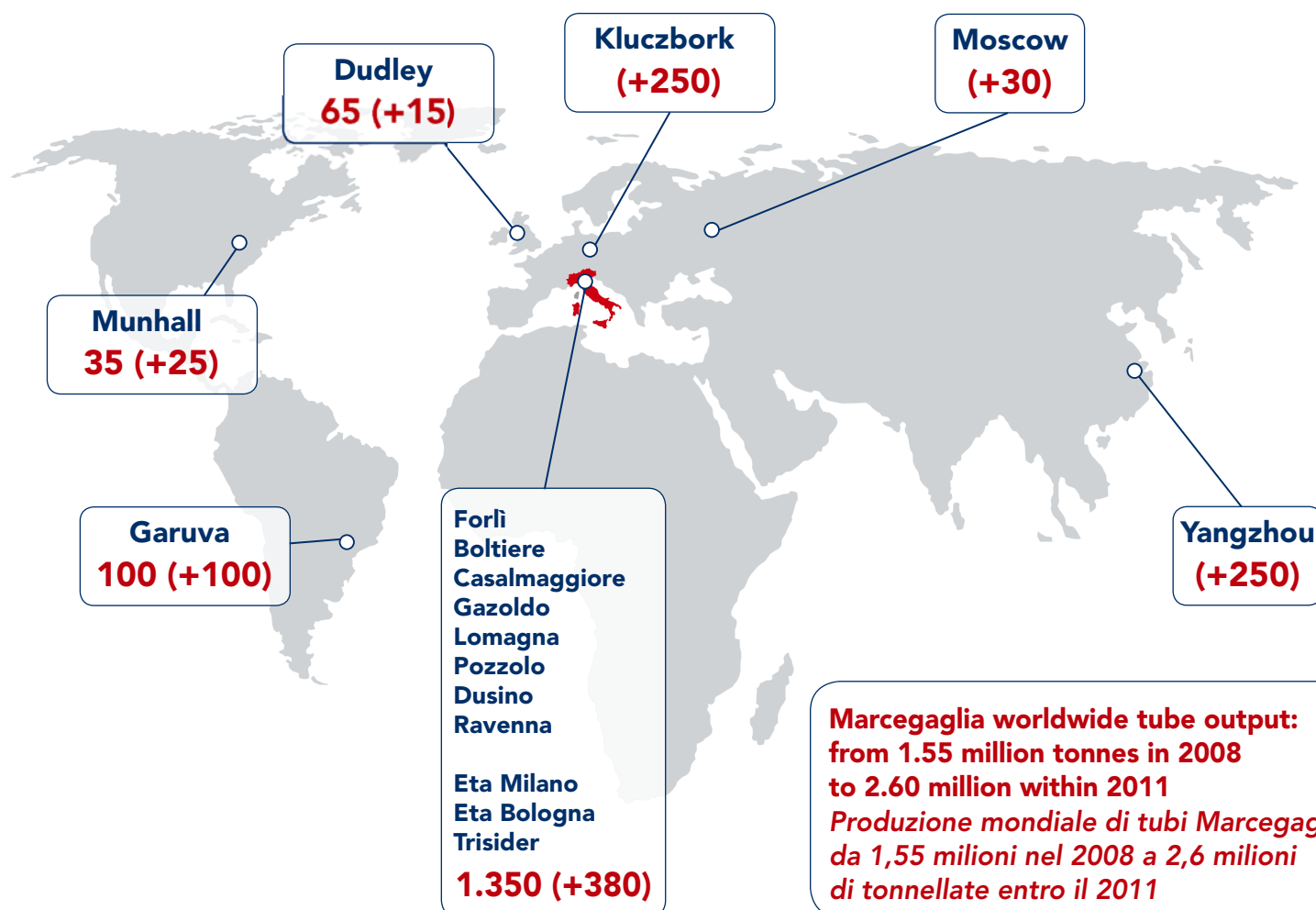
con la municipalità di Yangzhou (vicino a Shanghai) di un accordo per la costruzione su un terreno di 700 mila metri quadri di uno stabilimento per la produzione di tubi saldati al carbonio e inox e di tubi trafilati, dove saranno prodotte a regime 250 mila tonnellate all'anno.

Si è altresì approvato il progetto per un nuovo tubificio inox nell'area di Mosca.

Nonostante il forte sviluppo dei siti produttivi all'estero anche quelli italiani verranno potenziati. In particolare lo stabilimento di Casalmaggiore (Cremona) verrà ampliato con ulteriori 72 mila metri quadrati di nuovi capannoni, tre linee tubi e il potenziamento dell'area finiture, dove nel 2007 si è iniziato ad aumentare la turnistica in previsione della crescita commerciale e produttiva.

#### WELDED TUBES OUTPUT 2008 (INCREASE AT FULL CAPACITY) thousand tonnes

PRODUZIONE TUBI SALDATI 2008 (E AUMENTI PRODUTTIVI A REGIME) migliaia di tonnellate



## TRAFILATI

La produzione totale italiana (escluso l'inossidabile) del 2007 è stata di **867 mila tonnellate**, con un incremento del **4,9%** rispetto al 2006. L'andamento produttivo dei singoli comparti in cui si articola il settore ha avuto la seguente evoluzione:

### acciai automatici

**270,2 mila tonnellate**

**+ 5,9%**

### acciai di base e qualità

**432,5 mila tonnellate**

**+ 3,8%**

### acciai al carbonio

**164,0 mila tonnellate**

**+ 6,4%**

Le importazioni sono state incrementate dell'8% e anche l'export ha registrato un aumento del 4,2%.

In Marcegaglia sono stati mantenuti gli stessi ottimi risultati realizzati nel 2006, quando si era registrato un balzo nei volumi di vendita del 22%, ulteriormente migliorato di un 2,3%.

Anche queste produzioni hanno vissuto il trend di forte ascesa dei prezzi nel primo semestre cui è seguita una fase di assestamento e una leggera discesa nella seconda parte dell'anno.

La divisione ha sviluppato la sua forte espansione commerciale indirizzandosi all'industria utilizzatrice che oggi rappresenta il 50% del suo mercato interno.

I settori industriali nei quali la divisione ha maggiormente rafforzato la sua presenza sono stati quelli delle macchine utensili, dell'idraulica, della meccanica, dell'automotive e delle macchine agricole.

I mercati esteri, invece, sono prevalentemente serviti attraverso il comparto commerciale.

La consistenza di questi ottimi risultati ha convinto la proprietà ad acquistare un terreno nelle immediate adiacenze dello stabilimento di Contino (Mantova), dove queste produzioni vengono realizzate, in previsione di un suo futuro ampliamento.



## COMMERCIALIZZAZIONE

Soddisfacente la performance delle divisioni della Marcegaglia SpA, Trisider ed Eta, attive nella commercializzazione. Si segnala, per Eta, lo sviluppo del magazzino di Osteria Grande (Bologna). Da ricordare, infine, l'avvenuta cessione del gruppo Cotubel di cui si è già trattato in precedenza.

## INOX

La crescita del flusso di importazioni dai paesi asiatici, che ha avuto inizio nel quarto trimestre del 2006, unita alla maggiore disponibilità di materiale sul mercato domestico, è stata la causa principale della grande sovrapproduzione nei paesi dell'Unione europea, dell'aumento delle scorte e dello stravolgimento degli equilibri sul mercato europeo dell'acciaio inossidabile nella prima metà del 2007.

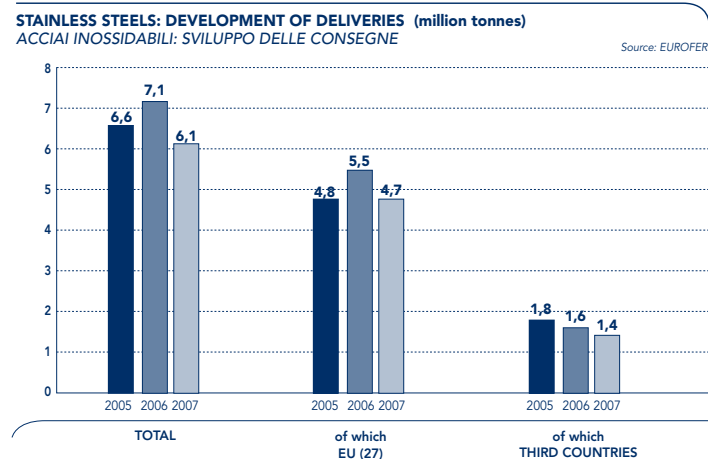
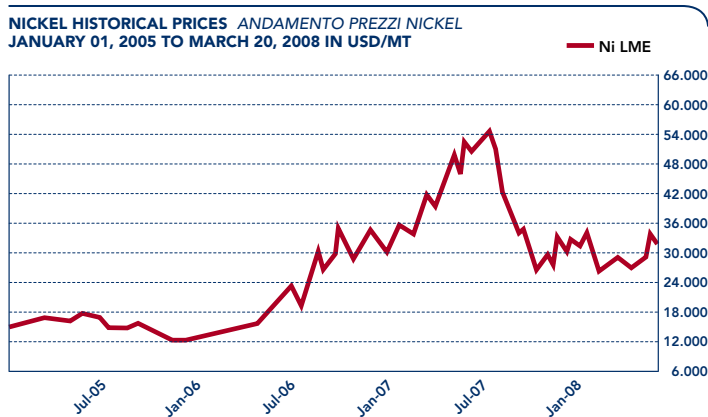
Allo stesso tempo, l'aumento incessante dei prezzi delle leghe - in particolare il nickel - ha spinto i costi di transazione a livelli record in Europa all'inizio del terzo trimestre. Nonostante l'intensa crescita economica abbia sostenuto la domanda, la situazione dei prezzi ha scoraggiato i grandi ordini anticipati e ha diffuso grande incertezza sul mercato.

All'inizio dell'estate 2007, con i prezzi del nickel (LME) in calo anche fino al 30% rispetto ai massimi del mese di maggio, in vista di un calo dei prezzi dell'acciaio inox i distributori hanno puntato a esaurire le proprie scorte più rapidamente possibile, mentre gli utilizzatori si sono concentrati su acquisti a breve termine.

Di conseguenza, il mercato europeo dell'acciaio inox nella seconda metà del 2007 è risultato notevolmente più debole rispetto all'inizio dell'anno.

Inquadrate in questa prospettiva risulta particolarmente lusinghiero il risultato ottenuto (+20% nei ricavi, al netto del fatturato 2006 del ceduto gruppo Cotubel), unitamente a una soddisfacente redditività, anche se in calo rispetto alle irripetibili condizioni del 2006, quando era stato possibile beneficiare di un differenziale tra prezzo di vendita e costo della materia prima anche per l'ampia scorta di materia prima inox presente in Marcegaglia SpA.

Tali scorte hanno altresì consentito il differimento di nuovi acquisti nell'ultima parte del 2007, quando già i prezzi si erano sensibilmente ribassati, contribuendo ai risultati dell'anno.



Favorevole anche l'andamento della Marcegaglia Usa che ha incrementato in termini assoluti la redditività nei confronti del 2006 grazie anche ad un'espansione nelle quantità vendute (+20%).

Nel maggio del 2007, quindi, in corrispondenza con i massimi raggiunti dal nickel sul LME, è stata definita la cessione del gruppo Cotubel (commercializzazione di prodotti inox in Europa, Francia e Benelux in particolare) al gruppo IMS, quotato alla Borsa di Parigi, consentendo di ben valorizzare l'asset, non strategico per l'organizzazione commerciale del gruppo. Se si dovessero contare anche i circa 30 milioni di euro di plusvalenza generati da questa cessione, il 2007 supererebbe in termini reddituali il 2006.

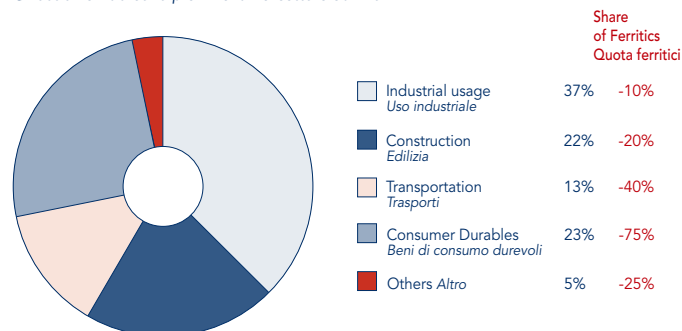
Da segnalare, sia pure per volumi ancora limitati, l'inizio della produzione di tubi in acciaio inossidabile presso lo stabilimento della Marcegaglia do Brasil.

Guardando al futuro, il 2007 ha visto in piena fase realizzativa l'ambizioso progetto di investimento nello stabilimento di Gazzo degli Ippoliti, per triplicare l'attuale capacità di decapaggio, laminazione e ricottura del coil di acciaio inossidabile, con una seconda linea di trattamento e due nuovi laminatoi dedicati (larghezza sino a 1.500 millimetri).

Al completamento di questo investimento Marcegaglia punta a superare nel 2010 il miliardo di euro di fatturato di prodotti inossidabili.

La divisione inox ha ulteriormente rafforzato la propria quota di mercato nel settore automotive (sistemi di scarico) e ha iniziato a promuovere attivamente i prodotti ferritici anche in altri settori industriali e nel mercato della "decorazione" in particolare.

**STAINLESS STEEL ENDUSE STRUCTURE 2007** Ferritics are dominant in Transportation  
ACCIAI INOSSIDABILI: SETTORI DI UTILIZZO 2007  
Gli acciai ferritici sono preminenti nel settore edilizio



## BUILDING

### La fase espansiva del mercato delle costruzioni in Europa è finita

Nell'andamento ciclico del settore delle costruzioni, il 2007 ha rappresentato la fine della fase espansiva avviatasi nel 1999 e culminata nel picco del 2006, quando si registrava una crescita (3,8%) più veloce del PIL complessivo (3,0%). Nel 2008 il mercato dovrebbe assestarsi su una crescita pari a zero, per continuare così anche nel 2009. Una leggera ripresa è attesa solo per il 2010 (+1,6%).

Il mercato italiano e quello spagnolo segnano il passo e sono in fase di ripiegamento. Quello francese ha dimezzato il ritmo espansivo dai primi anni del 2000 al 2006. In Germania è debole, con un tasso di crescita di poco superiore all'1%. In Gran Bretagna è prevista una crescita media dello 0,7% nel triennio 2008-2010.

In Irlanda è attesa la peggior performance fra tutti i 19 paesi con una flessione nel periodo 2008-2010 di 3 punti percentuali.

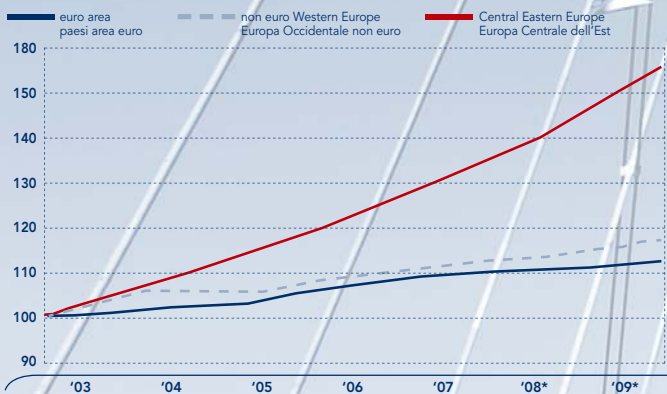
La maggior tenuta dei mercati nell'area dell'Est europeo attira quindi le attenzioni degli operatori. Il mercato polacco in particolare, che è il più veloce e che rappresenta da solo più della metà del mercato orientale, ha registrato un +12% che si dovrebbe confermare anche per il triennio 2008-2010.

Stabile la Repubblica Ceca per la quale a medio termine si prevede una crescita assestantesi sul 5% e che rappresenta il 20% del totale mercato dell'Europa dell'Est.

Anche l'Ungheria, che nel 2007 ha registrato una battuta di arresto, dovrebbe tornare a crescere dal 3% del 2008 al 6% del 2010.

Un rallentamento è invece atteso in Slovacchia che scenderà dal 6% fino al 3% nel 2010.

**BUILDING SECTOR INVESTMENT TREND 2003-2009 EASTERN/WESTERN EUROPE**  
(index, 2003=100)  
DINAMICA DEGLI INVESTIMENTI IN COSTRUZIONI 2003-2009 NEI PAESI  
DELL'EUROPA ORIENTALE E OCCIDENTALE (numero indice 2003=100)



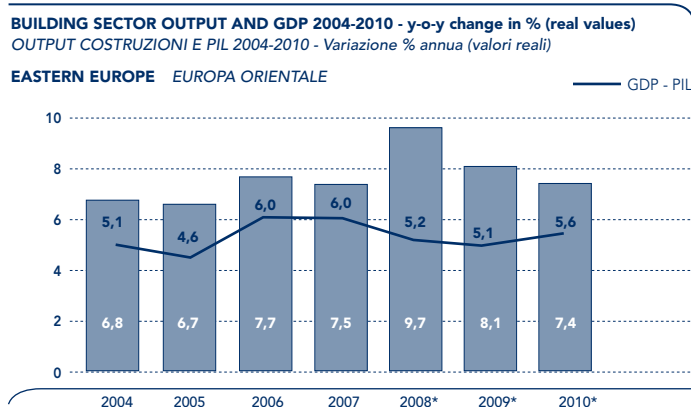
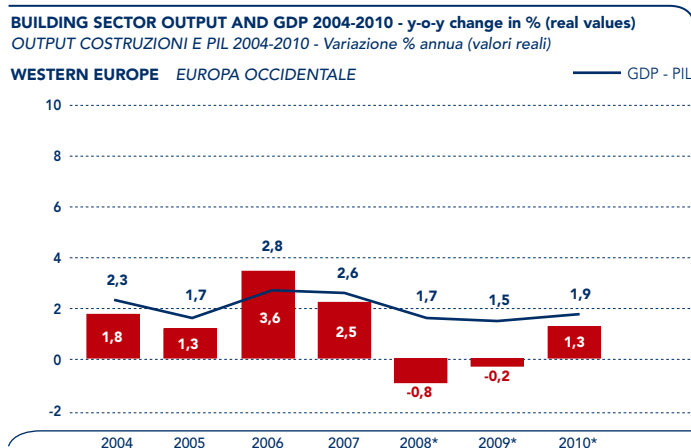
Source: elaborazione CRESME - Congiunturale Cresme/Saie 2008 - su dati euroconstruct, Praga - giugno 2007

\* Forecast Previsioni



Nel quadro di uno scenario mutevole, Marcegaglia building ha operato con successo seguendo quattro fondamentali linee guida che sono state applicate, in modi e con peso diversi, a tutte le divisioni:

- **P'avvicinamento ai mercati esteri con nuove sedi produttive**
- **P'investimento in nuovi impianti con relativo ampliamento di gamma**
- **lo sfruttamento delle economie di scala per la riduzione dei costi**
- **la riorganizzazione delle reti commerciali**



Source: euroconstruct, giugno 2008  
 \*Previsioni

### Pannelli coibentati

La divisione è stata interessata da una riorganizzazione della struttura commerciale dedicata ai pannelli, con l'inserimento di quattro nuovi capi area in Italia e di nuovi agenti, in Italia e all'estero.

L'avvio della produzione nello stabilimento di Taranto e a Praszka (Polonia) ha consentito di incrementare la produzione dei pannelli e di ampliare la gamma dei prodotti (pannelli in lana minerale, pannelli frigo, pannelli coppo e pannelli curvi).

È stato inoltre avviato il progetto per la produzione di pannelli per portoni sezionali, che andrà a regime nel corso del 2009.

Questi prodotti ci hanno permesso e ci permetteranno di consolidare le nostre posizioni presso la clientela tradizionale e di ampliare il nostro raggio di azione verso nuovi importanti settori di mercato.

Per quanto riguarda l'estero, va citato il consolidamento della presenza in Francia, la ripresa sui mercati spagnoli e nell'area dell'Est Europa con Polonia, Repubblica Ceca, Slovacchia, Repubbliche Baltiche, Ucraina e Bielorussia in primo piano, grazie allo stabilimento di Praszka. In questi paesi siamo oggi conosciuti e riconosciuti quali importanti produttori del settore.

### Pannelli fotovoltaici e sistema integrato

È stato avviato il progetto per la produzione e la commercializzazione del pannello fotovoltaico Brollo Solar con una previsione di produzione di 3 Megawatt per il 2008 ed un fatturato intorno ai 13 milioni di euro, di 6 Megawatt nel 2009 e di 10 Megawatt nel 2010.

Il pannello Brollo Solar impiega il film sottile amorfo della Unisolar, che risulta particolarmente adatto all'utilizzo sulle coperture industriali ed è in grado di fornire intorno al 15% di energia in più, a parità di potenza installata, rispetto ai sistemi tradizionali in silicio cristallino.

Questa produzione di pannelli fotovoltaici si integra perfettamente all'interno delle diverse attività del gruppo, coinvolgendo direttamente anche la società Elletre per la progettazione e la realizzazione degli impianti elettrici.

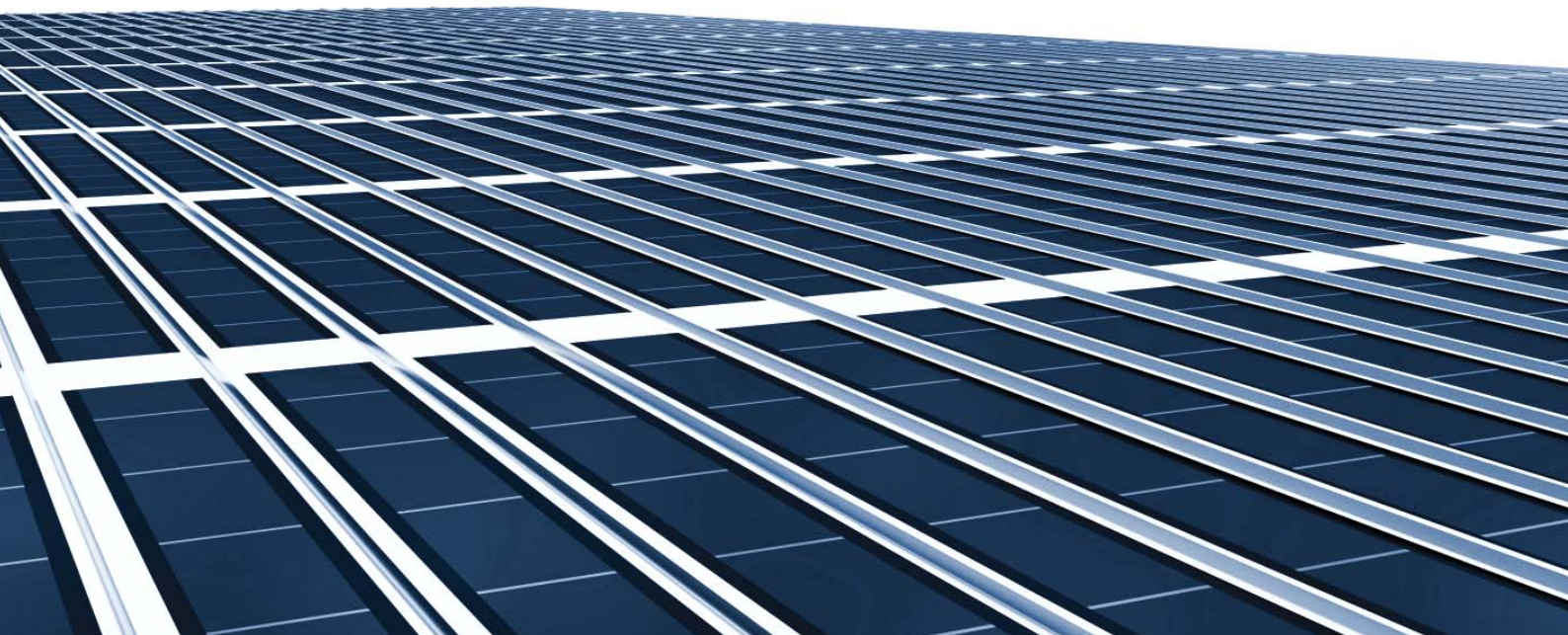
Da tutto questo consegue che Marcegaglia building è in grado di fornire centrali elettriche fotovoltaiche "chiavi in mano", progettate e realizzate completamente dal gruppo Marcegaglia.

### Profilati a freddo

È stata intrapresa un'azione mirata sul mercato, sostenuta da una riorganizzazione dell'ufficio commerciale, che ha prodotto una crescita delle quantità vendute di profili aperti nel 2007 con un +11,6%. Crescita che sarà ancor più importante nel 2008.

Un maggior coinvolgimento sul mercato tedesco da parte della Marcegaglia Deutschland ha migliorato la nostra presenza con prospettive di ulteriori sviluppi che si stanno confermando anche nel 2008.

Oltre a quella dedicata ai nostri tradizionali mercati di distribuzione è stata posta una maggiore attenzione ai mercati di utilizzo, sia nazionali che esteri, con la vendita di profilati speciali che ha inciso attorno al 20% sul totale dell'attività.



## Ponteggi

Crescita costante anche nella divisione caratteristica, che ha registrato un +11,8% di venduto.

È stato avviato l'investimento per la realizzazione di una nuova linea tavole nello stabilimento di Graffignana che triplicherà la capacità produttiva esistente. Ciò permetterà anche di presentarci sul mercato con una nuova tavola da ponte, che non ha più sul piano di calpestio punti di saldatura ma un innovativo sistema di "cucitura meccanica", altamente performante in quanto a sicurezza e a durata. Sempre presso lo stabilimento di Graffignana è stato raddoppiato l'impianto per la produzione di diagonali e correnti del sistema Real Pont. La produzione impiega il tubo zincato e i prodotti finiti non necessitano quindi di successiva verniciatura o zincatura a caldo. Inoltre, è stata avviata la destinazione e l'organizzazione di una nuova area di stoccaggio per la gestione dell'attività di noleggio delle attrezzature per l'edilizia.

Sono stati studiati nuovi sistemi di montaggio in protezione sul sistema telaio e sistemi anti caduta in generale da proporre al mercato per aumentare il grado di sicurezza degli operatori del settore.

L'attività commerciale è stata caratterizzata dall'ampliamento dell'organizzazione interna ed esterna. Nuove collaborazioni sono state aperte sia in Spagna che in Francia, dove abbiamo concluso il lungo iter e ottenuto il marchio NF valido e riconosciuto in tutta Europa. È stata aperta un'agenzia in Romania dove abbiamo già ricevuto le certificazioni su tutti i nostri prodotti.

È stata inoltre costituita la Marcegaglia Qatar con sede a Doha, che si dedicherà al mercato locale e dei Paesi limitrofi sia in ambito civile che industriale.

## Magazzinaggio

Buona la performance della divisione magazzino che ha registrato un +15,6% di venduto e un significativo miglioramento generale dell'efficienza (+13,8%).

Ha preso il via il piano per l'installazione a Graffignana di due nuovi impianti per i componenti principali delle linee Errex, i montanti e i ripiani, che comporterà un aumento della capacità produttiva del 50% con un conseguente abbattimento dei costi di produzione grazie alla più moderna tecnologia impiegata e con un sostanziale miglioramento qualitativo.

Nello stabilimento di Potenza è stato avviato un processo di miglioramento e razionalizzazione della logistica. Gli investimenti messi in atto consentono di massimizzare le capacità di spedizione della sede con benefici sulla marginalità di tutti i prodotti ed in particolare del Kit Leo.

Lo stabilimento di Potenza è stato interessato anche dall'installazione della nuova linea dedicata a profili e accessori del sistema "drive in" che ci consente di non ricorrere più alla subfornitura per questi particolari.

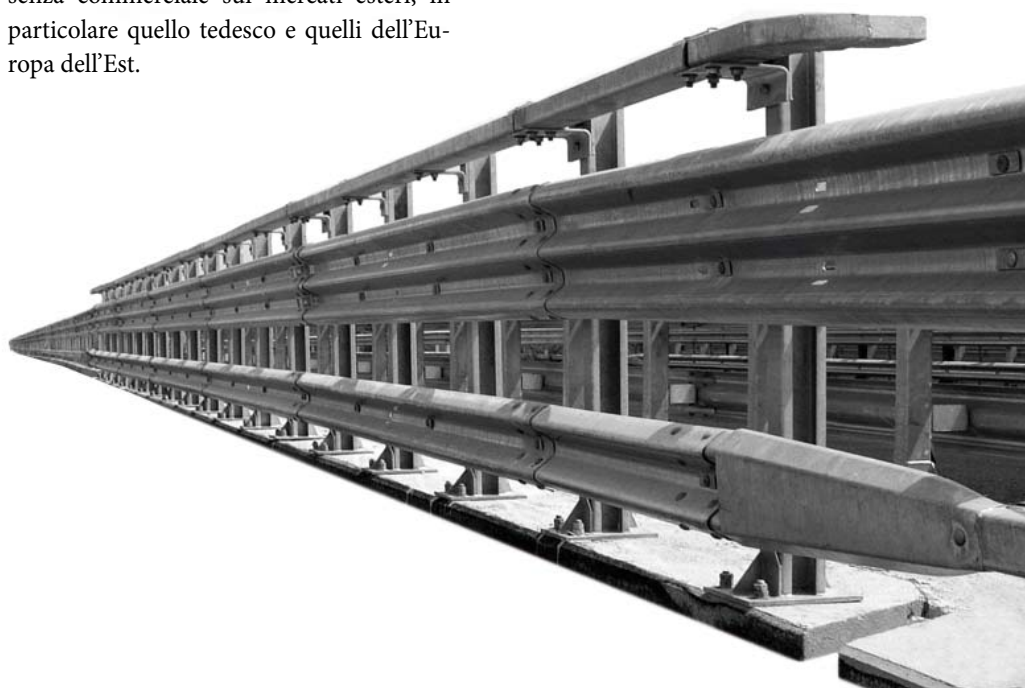
Si è accresciuta significativamente la presenza commerciale sui mercati esteri, in particolare quello tedesco e quelli dell'Europa dell'Est.

## Guardrail

Persistono le difficoltà nella divisione guardrail soprattutto a causa delle condizioni critiche e generali del mercato italiano, che ha vissuto il totale blocco degli investimenti pubblici nelle infrastrutture.

In attesa della prevista ripresa delle attività in Italia, a partire dalla seconda metà del 2008, l'attenzione si è quindi maggiormente concentrata sui mercati esteri per i quali sono state ampliate le reti commerciali a copertura di Austria, Spagna, Inghilterra, Croazia, Polonia e Romania e bacino del Mediterraneo.

Da segnalare in Perù una importante collaborazione con il governo locale per lo sviluppo della loro rete stradale ed autostradale. Tutti questi nuovi contatti sono forieri di nuovi risultati nell'immediato futuro.



## HOME PRODUCTS

Il ridimensionamento che il settore dell'elettrodomestico ha registrato in Europa Occidentale ha spinto Marcegaglia home products a specializzarsi in Italia in prodotti di più alta qualità e con prestazioni più elevate, quali le serie di pompe di calore e di sottosistemi della Imat spa.

Queste produzioni aderiscono alle normative più recenti per incrementare la riduzione dei consumi energetici.

La scelta è stata premiata dal superamento del milione di euro di utile netto in Imat nel 2007.

Lo stabilimento polacco di Praszka ha accelerato la crescita, superando nel 2007 il tetto degli 8 milioni di euro di fatturato della sua divisione home products.

La Marcegaglia do Brasil ha consolidato la propria presenza dell'America latina con un fatturato di 18 milioni di euro.

Oskar, produzione di manici da scopa, ha replicato i risultati del 2006 con un fatturato di poco superiore ai 25 milioni di euro.

## ENGINEERING

Le buone performance del settore metalmeccanico mondiale hanno spinto gli investimenti di tutti gli operatori.

Oto Mills ed Elletre hanno pienamente colto le opportunità di sviluppo. Oto Mills, in particolare, ha registrato un fortissimo incremento della redditività con un utile lordo in aumento di oltre 7 milioni di euro a 11.3 milioni (EBT/vendite >20%).

Il capiente portafoglio ordini delle due società già assicura un futuro positivo per il 2008. Alla luce di questi risultati è stata assolutamente tempestiva la decisione di ampliare le due società con il trasferimento di Elletre in un fabbricato più grande, a Sovizzo (VI), e l'edificazione di nuovi capannoni a Boretto (RE), sede dell'Oto Mills, per la realizzazione di nuove linee per tubi di grande diametro.

Le società hanno continuato a perseguire lo sviluppo tecnologico dei prodotti completando gli studi di nuove linee per tubi di grande diametro e migliorando costantemente le componenti meccaniche ed elettroniche, che restano alla base dell'ottimo successo mondiale di questa divisione del gruppo.

## ENERGY

Lo stabilimento di Taranto ben rappresenta il riorientamento del gruppo nel settore energy, sempre più focalizzato verso la green economy delle fonti rinnovabili.

Infatti, dopo la cessione delle attività di costruzione di caldaie, è stata avviata la riconversione verso il settore building, dove oltre alla produzione di pannelli sandwich tradizionali, è partita la produzione di pannelli fotovoltaici, ottenuti applicando un film di silicio amorfo sul lato esterno del pannello.

Il gruppo, con la partecipazione di maggioranza relativa (41%) nella società Arendi, si è assicurato la presenza anche nella tecnologia innovativa della costruzione di pannelli solari al tellururo di cadmio (CdTe). Si prevede che questa società costruirà in Lombardia pannelli solari per un volume annuo di circa 15 Megawatt.

Prosegue inoltre lo sviluppo delle attività di produzione di energia da fonti rinnovabili e della raccolta e trattamento dei rifiuti, sebbene si debbano registrare, purtroppo, ritardi negli iter autorizzativi.

Le buone marginalità degli impianti in funzione (MOL tra il 35% e il 60%) e le prospettive a breve fanno di questa divisione un candidato importante nel panorama italiano del settore.



## TOURISM

Il mercato del turismo nell'anno 2007 non ha visto realizzate le aspettative di crescita prospettate in considerazione della congiuntura negativa che sta attraversando il nostro paese.

Nonostante ciò Marcegaglia tourism è riuscita a ribaltare la tendenza registrando un miglioramento delle presenze e dei ricavi di circa il 6% del resort situato nell'Isola di Albarella, sita nelle vicinanze della laguna veneta.

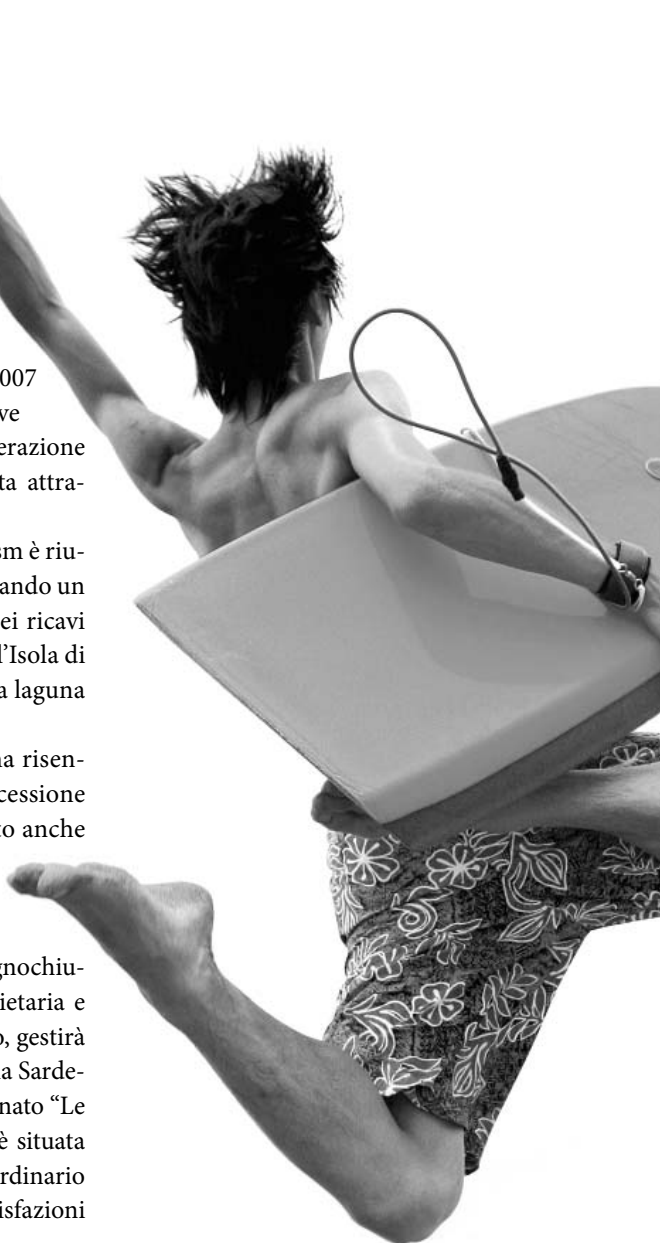
Il resort di Pugnochiuso invece ha risentito nell'esercizio 2007 della recessione del mercato, fenomeno enfatizzato anche dai numerosi incendi che durante la stagione estiva 2007 si sono propagati nel Gargano.

Dall'esercizio 2008 la società Pugnochiuso gruppo Marcegaglia Srl, proprietaria e gestore delle strutture nel Gargano, gestirà un nuovo resort situato a nord della Sardegna, nei pressi di Stintino, denominato "Le Tonnare di Stintino". La location è situata in un contesto naturalistico straordinario che sicuramente darà grandi soddisfazioni in termini di presenze e fatturato.

Fiore all'occhiello nel settore turistico del gruppo Marcegaglia è comunque il Forte Village, resort acquisito in gestione trentennale in partnership con altri investitori nel giugno 2007.

Localizzato nel sud della Sardegna, nei pressi di Cagliari, Forte Village si distingue per essere ormai una destinazione assai prestigiosa nel settore del turismo di lusso nazionale e internazionale (Russia e Inghilterra i principali paesi esteri di riferimento), in considerazione sia del contesto paesaggistico che dei servizi forniti.

Dal punto di vista gestionale il resort durante l'esercizio 2007 ha registrato ottime performances sia in termini di ricavi, circa 70 milioni di euro, sia in termini di EBIDTA, pari a circa il 24%.



## SERVICES

Per completezza, è doveroso un cenno all'attività delle società finanziarie del gruppo, Marcegaglia Futures e Marcegaglia Ireland, sempre attente a cogliere le migliori opportunità offerte dai mercati finanziari internazionali pur a fronte di un anno a dir poco problematico.

Sempre nell'area dei servizi finanziari è attiva Siderfactor, società che fornisce attività di factoring ai clienti e fornitori del gruppo.

Da ultimo Made, società attiva nei servizi integrati per l'ambiente, la sicurezza, la qualità, che ha registrato nel 2007 un incremento di fatturato del 7% rispetto allo scorso esercizio.

# Strategia

## Approvvigionamento strategico

Negli ultimi anni il settore siderurgico ha vissuto profondi mutamenti che ne hanno strutturalmente modificato in termini globali le caratteristiche distintive e le logiche competitive.

Accanto al crescente consolidamento regionale e al solido sviluppo delle economie emergenti dei Paesi BRIC, il fenomeno più stravolgente negli anni per il settore è stato senz'altro quello dell'escalation incontrollata dei prezzi delle materie prime, anche a causa della struttura oligopolistica della offerta internazionale.

Ciò ha comportato un drastico spostamento verso monte della catena del valore aggiunto. Tale fenomeno è stato altresì accentuato dai nuovi investimenti verticalizzati dei produttori siderurgici dei paesi emergenti, con conseguente tendenziale carenza nell'offerta dei prodotti di base.

Per garantire la sicurezza quantitativa e qualitativa dei propri fabbisogni, nonché la competitività nell'approvvigionamento delle proprie materie prime (bramme e coils al carbonio e coils in acciaio inox, in particolare) Marcegaglia sta seriamente valutando un panel di opzioni strategiche,

che, a partire dalle alleanze commerciali strutturate, dalla creazione di ulteriori joint-venture industriali da affiancare a quelle già esistenti di Brema e Teesside, arrivano sino all'investimento diretto nella produzione di acciaio.

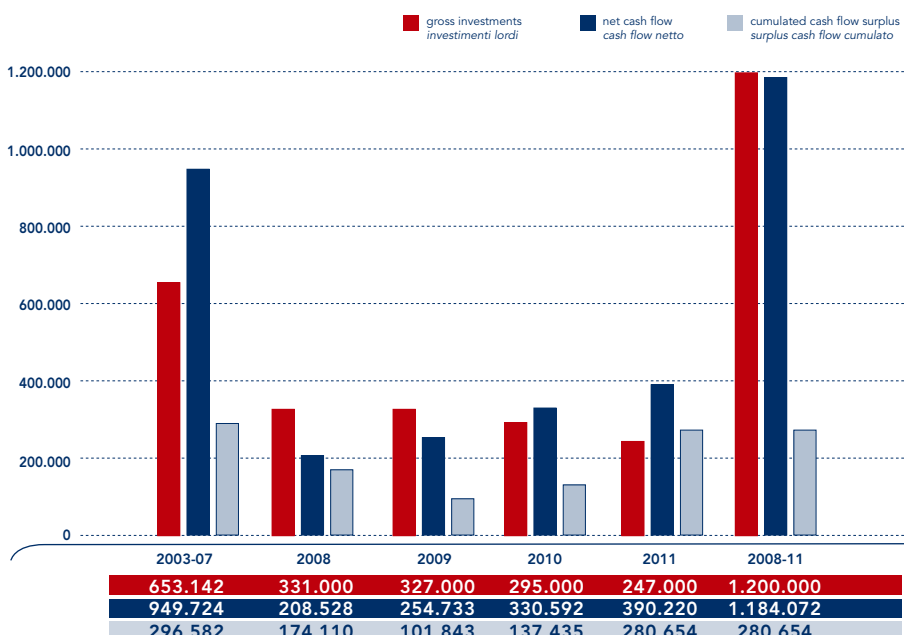
La valutazione salvaguarderà la certezza della flessibilità negli approvvigionamenti che viene ritenuta imprescindibile insieme alla garanzia di accesso a un elevato livello nella qualità dei prodotti, coerente con le scelte commerciali di lungo termine del gruppo.

## Accelerazione del piano di investimenti

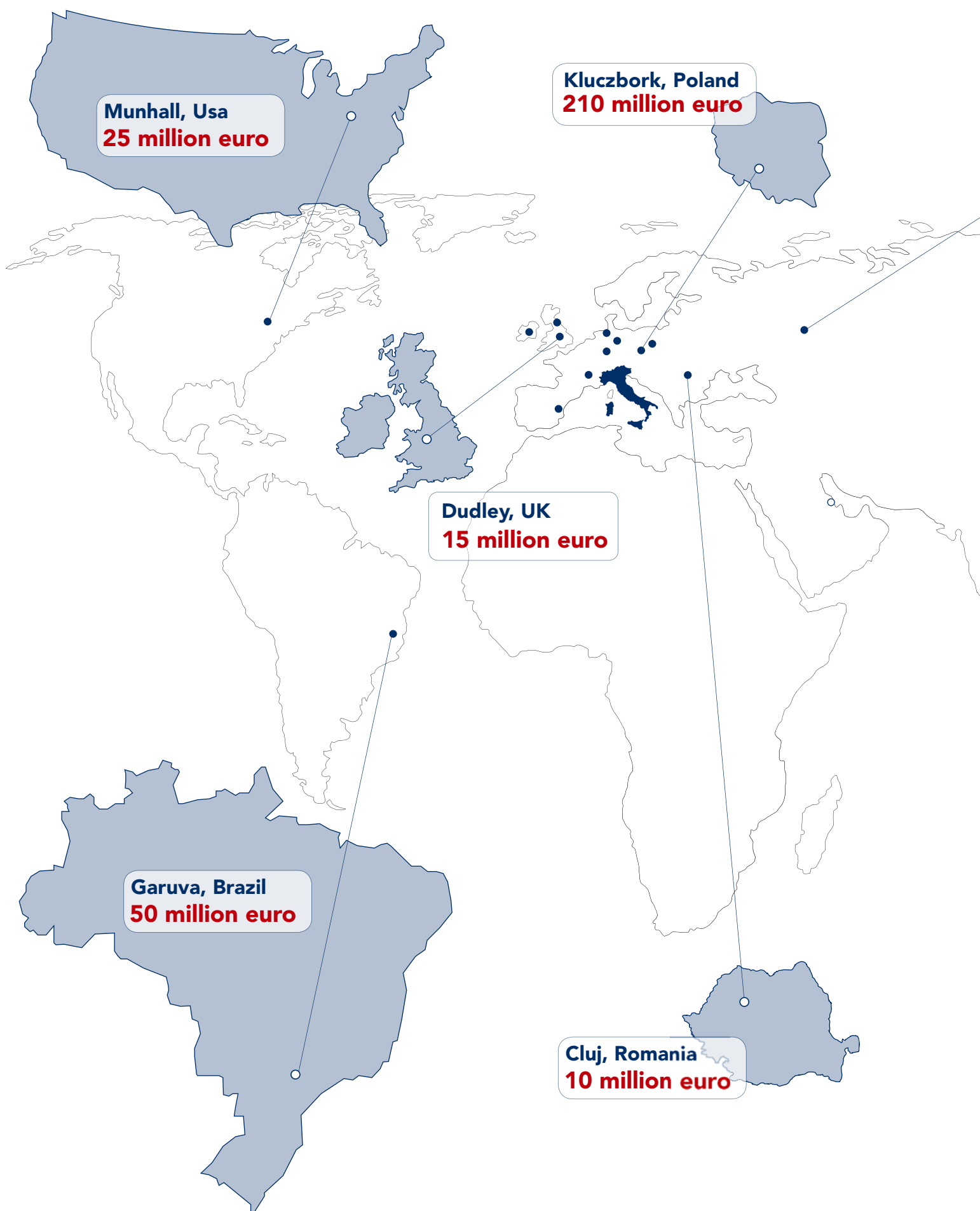
Negli ultimi cinque anni, Marcegaglia ha realizzato livelli d'investimento significativamente inferiori al cash-flow aziendale, concentrandosi, per la sua crescita, sul pieno sfruttamento delle capacità produttive e rafforzando nel contempo la solidità patrimoniale.

Nel prossimo quadriennio è stata pianificata un'intensificazione della spesa per investimenti, per un totale di circa 1.200 milioni di euro (v. pag. 45). Questo nuovo ciclo di investimenti, senza escludere a priori possibilità di acquisizioni, sarà principalmente incentrato sulla crescita organica interna e comunque coerente e bilanciata con il cash flow aziendale cumulato.

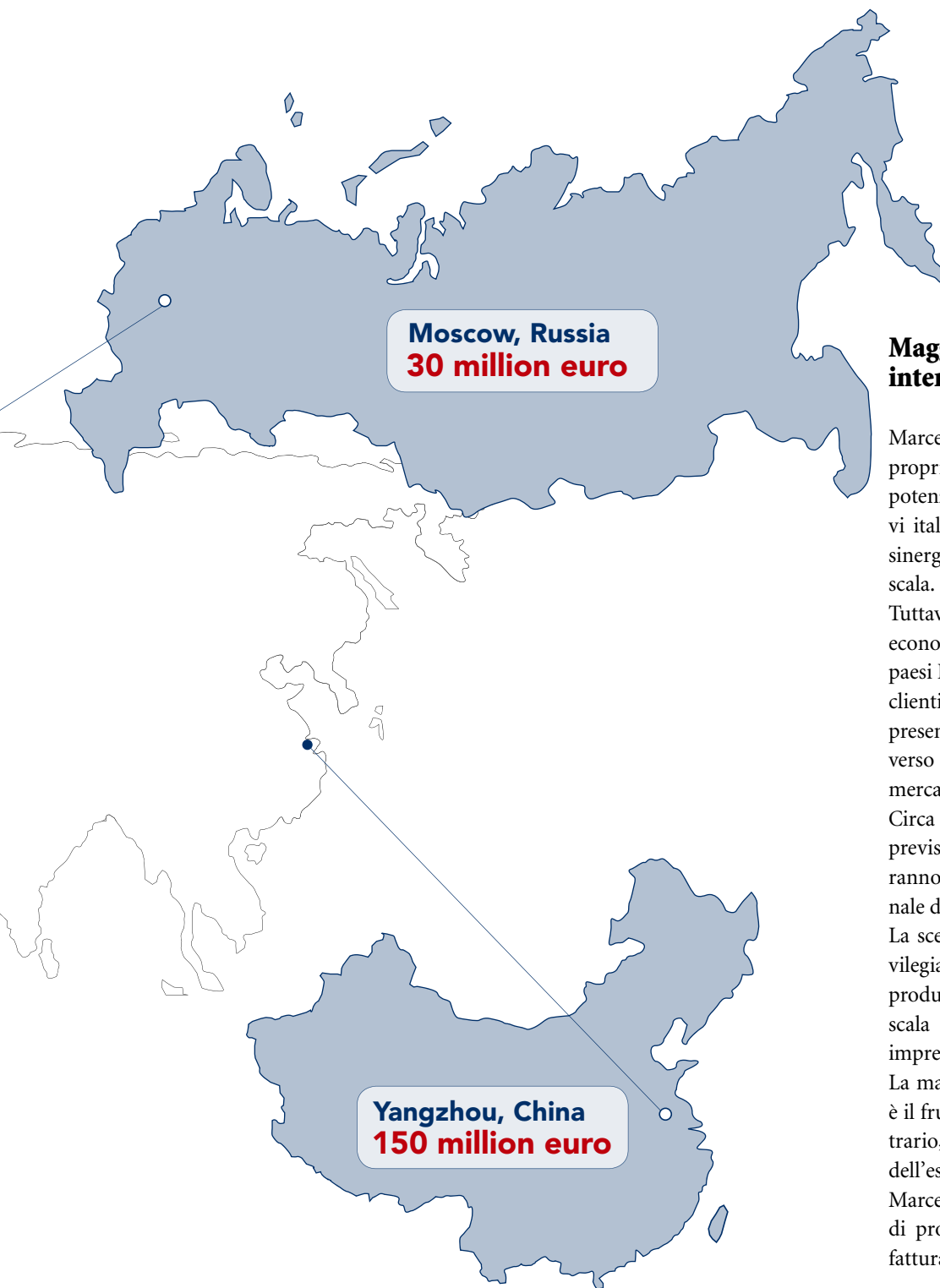
### SELF-FINANCED GROWTH CRESCITA AUTOFINANZIATA



## INVESTIMENTI PREVISTI 2008-2011 NEI SITI INTERNAZIONALI DEL GRUPPO







### Maggior presenza internazionale

Marcegaglia resta fortemente radicata al proprio territorio di origine e intende potenziare ulteriormente i siti produttivi italiani, accrescendo le efficienze e le sinergie anche attraverso le economie di scala.

Tuttavia, le opportunità di mercato delle economie emergenti, in particolare nei paesi BRIC, e la presenza globale di molti clienti europei inducono ad accrescere la presenza internazionale del gruppo attraverso investimenti diretti al servizio dei mercati limitrofi.

Circa 500 milioni di nuovi investimenti previsti nel quadriennio 2008-2011 saranno destinati allo sviluppo internazionale del gruppo.

La scelta strategica è stata quella di privilegiare alcuni significativi nuovi siti produttivi per sfruttare le economie di scala ed evitare dispersioni degli sforzi imprenditoriali e manageriali.

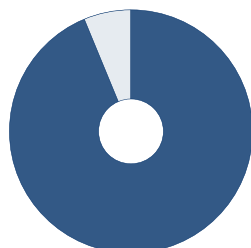
La maggior presenza internazionale non è il frutto di delocalizzazione ma, al contrario, il risultato di una accelerazione dell'espansione all'estero.

Marcegaglia prevede a regime nel 2012, di produrre circa un terzo del proprio fatturato all'estero.

#### TURNOVER FATTURATO 2007

Total - Totale  
3.939 million euro

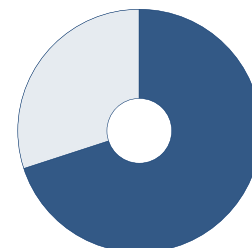
Outside Italy - Sedi estere  
6,5%



#### FORECAST TURNOVER FATTURATO PREVISTO 2012

Total - Totale  
6.000 million euro

Outside Italy - Sedi estere  
30%



## Qualità e valore aggiunto

Sia con riferimento alle materie prime e al tema dell'approvvigionamento strategico, che a quello del mix prodotti finiti e dei mercati di riferimento, gli sforzi commerciali del gruppo sono stati prioritariamente dedicati, in ognuno dei settori nei quali opera, alla ricerca di maggior valore aggiunto.

Ci si è dunque dedicati in misura crescente ai prodotti di fascia qualitativa più alta (anche attraverso l'innovazione), con un grado di finitura maggiore, destinati ad una clientela più esigente e per questo più fidelizzata e stabile. Non per questo si è rinunciato alla efficienza produttiva e logistica, oltre che alla diversificazione della clientela.

## Economie di scala e flessibilità

La nostra posizione di leadership e di forza sul mercato si confronta con due tipologie di imprese concorrenti: quelle di trasformazione medio-piccole che, pur potendo contare su una maggiore efficienza e flessibilità, non sono sempre in grado di sfruttare le economie di scala di una dimensione maggiore; e le grandi imprese siderurgiche che, pur avvantaggiandosi delle economie di scala risultano molto più pesantemente influenzate dalla ciclicità dei prezzi e dei margini, oltre che da investimenti e da costi ben più consistenti.

Marcegaglia riesce invece a coniugare una dimensione rilevante nel proprio settore con il mantenimento di una flessibilità produttiva e commerciale, che consente di rispondere in tempi brevi ai mutamenti del mercato e di conseguire risultati soddisfacenti anche nei momenti di rallentamento o di difficoltà congiunturali.

## I nostri punti di forza

In generale, il **continuo sviluppo** si conferma un obiettivo strategico di lungo termine grazie, da un lato, alla **leadership nel mercato** realizzata attraverso:

- flessibilità nella politica di vendita (mix prodotti e mercati)
- capillarità della presenza commerciale in Italia e all'estero
- qualità e servizio (come pronta disponibilità e consegna, elementi vincenti in periodi di incertezza e forti cambiamenti)

e, dall'altro, ad una **forte attenzione sui costi** che si estrinseca in:

- continua ricerca di miglioramento dell'efficienza
- sfruttamento della capacità logistica in entrata (banchina di Ravenna)
- gestione più coordinata e sinergica tra le unità produttive (programmazione e logistica integrate)



**Sulla base di questi elementi, siamo perciò certi del successo a lungo termine dei nostri ambiziosi piani di sviluppo.**

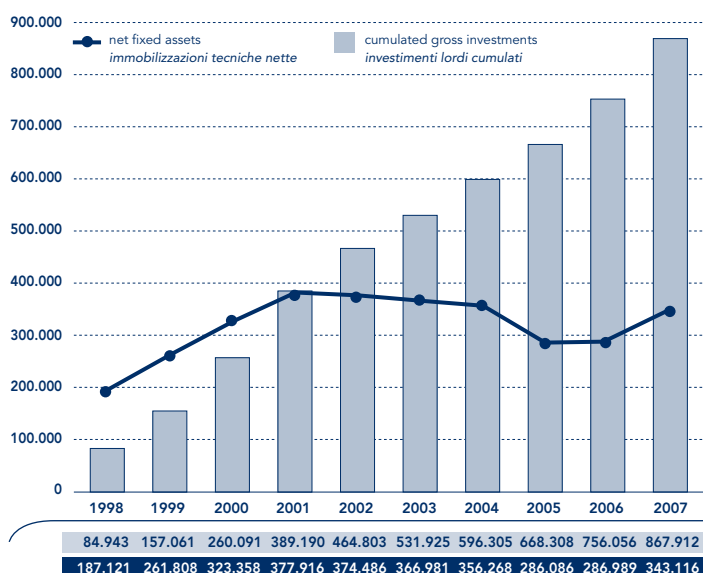
# Investimenti

Nel 2007 gli investimenti contabili delle società consolidate sono aumentati complessivamente a 176 milioni di euro, 112 dei quali per la sola capogruppo Marcegaglia SpA e 130 per il core business.

Ancora una volta il cash flow operativo (utile netto + ammortamenti e accantonamenti), pari a 262,6 milioni di euro, ha superato gli investimenti dell'anno, rafforzando la solidità patrimoniale e riducendo il valore contabile delle immobilizzazioni nette.

In Italia, pur interessando tutti gli stabilimenti, quelli di Gazoldo, Ravenna e Boltiere, sono stati privilegiati nella destinazione delle risorse. Sempre in Italia, ma relativamente alle altre aree di business, risultano significativi gli investimenti nel settore building, 14,2 milioni di euro investiti in Marcegaglia building nel 2007, e nel settore energia con 16,2 milioni di euro investiti in Eta.

All'estero, la quasi totalità degli investimenti si è concentrata per 15,8 milioni di euro nello stabilimento di Garuva della Marcegaglia do Brasil destinati allo sviluppo della divisione steel. Mentre 11,9 milioni di euro sono stati destinati alla Marcegaglia Poland di Praszka per l'espansione delle attività nell'edilizia (produzione di pannelli sandwich) e nel settore home products (produzione di condensatori per frigoriferi).



Il valore contabile delle immobilizzazioni tecniche nette corrisponde al valore cumulato degli investimenti lordi dei soli ultimi 4 anni ed al 39,5% del valore degli investimenti cumulati negli ultimi 10 anni.

Core business investments by plant Investimenti core business per stabilimento		000/euro
<b>steel ITALY - ITALIA</b>		
Gazoldo		29.404
Boltiere		17.931
Ravenna		16.996
San Giorgio di Nogaro		10.883
Contino		9.432
Forli		6.949
Lomagna		6.619
Casalmaggiore		5.321
Dusino		2.442
Tezze Sul Brenta		1.801
Pozzolo Formigaro		1.569
Altri Cespiti Marcegaglia Spa		1.495
Albignasego		
Corsico		
Albairate		1014
Eta - Lainate		
Eta - Osteria Grande, Bologna		
<b>Total steel Italy - Totale steel Italia</b>		<b>111.856</b>
<b>steel OUTSIDE ITALY - ESTERO</b>		
Usa		1.864
UK		296
Brazil		15.799
<b>Total steel outside Italy - Totale steel estero</b>		<b>17.959</b>
<b>Total investments steel</b>		<b>129.815</b>
building		20.667
energy		16.229
home products		6.997
tourism		1.368
engineering		1.015
<b>Total other activities - Totale diversificato</b>		<b>46.276</b>
<b>Total investment</b>		<b>176.092</b>

## PROGETTI DI INVESTIMENTO REALIZZATI NEL 2007



### Piani inossidabili

**Gazoldo:** 14.000 m<sup>2</sup> nuovi capannoni  
2 laminatoi a freddo (1000 e 1500 mm)  
Acquisto nuova linea di ricottura-decapaggio  
e skinpassatura (1500 mm)



### Piani al carbonio

**Gazoldo:** 5.000 m<sup>2</sup> nuovi capannoni  
Nuova linea di laminazione a freddo "Quarto-reversibile" (800 mm)  
**Ravenna:** Avvio dei cantieri per 60.000 m<sup>2</sup> di nuovi capannoni, 2 impianti  
di laminazione a freddo (1000 e 1500 mm), 1 linea di zincatura  
(fino a 4 m) e 1 linea di zinco-verniciatura



### Tubi trafilati di precisione

**Boltiere:** Completato un nuovo ampliamento per 15.000 m<sup>2</sup>  
di nuovi capannoni con nuova trafilatura da 300 tonnellate  
Nuovi impianti di decapaggio e trattamento termico  
Miglioramento della logistica interna



### Lamiere da treno

**San Giorgio di Nogaro:** Nuova gabbia "Laminatoio Quarto" da 2750 mm  
Revamping completo della linea  
Nuovo forno di normalizzazione



### Acquisizione terreni per ampliamento attività

**Contino:** 104.831 m<sup>2</sup>  
**Casalmaggiore:** 70.605 m<sup>2</sup>  
**Lomagna:** 22.000 m<sup>2</sup>  
**S.Giorgio di Nogaro:** 124.995 m<sup>2</sup>  
**Tezze sul Brenta:** 20.635 m<sup>2</sup>



### Marcegaglia do Brasil

**Garuva:** Ampliamento per 35.000 m<sup>2</sup> di nuovi capannoni  
 3 nuove linee per tubi al carbonio  
 4 nuove linee per tubi inox  
 1 nuovo slitter  
 2 nuovi impianti di saldatura condensatori



### Marcegaglia Poland

**Praszka:** Nuova linea pannelli  
 Nuova linea barriere stradali  
 Potenziamento area condensatori

**Kluczbork:** Acquisizione terreno per 450.000 m<sup>2</sup> circa



### building

**Graffignana:** Nuova linea tavole metalliche da ponte  
 Linea per correnti e diagonali  
 Nuove linee montanti e pannelli Errex  
 Noleggio: aumento della dotazione di materiali da noleggiare

**Pozzolo Formigaro:** Linea di profilatura per paletti



### energy

#### ETA SpA

**Manfredonia:** avvio dei lavori per una Centrale elettrica da CDR - 14 MW



## MACROPROGETTI 2008-2011

Per i prossimi quattro anni, escludendo le acquisizioni, il gruppo Marcegaglia ha previsto un budget di circa 1.200 milioni di euro di investimenti interni, inclusi gli investimenti di mantenimento.

Si prevede che l'intera spesa sia autofinanziata con il cash flow aziendale.

La distribuzione è equamente bilanciata tra investimenti in Italia e all'estero.

Suddivisi per macro progetti e per aree di intervento, gli investimenti futuri si possono così schematizzare:

MACROPROGETTO	Stabilimenti interessati	Budget investimenti periodo 2008 -2011 (milioni di euro)	Maggior output previsto 000/t	Anno di completamento (stato)
<b>1 PIANI INOSSIDABILI</b> - 2 laminatoi a freddo (1000 e 1500 mm) - Nuova linea di ricottura-decapaggio (1500 mm)	Gazoldo	<b>60</b>	180-200	2008-09 (in fase di completamento)
<b>2 PIANI AL CARBONIO</b> - 60.000 m <sup>2</sup> di nuovi capannoni - Nuovo impianto di decapaggio alti spessori - 2 nuovi laminatoi a freddo - 1 linea di zincatura a caldo - 1 linea di zincatura e verniciatura - potenziamento centro servizi - potenziamento logistica interna	Ravenna	<b>240</b>	1200-1300	2010-11 (in corso)
<b>3 TUBI DI PRECISIONE E ALTA QUALITÀ (Italia)</b> - Nuovi tubifici per tubi di qualità da 4 a 406 mm di diametro e da 0,3 a 16 mm di spessore	Casalmaggiore Lomagna	<b>150</b>	300-320	2009-10 (in corso)
<b>4 MARCEGAGLIA POLAND</b> - Linee tubifici e banchi di trafilatura per tubi saldati e trafilati - Nuovo centro servizi carbonio	Kluczbork (Polonia)	<b>210</b>	400-450	2011-12 (in corso)
<b>5 LAMINATOIO A CALDO</b> - Produzione di lamiera da treno	Nuovo stabilimento	<b>150</b>	1000	2010-11 (approvato)
<b>6 MARCEGAGLIA CHINA</b> - linee tubifici e banchi di trafilatura per tubi saldati in acciaio carbonio e inox e per tubi trafilati	Yangzhou (Cina)	<b>150</b>	320	2011-12 (approvato)
<b>7 ALTRI INVESTIMENTI MINORI</b>	vari	<b>40</b>	100	2009
<b>8 ALTRI INVESTIMENTI DI MANTENIMENTO</b>	vari	<b>100</b>		
<b>Totale STEEL</b>		<b>1100</b>	<b>-3500</b>	<b>2012</b>
<b>Totale DIVERSIFICATO</b>		<b>100</b>		
<b>Totale GENERALE</b>		<b>1200</b>		

# Risorse umane

I dipendenti della capogruppo Marcegaglia SpA risultano nel 2007 pari a 3.703 unità, mentre l'intero gruppo, società non consolidate incluse, occupa un totale di 6.394 unità.

La crescita del numero di addetti del gruppo avvenuta nel 2007 (+383 unità) è stata concentrata prevalentemente nelle attività italiane (+295 unità).

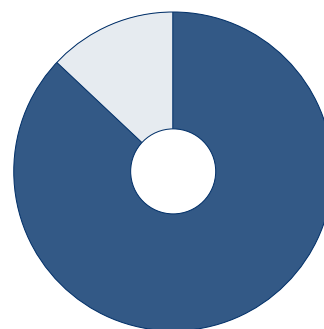
Marcegaglia ha sempre riconosciuto l'importanza delle risorse umane nel conseguimento dei successi aziendali. La motivazione, la dedizione e la lealtà dei dipendenti costituiscono un elemento di forza che, negli anni, ha favorito la costante crescita delle attività.

Nel corso del 2007 è stato confermato, potenziandolo, il progetto di sviluppo per favorire i percorsi di crescita dimensionale per articolazione di business, anche nel quadro di una maggiore presenza internazionale. La formazione professionale delle risorse umane è stata implementata favorendo lo scambio di esperienze sia all'interno del gruppo che verso l'esterno, in collaborazione con i maggiori centri formativi del settore.

In particolare, con il Politecnico di Pavia è stato istituito a Mantova un corso di laurea in ingegneria specifico per il settore siderurgico.

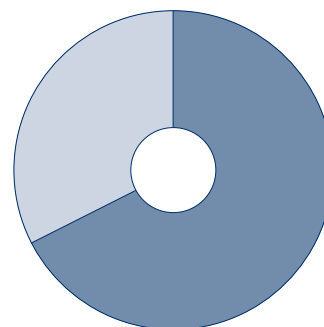
Marcegaglia considera da sempre la tutela della sicurezza sul lavoro una priorità assoluta nell'organizzazione produttiva e del lavoro. Nell'ambito delle politiche di continuo miglioramento, sono stati varati programmi di intensificazione delle azioni di monitoraggio, analisi dei rischi e formazione del personale a tutti i livelli, condivisi con i rappresentanti dei lavoratori e con le istituzioni preposte.

A tutti i dipendenti e collaboratori del gruppo va il più sincero apprezzamento e ringraziamento per il lavoro svolto.



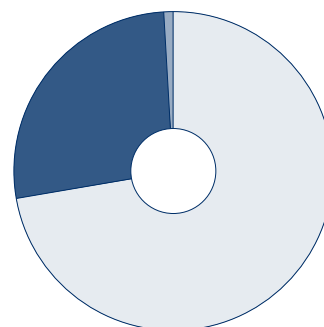
Residence - Residenza

Italy - Italia	84%
Outside Italy - Estero	16%



Activity - Attività

Core business	69%
Others - Altre	31%



Title - Qualifica

Workers - Operai	76%
Employees - Impiegati	23%
Managers - Dirigenti	1%

EMPLOYEES - DIPENDENTI (incl. non consolidated - società non consolidate)

	2007	2006	variazione
Italy - Italia	5.368	5.073	+5,8%
Outside Italy - Estero	1.026	938	+9,4%
<b>total</b>	<b>6.394</b>	<b>6.011</b>	<b>+6,4%</b>

EMPLOYEES - PERSONALE AL 31.12.2007 (incl. non consolidated - società non consolidate)

Marcegaglia steel	4.384
Marcegaglia building	575
Marcegaglia home products	910
Marcegaglia engineering	203
Marcegaglia energy	200
Marcegaglia tourism	72
Marcegaglia services and other activities	50
<b>total</b>	<b>6.394</b>







# Ricerca e sviluppo

Sono proseguiti in modo **costante il miglioramento e l'innovazione dei prodotti e dei processi**, conseguiti attraverso strutture di ricerca interne, esterne e di gruppo (Oto Mills, Elletre, ecc.).

Un impegno particolare è stato profuso:

- nei miglioramenti della **qualità** intrinseca del prodotto e del servizio (qualità totale), con l'implementazione dei processi di certificazione qualità iniziati negli anni passati.
- nei miglioramenti delle **prestazioni degli acciai** sia da un punto di vista metallurgico che di "geometria" dei prodotti.
  - nel livello di **automazione** e di **controllo di fabbrica** attraverso rilevazioni integrate di dati ed informazioni "di linea".
  - nel crescente grado di **informatizzazione integrata** a livello di gruppo. In tal senso va segnalata l'implementazione del software integrato SAP, anche alle principali controllate estere.

Nel corso dell'esercizio 2007 Marcegaglia Spa ha svolto attività di ricerca e sviluppo per **innovazione tecnologica**, indirizzando il suo impegno verso progetti ritenuti particolarmente innovativi.

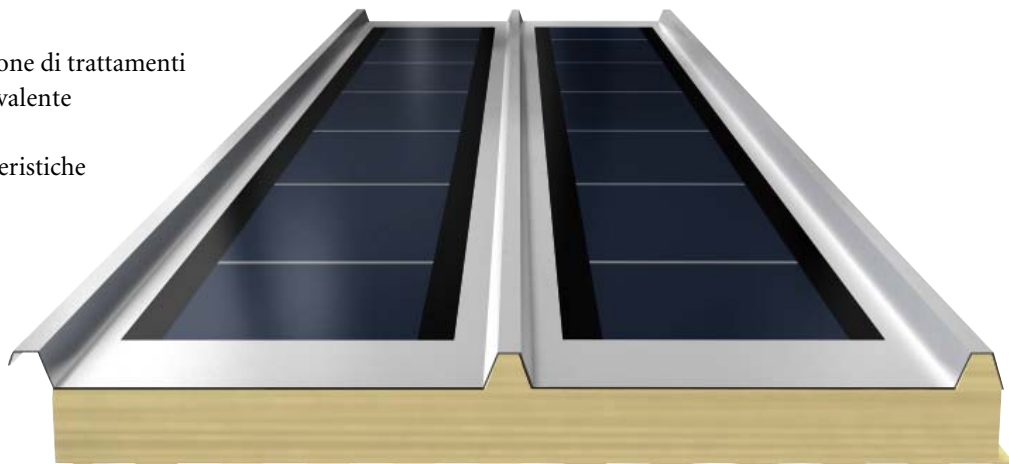
A livello di gruppo, molteplici sono le attività di R&S sviluppate sia in ambito del settore core business che nei comparti diversificati; i progetti più significativi riguardano:

- **impianti fotovoltaici**
- **pannelli fotovoltaici**
- **casseri leggeri**
- **ingegneria impiantistica:**
  - tubifici di grande diametro
  - linea combinata di zinco-verniciatura
- **ingegneria di processo** con introduzione di trattamenti ecologici senza presenza di cromo esavalente
- **sviluppo di nuovi prodotti** con migliori performances nelle caratteristiche meccaniche e superficiali

## Trattamento contabile dei costi di R&S

Il costo sostenuto per le spese di tali attività di ricerca e sviluppo, visto l'art. 2426 punto 5 del c.c., il principio contabile 24 del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e del Consiglio dei Ragionieri revisionato dall'Organismo Italiano di contabilità ed in conformità all'art. 74 ora 108 del D.P.R. 917/86 (TUIR) e successive modificazioni, è stato considerato quale costo di esercizio e imputato interamente a conto economico.

Pur ammettendo una piena discrezionalità normativa nello scegliere l'opportunità di spendere tali costi nell'esercizio o mediante un piano di ammortamento, di durata comunque non superiore a cinque anni, non si è ritenuto opportuno capitalizzare tali costi nell'attivo patrimoniale, in quanto, pur trattandosi di ricerca applicata e sviluppo precompetitivo finalizzata al realizzo di un migliore e nuovo prodotto o processo produttivo, si ritiene che debba prevalere l'ampio postulato civilistico della prudenza, anche in considerazione del fatto che la recuperabilità degli oneri in oggetto tramite ricavi futuri (requisito essenziale per la capitalizzazione dei costi di R&S) rappresenta una valutazione di carattere altamente soggettivo e aleatorio.



# Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il confronto con il primo quadrimestre del 2007 (il periodo più favorevole dello scorso esercizio) è del tutto lusinghiero: le quantità spedite (+220 mila tonnellate) sono aumentate del 12,3% e il fatturato è cresciuto del 6,6%. Mentre la redditività è diminuita del 10%, rispetto al lusinghiero periodo dell'anno precedente.

La dinamica dei prezzi di vendita, in forte rialzo, lascia comunque prevedere un suo rapido recupero nei prossimi mesi.

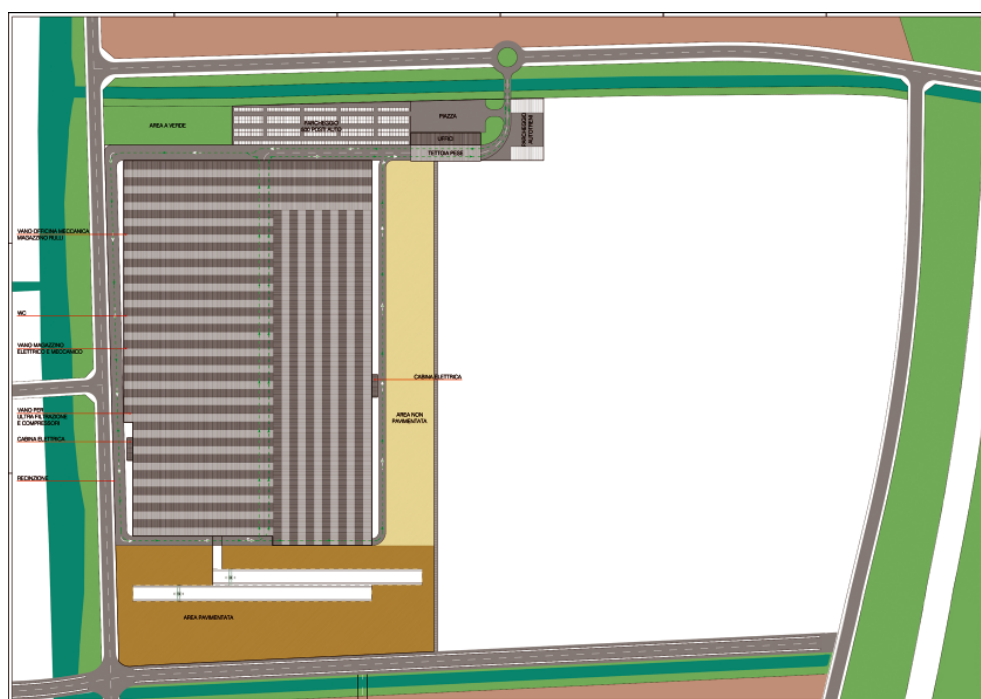
Già ad aprile, infatti, la redditività del singolo mese è stata superiore al mese corrispondente del 2007.

La continuazione di questo trend (volumi e margini unitari), garantirà nel 2008 risultati certamente non inferiori all'anno precedente.

A febbraio 2008, come detto, è stato formalizzato un accordo con la municipalità di Yangzhou nella provincia dello Jangsu per la costruzione di uno stabilimento "high tech" adibito alla produzione di tubi per componenti di alta qualità, unico in Cina nel suo genere. Il nuovo insediamento cinese soddisferà la crescente domanda dei mercati asiatici e, in particolare, dei nuovi stabilimenti produttori di manufatti per i settori dell'idraulica e dell'automotive.

+ 12,3% di volumi spediti  
(+220 mila tonnellate)

+ 6,6% fatturato



EGAGLIA 意大利玛莎嘉利(Marcegaglia)集团 扬州市广陵产业园管理委员会  
Marcegaglia Group Italy

The Administration Committee of  
Guangling Industrial Park Yangzhou

# 高精度钢制品部件项目签约仪式

High-tech Steel Components Products Project Signature Ceremony

中国 扬州  
YangZhou China

2008.3



# Attività sociali e culturali

Nel 2007 il gruppo Marcegaglia ha aderito a diverse iniziative di sostegno benefico sul piano sociale e culturale dei territori nei quali sono ubicate le sue aziende.

In particolare sono stati devoluti fondi per favorire **la ricerca e l'assistenza medica** di varie patologie, per aiutare nella loro attività numerose **associazioni no profit**, per favorire la diffusione di **discipline sportive** e per sponsorizzare importanti manifestazioni di carattere **culturale e ricreativo**.



Festivaletteratura



PREMIO GUIDARELLO



FESTA ARTUSIANA

MARATONA DI RAVENNA

UNIVERSITÀ PER GLI ADULTI  
RAVENNA



# Bilancio consolidato 2007



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007 E 2006

ATTIVO		valori in migliaia di euro	al 31 dicembre 2007	al 31 dicembre 2006
<b>A</b>	<b>CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			
	Totale Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti (A)		0	0
<b>B</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>			
I	Immobilizzazioni immateriali			
1	Costi di impianto e di ampliamento		1	1
2	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		282	480
3	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		676	1.347
4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		237	357
5	Avviamento		157	264
6	Immobilizzazioni in corso e acconti		3.412	3.474
7	Altre		3.643	3.258
	<b>Totale Immobilizzazioni immateriali (B-I)</b>		<b>8.408</b>	<b>9.181</b>
II	Immobilizzazioni materiali			
1	Terreni e fabbricati		214.754	161.106
2	Impianti e macchinari		282.540	258.664
3	Attrezzatura industriale e commerciale		40.633	39.454
4	Altri beni		9.148	9.943
5	Immobilizzazioni in corso e acconti		108.410	104.845
	<b>Totale Immobilizzazioni materiali (B-II)</b>		<b>655.485</b>	<b>574.012</b>
III	Immobilizzazioni finanziarie			
1	Partecipazioni in:			
	- imprese controllate non consolidate		11.678	1.845
	- imprese collegate		24.727	38.184
	- altre imprese		46.642	32.388
			<b>83.047</b>	<b>72.417</b>
2	Crediti esigibili <b>oltre</b> l'esercizio successivo:			
	- verso imprese controllate non consolidate		309	381
	- verso imprese controllanti		0	42.000
	- verso altri		7.409	1.814
			<b>7.718</b>	<b>44.195</b>
	Crediti esigibili <b>entro</b> l'esercizio successivo			
	- verso altri		4	1.500
			<b>4</b>	<b>1.500</b>
3	Altri titoli		0	53
	<b>Totale Immobilizzazioni finanziarie (B-III)</b>		<b>90.769</b>	<b>118.165</b>
	<b>Totale Immobilizzazioni B</b>		<b>754.662</b>	<b>701.358</b>
<b>C</b>	<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
I	Rimanenze			
1	Materie prime, sussidiarie e di consumo		494.563	714.304
2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		107.335	96.307
3	Lavori in corso su ordinazione		13.807	17.871
4	Prodotti finiti e merci		290.457	287.243
5	Altre rimanenze		2.003	9.851
6	Acconti		4.609	5.118
	<b>Totale rimanenze (C-I)</b>		<b>912.774</b>	<b>1.130.694</b>
II	Crediti esigibili <b>entro</b> l'esercizio successivo			
1	Verso clienti		395.702	358.963
2	Verso imprese controllate non consolidate		19.040	4.617
3	Verso imprese collegate		6.393	16.756
4	Verso controllanti		72.132	30.747
4-bis	Crediti tributari		23.660	37.876
4-ter	Imposte anticipate		7.517	3.275
5	Verso altri		95.056	147.098
			<b>619.500</b>	<b>599.332</b>
	Crediti esigibili <b>oltre</b> l'esercizio successivo			
1	Verso clienti		116	365
4-bis	Crediti tributari		2.219	1.704
4-ter	Imposte anticipate		1.662	1.101
5	Verso altri		300	1.494
			<b>4.297</b>	<b>4.664</b>
	<b>Totale crediti (C-II)</b>		<b>623.797</b>	<b>603.996</b>
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
4	Altre partecipazioni		30.669	34.959
6	Altri titoli		17.126	27.805
	<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (C-III)</b>		<b>47.795</b>	<b>62.764</b>
IV	Disponibilità liquide			
1	Depositi bancari e postali		39.658	30.935
2	Assegni		330	459
3	Denaro e valori in cassa		134	184
	<b>Totale disponibilità liquide (C-IV)</b>		<b>40.122</b>	<b>31.578</b>
	<b>Totale Attivo Circolante C</b>		<b>1.624.488</b>	<b>1.829.032</b>
<b>D</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>			
2	Altri ratei e risconti		24.182	24.389
	<b>Totale Ratei E Risconti D</b>		<b>24.182</b>	<b>24.389</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>2.403.332</b>	<b>2.554.779</b>



<b>PASSIVO</b> valori in migliaia di euro		al 31 dicembre 2007	al 31 dicembre 2006
<b>A PATRIMONIO NETTO</b>			
I	Capitale	58.876	58.876
II	Riserva di sovrapprezzo azioni	138.927	138.927
III	Riserve di rivalutazione	9.074	9.074
IV	Riserva legale	13.753	10.786
V	Riserve statutarie	0	0
VI	Riserve per azioni e quote proprie del gruppo in portafoglio	0	0
VII	Altre riserve		
	- riserva straordinaria	285.448	226.886
	- riserva di consolidamento	72.188	66.831
	- riserva da differenze di traduzione	(5.173)	99
	- avanzo di fusione	34.593	34.593
	- riserva ex lege 10/91	998	998
	- riserva ex lege 130/83	165	165
	- riserva ex lege 193/84	8.201	8.201
	- riserva ex lege 19/87	14.125	14.125
	- riserva ex lege 30/84	511	511
	- riserva per utili su cambi da valutazione	0	4.360
	<b>Totale altre riserve (VII)</b>	<b>411.056</b>	<b>356.769</b>
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	5.112	3.269
IX	Utile (perdita) dell'esercizio per il gruppo	136.074	68.559
	<b>Totale patrimonio netto per il gruppo</b>	<b>772.872</b>	<b>646.260</b>
	Capitale e riserve di pertinenza di terzi	12.224	11.382
	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	3.273	(439)
	<b>Totale patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>	<b>15.497</b>	<b>10.943</b>
	<b>Totale Patrimonio Netto Consolidato A</b>	<b>788.369</b>	<b>657.203</b>
<b>B FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>			
1	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	2.501	3.511
2	Per imposte anche differite	31.423	37.086
3	Altri	52.599	29.776
	<b>Totale Fondi per Rischi ed Oneri B</b>	<b>86.523</b>	<b>70.373</b>
<b>C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>			
	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato C	44.154	48.927
<b>D DEBITI</b>			
esigibili entro l'esercizio successivo			
4	Debiti verso banche	89.838	88.937
5	Debiti verso altri finanziatori	12.409	12.354
6	Acconti	27.846	22.849
7	Debiti verso fornitori	799.226	999.796
9	Debiti verso imprese controllate non consolidate	1.674	1.726
10	Debiti verso imprese collegate	2.199	6.291
12	Debiti tributari	19.159	23.688
13	Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	10.963	9.023
14	Altri debiti	94.041	126.112
		<b>1.057.355</b>	<b>1.290.776</b>
esigibili oltre l'esercizio successivo			
4	Debiti verso banche	347.423	396.391
5	Debiti verso altri finanziatori	50.467	64.142
7	Debiti verso fornitori	1	13
12	Debiti tributari	341	34
14	Altri debiti	700	1.700
		<b>398.932</b>	<b>462.280</b>
	<b>Totale Debiti D</b>	<b>1.456.287</b>	<b>1.753.056</b>
<b>E RATEI E RISCONTI</b>			
2	Altri ratei e risconti	27.999	25.220
	<b>Totale Ratei e Risconti E</b>	<b>27.999</b>	<b>25.220</b>
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.403.332</b>	<b>2.554.779</b>

<b>GARANZIE PRESTATE</b>		2007	2006
<b>GARANZIE PRESTATE</b>			
<i>a favore di altri per:</i>			
	Fidejussioni e mandati di credito	162.582	159.329
	Garanzie reali su titoli	7.947	19.739
	Garanzie reali su immobili	878.037	645.027
	Altre garanzie	21.135	31.205

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEGLI ESERCIZI 2007 E 2006

valori in migliaia di euro		esercizio 2007	esercizio 2006
<b>A</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.939.407	3.460.232
2	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	37.415	52.660
3	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	4.609	(55.543)
3.1	Variazione delle altre rimanenze	(8.033)	599
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	29.586	20.807
5	Altri ricavi e proventi		
	- contributi in c/esercizio	20	238
	- altri	12.771	18.733
	<b>Totale altri ricavi e proventi (5)</b>	<b>12.791</b>	<b>18.971</b>
	<b>Totale Valore della Produzione A</b>	<b>4.015.775</b>	<b>3.497.726</b>
<b>B</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(2.669.925)	(2.884.974)
7	Per servizi	(515.625)	(477.090)
8	Per godimento di beni di terzi	(7.159)	(8.220)
9	Per il personale		
	a) salari e stipendi	(164.877)	(153.890)
	b) oneri sociali	(53.555)	(50.690)
	c) trattamento di fine rapporto	(11.896)	(9.995)
	d) trattamento di quiescenza e simili	(80)	(99)
	e) altri costi	(445)	(617)
	<b>Totale Costi per il Personale (9)</b>	<b>(230.853)</b>	<b>(215.291)</b>
10	Ammortamenti e svalutazioni		
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(4.303)	(3.970)
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(102.009)	(103.511)
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(3)	0
	d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(4.553)	(4.599)
	<b>Totale Ammortamenti e Svalutazioni (10)</b>	<b>(110.868)</b>	<b>(112.080)</b>
11	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(218.130)	408.105
12	Accantonamento per rischi	(4.500)	(2.534)
13	Altri accantonamenti	(1.694)	(12.150)
14	Oneri diversi di gestione	(12.786)	(20.952)
	<b>Totale Costi della Produzione B</b>	<b>(3.771.540)</b>	<b>(3.325.186)</b>
	<b>Differenza tra Valori e Costi della Produzione A - B</b>	<b>244.235</b>	<b>172.540</b>
<b>C</b>	<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15	Proventi da partecipazioni:		
	- in imprese controllate non consolidate	0	406
	- in imprese collegate	44	0
	- in altre imprese	2.850	2.216
	<b>Totale proventi da partecipazioni (15)</b>	<b>2.894</b>	<b>2.622</b>
16	Altri proventi finanziari:		
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	3
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	81
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	857	4.973
	d) proventi diversi dai precedenti:		
	- da imprese controllate non consolidate	158	242
	- da imprese collegate	184	534
	- da imprese controllanti	63	0
	- da altri	10.489	8.523
	<b>Totale proventi diversi (d)</b>	<b>10.894</b>	<b>9.299</b>
	<b>Totale altri proventi finanziari (16)</b>	<b>11.751</b>	<b>14.356</b>
17	Interessi ed altri oneri finanziari:		
	- verso imprese collegate	0	(62)
	- verso istituti di credito	(53.062)	(37.348)
	- altri oneri finanziari	(37.618)	(25.107)
	<b>Totale interessi ed altri oneri finanziari (17)</b>	<b>(90.680)</b>	<b>(62.517)</b>
17-bis	Utili e perdite su cambi	4.683	9.397
	<b>Totale Proventi e Oneri Finanziari C</b>	<b>(71.352)</b>	<b>(36.142)</b>
<b>D</b>	<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
18	Rivalutazioni		
	a) di partecipazioni	6.728	6.324
	b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	2
	<b>Totale rivalutazioni (18)</b>	<b>6.728</b>	<b>6.326</b>
19	Svalutazioni		
	a) di partecipazioni	(2.246)	(7.576)
	b) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(70)	(76)
	<b>Totale svalutazioni (19)</b>	<b>(2.316)</b>	<b>(7.652)</b>
	<b>Totale Rettifiche di Valore di Attività Finanziarie D</b>	<b>4.412</b>	<b>(1.326)</b>

valori in migliaia di euro		esercizio 2007		esercizio 2006	
<b>E</b>	<b>PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>				
20	Proventi				
	- plusvalenza da alienazione	245		1.476	
	- altri proventi	29.058		196	
	<b>Totale proventi (20)</b>		<b>29.303</b>		<b>1.672</b>
21	Oneri				
	- minusvalenze da alienazione	0		(677)	
	- altri oneri	(1.951)		(2.296)	
	- imposte relative ad esercizi precedenti	(735)		0	
	<b>Totale oneri (21)</b>		<b>(2.686)</b>		<b>(2.973)</b>
	<b>Totale Proventi e Oneri Straordinari E</b>		<b>26.617</b>		<b>(1.301)</b>
	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE A-B+/-C+/-D+/-E</b>				
	Risultato prima delle Imposte <b>A-B+/-C+/-D+/-E</b>		<b>203.912</b>		<b>133.771</b>
22	Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate				
	- oneri tributari diretti dell'esercizio	(75.779)		(72.023)	
	- oneri tributari differiti	6.773		7.021	
	- oneri tributari anticipati	4.462		(594)	
	- oneri e proventi consolidato fiscale	(21)		(55)	
	<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)</b>		<b>(64.565)</b>		<b>(65.651)</b>
26	UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO		<b>139.347</b>		<b>68.120</b>
	UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO DI COMPETENZA DI TERZI		<b>3.273</b>		<b>(439)</b>
	UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO PER IL GRUPPO		<b>136.074</b>		<b>68.559</b>

**NOTA INTEGRATIVA****Struttura del bilancio consolidato**

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è stato redatto secondo le disposizioni del decreto legislativo n. 127 del 9 aprile 1991.

La struttura ed il contenuto dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati sono quelli prescritti per i bilanci di esercizio delle imprese incluse nel consolidamento, con gli adempimenti necessari (es.: inserimento delle voci "capitale e riserve di terzi" e "utile (perdita) dell'esercizio di competenza di terzi", "differenza da consolidamento", "riserva di consolidamento", "riserva da differenze di traduzione", ecc.) che tengono conto del più ampio concetto di "gruppo".

Vengono indicati a confronto gli importi relativi al precedente esercizio.

La presente nota integrativa contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del decreto legislativo 127/91, nonché le altre previste dal decreto stesso. Viene inoltre predisposto il prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato civilistico ed il patrimonio netto e risultato consolidati.

**AREA DI CONSOLIDAMENTO****1) Imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale:**

Denominazione sociale Sede legale	Capitale sociale	Quota diretta	Quota indiretta	Società
<b>Marcegaglia S.p.A.</b> via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	58.876.440			Capogruppo
<b>Marcegaglia Futures S.p.A.</b> via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	1.000.000	100%		
<b>Albarella S.p.A.</b> via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	2.600.000	100%		
<b>Steam Generators S.r.l.</b> via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	100.000	100%		
<b>Marcegaglia Taranto S.p.A.</b> via G. Alessi, 2 - Lainate, Mi	10.000.000	85%		
<b>Oskar S.r.l.</b> via Lumaca, 3 - Mezzolara di Budrio, Bo	1.560.000	99%		
<b>ETA Energie Technologie Ambiente S.p.A.</b> via Firenze, 52 - Crotone	11.725.120		60%	Marcegaglia Futures S.p.A.
<b>Marcegaglia building S.p.A.</b> via G. della Casa, 12 - Milano	1.032.800	99,9%		
<b>Oto Mills S.p.A.</b> via D. Marchesi, 4 - Boretto, Re	826.336	70%		
<b>Elle Tre S.r.l.</b> via del Commercio, 16 - Sovizzo, Vi	100.000		70%	Oto Mills S.p.A.
<b>BVB S.r.l.</b> Z.I. Mirabello - San Lorenzo in Campo, Pu	100.000	64%		
<b>Marcegaglia do Brasil Ltda</b> Rodovia BR 101 km 11 Garuva (SC) (Brasile)	54.000.000 BRL	98,89%		
<b>S.I.P.A.C. S.a.</b> 223, Val Ste Croix L-1371 Luxembourg	4.957.870,50	99%	1%	Marcegaglia Futures S.p.A.
<b>FMH Financial Management Holding S.a.</b> Chaussée de Boondael, 6 - B6 Bruxelles (Belgique)	2.855.733,41		100%	Sipac
<b>Marcegaglia Poland Sp.z.o.o.</b> Kaliska, 72 int - Praszka (Poland)	50.000.000 PLN	99,2%		
<b>Marcegaglia UK Ltd</b> New Road, Netherton, Dudley (UK)	10.000.000 GBP		100%	S.I.P.A.C. S.a.
<b>Marcegaglia USA Inc.</b> 1001 East Waterfront Drive, Munhall, Pa (USA)	4.500.000 USD		100%	S.I.P.A.C. S.a.

Si segnala, rispetto all'esercizio precedente, l'inserimento nell'area di consolidamento, in conseguenza dell'acquisizione del controllo, della società Marcegaglia Poland sp.z.o.o., che fino allo scorso esercizio era consolidata secondo il metodo del patrimonio netto in quanto collegata. Non compaiono più, in ragione dell'avvenuta cessione, le società Cotubel s.a. e relative controllate (Trd Inox s.a., Noxon Stainless b.v., Trinox s.a., Asadin Edelstahlhandelsgesellschaft GmbH).

## 2) Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale Sede legale	Capitale sociale	Quota diretta	Quota indiretta	Società
<b>MADE S.r.l.</b> via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	10.400	99%		
<b>Elet.ca S.r.l.</b> via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	100.000	99%		
<b>SIM S.r.l.</b> Zona Industriale S. Atto - Teramo (*)	780.000	50%		
<b>Allu's S.p.A.</b> via G. da Bondone, 79 - Sesto al Reghena, Pn	3.000.000	33,33%		
<b>Consorzio stabile Co.Ge.Am</b> via Libertini, 6 - Massafra, Ta	100.000	51%		
<b>Gaia Turismo</b> viale Sarca, 336 - Milano	10.000	100%		
<b>Mita Resort S.r.l.</b> corso Alberto Picco, 35 - Torino	10.000		50%	Gaia Turismo S.r.l.
<b>Turismo &amp; Immobiliare S.p.A.</b> via Brera, 16 - Milano	120.000	33,33%		
<b>IMAT S.p.A.</b> via P. Zorutti, 13/14/16 - Fontanafredda, Pn	1.032.000	10%	20%	Marcegaglia Futures S.p.A.
<b>Siderfactor S.p.A.</b> corso Matteotti, 12 - Milano	1.200.000	73%		

(\*) bilancio chiuso al 30/09/2007

## 3) Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate:

Denominazione sociale Sede legale	Capitale sociale	Quota diretta	Quota indiretta	Società
<b>SCAI S.r.l.</b> Isola di Albarella - Rosolina, Ro	50.490		100%	Albarella S.p.A.
<b>Albarsport S.r.l.</b> Isola di Albarella - Rosolina, Ro	50.490		100%	Albarella S.p.A.
<b>Pugnochiuso Gruppo Marcegaglia S.r.l.</b> via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	10.000		24%	Albarella S.p.A.
<b>Spidi Service Albarella S.r.l.</b> via Po di Levante, 4 - Rosolina, Ro	10.400		100%	Albarella S.p.A.
<b>Consorzio SET (in liquidazione)</b> via Vigeveno - S. Martino di Trecate, No	5.680.950	49,98%		
<b>Tecnoit S.r.l.</b> Magliano de Marsi, Aq	774.685		33%	BVB S.r.l.
<b>ATT Engineering S.r.l.</b> Fano, Pu	51.000		20%	BVB S.r.l.
<b>MM Gulf S.r.l.</b> via Abbiategrosso, 5 - Cislano, Mi	100.000		51%	Marcegaglia building
<b>Marcegaglia Gulf LLC</b> D-Ring Rd Regus building PO Box 35222 - Doha, Qatar	QAR 200.000		49%	MM Gulf S.r.l.
<b>Progetto Ambiente Bacino Lecce Tre S.r.l.</b> Contrada Forcellara San Sergio - Massafra, Ta	100.000		50,50%	Co.Ge.Am.
<b>Progetto Ambiente Bacino Lecce Due S.r.l.</b> Contrada Forcellara San Sergio - Massafra, Ta	100.000		50,50%	Co.Ge.Am.
<b>Progetto Ambiente Provincia di Lecce S.r.l.</b> Contrada Forcellara San Sergio - Massafra, Ta	100.000		50,90%	Co.Ge.Am.
<b>Progetto Ambiente Bacino Bari Cinque S.r.l.</b> Contrada Forcellara San Sergio - Massafra, Ta	100.000		40%	Co.Ge.Am.
<b>Progetto Ambiente Provincia di Foggia S.r.l.</b> Contrada Forcellara San Sergio - Massafra, Ta	100.000		99,9%	Co.Ge.Am.
<b>Marcegaglia Deutschland GmbH</b> Vogelsanger Weg 38, Dusseldorf - Germania	153.388		100%	S.I.P.A.C. S.a.
<b>Marcegaglia France Sarl</b> Rue du Pont Colbert, 2 - Versailles (Francia)	50.000	5%	95%	S.I.P.A.C. S.a.
<b>Marcegaglia Benelux n.v.</b> Dendermondestraat, 44-46 - Anversa (Belgio)	100.000	99%		
<b>Albarella TS GmbH</b> München (Germania)	25.564		100%	S.I.P.A.C. S.a.
<b>DPIS S.a.</b> Chemin du Bac - Bruyères-Sur-Oise (France)	150.000		100%	FMH S.a.
<b>Rei Sci</b> Rue Charlemagne 13 - Soissons (France)	1.000		100%	FMH S.a.
<b>Oto Mills do Brasil Ltda</b> Rua Flor de Noiva 980 Galpao, San Paolo (Brasile)	BRL 1.171.725		99%	Oto Mills S.p.A.
<b>Oskar USA LLC</b> 511 Vulcan Drive - Irondale, AL (Usa)	USD 5.167.903		100%	Oskar S.r.l.
<b>Dumar Limited</b> Le Marchant - St. Peter Port - Guernsey	USD 18.794,50	31,30%		
<b>Marcegaglia Iberica s.a.</b> Calle Solsona, 3 - S.P. de Magoda-B - (Spagna)	120.220		51%	S.I.P.A.C. S.a.

La quota detenuta dalla Marcegaglia S.p.A. (in via diretta o indiretta) in alcune delle società incluse nel prospetto 2) esprime una relazione di controllo e come tale ne giustificerebbe l'inserimento nell'area di consolidamento. Ciò non è avvenuto per i motivi di seguito specificati per ciascuna società:

- MADE S.r.l., Elet.ca S.r.l.:

l'incidenza della partecipata è scarsamente significativa, ai fini del bilancio consolidato, in termini di valore totale delle attività, patrimonio netto, ricavi e risultato netto.

- Gaia Turismo S.r.l.:

la società è stata costituita nel 2007, è rilevante solo in quanto detiene il 50% della società Mita Srl, valutata a patrimonio netto, si è pertanto ritenuto corretto procedere anche per la stessa alla valutazione a patrimonio netto

- Siderfactor S.p.a.:

esclusione conseguente al fatto che si tratta di società finanziaria di factoring la cui attività è da considerarsi non omogenea rispetto a quella della capogruppo.

- Altre società:

vengono valutate "al costo" in quanto la loro incidenza, anche complessivamente considerate, è scarsamente significativa, in termini di valore totale delle attività, patrimonio netto, ricavi e utile netto, ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico del gruppo.

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

### Consolidamento con il metodo integrale

Sono consolidate con il metodo del consolidamento integrale tutte le società delle quali la Marcegaglia S.p.a. possiede, direttamente o indirettamente, una quota di maggioranza, con esclusione delle società controllate inserite nei prospetti 2) e 3).

Con il metodo del consolidamento integrale, i valori contabili delle partecipazioni vengono eliminati a fronte dell'assunzione integrale delle attività e delle passività, dei proventi e dei costi delle società partecipate.

Le eventuali quote di patrimonio netto e di risultato dell'esercizio di pertinenza dei soci di minoranza delle controllate consolidate sono rispettivamente evidenziate in una apposita voce del patrimonio netto consolidato e del conto economico consolidato. Le eventuali differenze emergenti dal confronto tra i valori contabili delle partecipazioni e le quote di patrimonio netto delle società partecipate sono iscritte in una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento".

Le partite di debito e credito e le operazioni tra le società incluse nell'area di consolidamento sono eliminate. Si è tenuto conto inoltre delle rettifiche relative ai dividendi distribuiti alla società capogruppo.

### Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Sono valutate con il metodo del patrimonio netto le società collegate e le società controllate escluse dall'area di consolidamento per i motivi in precedenza elencati.

Secondo questo procedimento, il bilancio consolidato recepisce solo la quota di competenza del patrimonio netto della partecipata, ma non i valori delle singole voci di bilancio.

Anche in questo caso le eventuali differenze emergenti dal confronto tra i valori contabili delle partecipazioni e le quote di patrimonio netto delle società partecipate sono iscritte in una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento" per la parte di formazione antecedente l'esercizio 2006. L'utile o la perdita d'esercizio della partecipata vengono invece imputati, secondo il principio di competenza economica, nel conto economico consolidato, tra le "rettifiche di valore di attività finanziarie" (rivalutazioni-svalutazioni di partecipazioni) con contropartita nello stato patrimoniale della voce "partecipazioni" in imprese controllate/collegate.

### Moneta di conto

Per il consolidamento con il metodo integrale dei bilanci espressi in valuta estera è stato seguito il metodo del cambio corrente in quanto le partecipate estere cui tali bilanci si riferiscono sono sostanzialmente autonome dalla capogruppo. Secondo tale metodo, tutte le attività e passività, ad eccezione delle poste del patrimonio netto (convertite ai cambi storici di formazione), sono convertite al cambio in essere alla data di bilancio, mentre le voci di conto economico sono tradotte al cambio medio del periodo.

Le differenze che si vengono così a determinare trovano posto in apposita riserva del patrimonio netto denominata "Riserva da differenza di traduzione". Tale riserva accoglie, inoltre, differenze cambio negative per euro 6.305 mila relative a voci monetarie infragruppo che sono nella sostanza un'estensione o una riduzione dell'investimento netto della controllante nella società estera; nell'esercizio 2007 tali voci monetarie infragruppo hanno generato una variazione sfavorevole del cambio pari a euro 2.688 mila. I tassi di cambio applicati sono riportati nella seguente tabella:

Valuta	cambio al 31/12/07	cambio medio 2007
<b>Dollaro USA (USD)</b>	1,4721	1,37048
<b>Sterlina UK (GBP)</b>	0,73335	0,684337
<b>Real Brasiliano (BRL)</b>	2,61078	2,66379
<b>Zloty Polacco (PLN)</b>	3,5935	3,7837

### Data di riferimento del bilancio consolidato

Sia la capogruppo (Marcegaglia S.p.a.) che le altre società incluse nell'area di consolidamento, ad eccezione della SIPAC S.a. (esercizio chiuso al 30/06/07), hanno chiuso il proprio esercizio sociale al 31 dicembre 2007. La controllata SIPAC S.a. è stata consolidata con il metodo integrale in base ad un bilancio annuale intermedio riferito alla data del bilancio consolidato (31/12/07).

### Bilanci utilizzati per il consolidamento

I bilanci utilizzati per il consolidamento, ad eccezione di SIPAC (bilancio annuale intermedio), sono quelli predisposti dai Consigli di Amministrazione e, salvo casi di impossibilità, già approvati dalle rispettive assemblee degli azionisti, opportunamente modificati, se necessario, per uniformarli ai criteri di valutazione adottati dalla controllante.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio consolidato sono conformi a quelli dettati dalle norme di legge e vengono di seguito esplicitati.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate in relazione alle residue possibilità di utilizzazione delle stesse.

### Immobilizzazioni materiali e fondi ammortamento

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto o di produzione, incrementato delle rivalutazioni monetarie di legge, e sono espese in bilancio al netto dei relativi fondi di ammortamento. Gli ammortamenti sono stati determinati sulla base della presunta utilità futura delle stesse immobilizzazioni che risulta altresì in linea con l'applicazione dei coefficienti ordinari fiscalmente consentiti.

### Beni in locazione finanziaria

In osservanza a quanto prescritto dal principio contabile n.17 dell'O.I.C., si è provveduto a rilevare le operazioni inerenti tale fattispecie (relative ad immobili e grandi impianti) secondo il metodo finanziario (disciplinato dallo IAS 17).

### Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni nelle società non consolidate vengono valutate con il metodo del patrimonio netto o a costo storico.

### Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, prodotti in corso di lavorazione, prodotti finiti, sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione determinato secondo il metodo LIFO, ed il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Le rimanenze di lavori in corso su ordinazione di durata inferiore all'anno sono valutate al costo industriale secondo il metodo della commessa completata. Vengono invece valutati secondo il metodo della percentuale di completamento i lavori in corso di durata ultrannuale, in quanto tale criterio ne consente una migliore rappresentazione.

Le rimanenze diverse dai beni fungibili risultano iscritte al costo di acquisto o di produzione, calcolato secondo il n. 1) dell'art. 2426 C.C., in quanto ritenuto non superiore al presumibile realizzo di mercato.

Tali rimanenze risultano indicate nella voce **C) I-5) altre rimanenze** e sono costituite da terreni e fabbricati civili destinati alla vendita per 1.824 mila euro.

### Crediti e debiti

I crediti (sia delle immobilizzazioni che dell'attivo circolante) sono iscritti in bilancio al valore nominale. Tale valore è ridotto a quello di presunto realizzo mediante appositi fondi.

### Differenze cambio originate da operazioni in valuta estera e criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti ed i debiti espressi in valuta estera sono originariamente convertiti in euro ai cambi contabili della data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte a conto economico nella voce 17 bis - utili e perdite su cambi.

I crediti ed i debiti espressi in valuta estera presenti in bilancio sono valutati sulla base dei relativi cambi in essere alla data di chiusura dell'esercizio (31/12/2007). Le differenze cambio che emergono da tale valutazione sono imputate a conto economico nella voce 17 bis - utili e perdite su cambi.

### Partecipazioni e titoli che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni ed i titoli iscritti nell'attivo circolante sono valutati al minore tra il costo, calcolato secondo il metodo FIFO, tenuto conto degli scarti di emissione, e l'andamento dei valori di mercato. Se negli esercizi successivi vengono meno le motivazioni della svalutazione, il valore viene adeguato al mercato fino a concorrenza del costo originario. In relazione ai titoli e partecipazioni detenuti dalla società finanziaria controllata Marcegaglia Futures S.p.A., si è ritenuto opportuno mantenere il criterio di valutazione a fair value, quindi, a valori di mercato, utilizzato nel proprio bilancio. Dato che la Banca d'Italia impone, per la categoria di società a cui appartiene la Marcegaglia Futures S.p.A., di allineare la valutazione al valore di mercato, si è considerato preferibile mantenere tale criterio anche nel consolidamento della società. Si ricorda che il principio contabile 17 dell'O.I.C. al punto 9.3. *applicazione dei principi contabili uniformi* consente la deroga al principio dell'uniformità se ciò favorisce il raggiungimento della rappresentazione veritiera e corretta.

### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide (depositi bancari e postali, denaro e valori in cassa) sono iscritte per la loro effettiva consistenza.

### Ratei e risconti

Sono iscritte in tale voce quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

### Fondi rischi ed oneri

Sono stanziati in bilancio fondi per rischi ed oneri al fine di coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

### Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

È accantonato in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro in vigore e riflette la passività maturata nei confronti di tutti i dipendenti alla data di bilancio.

### Fondo imposte, anche differite

Il fondo accoglie le imposte differite stanziate, principalmente, in conseguenza della rilevazione dei beni in leasing secondo il metodo finanziario e dell'uniformazione dei criteri di valutazione. Tale fondo accoglie, inoltre, gli importi prudenzialmente accantonati a fronte di presunti oneri fiscali su posizioni non ancora definite o in contestazione.

### Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che avviene con la spedizione della merce. I ricavi delle prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento dell'ultimazione della prestazione stessa.

**Rinvio alla relazione sulla gestione**

Per quanto riguarda le informazioni inerenti:

- La natura dell'attività d'impresa
  - I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
  - I rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di quest'ultime
- si rinvia al contenuto della Relazione sulla Gestione.

**Variazioni intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo**

Voce di bilancio ATTIVO	Consistenza iniziale	Incremento Decremento	Consistenza finale
<b>Immobilizzazioni</b>	701.358	53.304	<b>754.662</b>
<b>Rimanenze</b>	1.130.694	(217.920)	<b>912.774</b>
<b>Crediti</b>	603.996	19.801	<b>623.797</b>
<b>Attività finanziarie</b>	62.764	(14.969)	<b>47.795</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	31.578	8.544	<b>40.122</b>
<b>Ratei e risconti</b>	24.389	( 207)	<b>24.182</b>
Voce di bilancio PASSIVO	Consistenza iniziale	Incremento Decremento	Consistenza finale
<b>Debiti</b>	1.753.056	(296.779)	<b>1.456.287</b>
<b>Ratei e risconti</b>	25.220	2.779	<b>27.999</b>

a) nella seguente tabella si evidenziano le variazioni più significative intervenute nella consistenza delle altre voci dell'attivo e del passivo con esclusione dei fondi e del patrimonio netto che saranno trattati separatamente:

Fondo	Saldo iniziale	Allineamento (*)	Utilizzazioni	Accantonamenti	Saldo finale
<b>per trattamenti di quiescenza e simili</b>	3.511	(155)	(1.336)	481	<b>2.501</b>
<b>per imposte</b>	37.086	333	(8.641)	2.645	<b>31.423</b>
<b>altri fondi</b>	29.776	(183)	(4.943)	27.949	<b>52.599</b>
<b>TFR dipendenti</b>	48.927	147	(14.850)	9.930	<b>44.154</b>

b) relativamente ai fondi, si segnalano le seguenti variazioni:

(\*) Tra i motivi che determinano la necessità di utilizzare la colonna di allineamento si segnalano, ad esempio, la variazione dell'area di consolidamento e l'impatto generato dalle oscillazioni di cambio sui fondi provenienti da bilanci espressi in valuta diversa dall'euro.

Voce di patrimonio netto	Saldo 31/12/'06	Destinazione risultato es. capogruppo	Movimenti P.N. bilancio capogruppo	Movimenti P.N. bilancio consolidato	Risultato di esercizio	Saldo 31/12/'07
<b>Capitale</b>	58.876	0	0	0	0	<b>58.876</b>
<b>Riserva da sovrapprezzo azioni</b>	138.927	0	0	0	0	<b>138.927</b>
<b>Riserve di rivalutazione</b>	9.074	0	0	0	0	<b>9.074</b>
<b>Riserva legale</b>	10.786	2.967	0	0	0	<b>13.753</b>
<b>Riserva straordinaria</b>	226.886	60.728	(2.166)	0	0	<b>285.448</b>
<b>Avanzo di fusione</b>	34.593	0	0	0	0	<b>34.593</b>
<b>Riserva per utili su cambi da valutazione</b>	4.360	(4.360)	0	0	0	<b>0</b>
<b>Riserva ex lege</b>	24.000	0	0	0	0	<b>24.000</b>
<b>Riserva di consolidamento</b>	66.831	0	0	5.357	0	<b>72.188</b>
<b>Riserva da differenze di traduzione</b>	99	0	0	(5.272)	0	<b>(5.173)</b>
<b>Utili (perdite) portati a nuovo</b>	3.269	0	0	1.843	0	<b>5.112</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	68.559	(59.335)	0	(9.224)	136.074	<b>136.074</b>
<b>Totale patrimonio netto del gruppo</b>	<b>646.260</b>	<b>0</b>	<b>(2.166)</b>	<b>(7.296)</b>	<b>136.074</b>	<b>772.872</b>
<b>Capitale e riserve di terzi</b>	11.382	0	0	842	0	<b>12.224</b>
<b>Utile (perdita) di terzi</b>	(439)	0	0	439	3.273	<b>3.273</b>
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>10.943</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.281</b>	<b>3.273</b>	<b>15.497</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>657.203</b>	<b>0</b>	<b>(2.166)</b>	<b>(6.015)</b>	<b>139.347</b>	<b>788.369</b>

c) i movimenti nelle voci del patrimonio netto consolidato sono rappresentati nel seguente prospetto:



### Costi di impianto e di ampliamento, costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità

Tali costi vengono opportunamente dettagliati nel seguente prospetto, in cui se ne precisa la natura e l'importo (in migliaia di euro) delle componenti:

Natura	Importo
<b>Costi di impianto e ampliamento</b>	<b>1</b>
<b>Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità</b>	
spese per applicazioni software innovative su impianti (Elletre)	160
spese per start-up centro di alettatura (CCT Taranto)	105
altri minori	31

### Crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni

Si riportano, in quanto di durata residua superiore a 5 anni, i seguenti debiti e crediti:

Creditore/Debitore	Voce di bilancio	Importo
<b>Banca Popolare di Verona</b>	D.4.b) debiti vs/banche esigibili oltre l'esercizio	187.500
<b>Cassa Risparmio PD. RO</b>	D.4.b) debiti vs/banche esigibili oltre l'esercizio	2.488
<b>BRDE (Banco Reg. de Desenvolvimento)</b>	D.4.b) debiti vs/banche esigibili oltre l'esercizio	2.346
<b>Intesa San Paolo</b>	D.4.b) debiti vs/banche esigibili oltre l'esercizio	1.800
<b>Mediocredito FVG</b>	D.4.b) debiti vs/banche esigibili oltre l'esercizio	430
<b>Banca delle Marche S.p.A</b>	D.4.b) debiti vs/banche esigibili oltre l'esercizio	100
<b>MCC Medio Credito Centrale</b>	D.5.b) debiti vs. altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio	5.568
<b>Sviluppo Italia</b>	D.5.b) debiti vs. altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio	1.151
<b>Agenzie di credito statali (USA)</b>	D.5.b) debiti vs. altri finanziatori esigibili oltre l'esercizio	378
<b>totale debiti</b>		<b>201.761</b>

### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Non vi sono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali, ad esclusione dei seguenti, per ognuno dei quali si indica la natura della garanzia:

	Importo	Garanzia
<b>Debiti verso banche</b>	324.422	ipoteca su immobili
<b>Debiti verso banche</b>	6.603	pegno su titoli e ipoteca su immobili
<b>Debiti verso banche</b>	11.023	altre garanzie reali
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>	7.942	ipoteca su immobili
<b>Debiti verso altri finanziatori</b>	41	altre garanzie reali
<b>totale</b>	<b>350.031</b>	

### Ratei e risconti

Si riportano, in quanto iscritti in bilancio, i dettagli dei seguenti componenti patrimoniali:

- a) Risconti attivi:** oneri accessori su contratto di acquisto di materia prima a lungo termine (20.677) assicurazioni (1.399), interessi passivi (401), affitti passivi (112), altri risconti (694)
- b) Ratei attivi:** interessi attivi (848), canoni noleggio (49), altri (2)
- c) Risconti passivi:** contributi c/impianti (22.596), plusvalenze per lease back impianti (1.769), servizi portuali (244), assicurazioni (93), interessi attivi (79), contributo Simest (69), altri risconti (79)
- d) Ratei passivi:** canoni concess. demaniale (1.462), interessi passivi (1.364), altri ratei (244)

### Oneri finanziari patrimonializzati

Nell'esercizio in esame non sono stati patrimonializzati oneri finanziari.

### Impegni e conti d'ordine

Non esistono impegni e conti d'ordine verso terzi diversi da quelli risultanti in calce allo stato patrimoniale tra i "conti d'ordine", opportunamente rettificati per escludere le garanzie prestate tra società consolidate.

La composizione degli impegni e dei conti d'ordine risulta intelligibile direttamente dalla lettura della specifica sezione dello stato patrimoniale.

### Ripartizione dei ricavi

Si ritiene opportuno fornire la seguente ripartizione dei ricavi, secondo le aree geografiche più significative:

Area geografica	Importo
Italia	2.128.047
Altri Unione europea	1.465.034
America del Nord	117.261
Altri Europa	105.325
Centro e Sud America	85.798
Estremo Oriente e Oceania	18.402
Africa	11.624
Medio Oriente	7.916
<b>Totale ricavi delle vendite e prestazioni</b>	<b>3.939.407</b>

### Suddivisione degli oneri finanziari imputati al conto economico

Gli interessi e gli altri oneri finanziari risultano già adeguatamente rappresentati nel dettaglio espresso dalle sottovoci in cui il n. 17 del conto economico è stato ulteriormente suddiviso.

### Proventi ed oneri straordinari

Tra i proventi straordinari risulta di ammontare apprezzabile la plusvalenza conseguente alla cessione della partecipazione del gruppo Cotubel da parte della FMH Financial Management Holding S.a per euro 28.833 mila.

Tra gli oneri straordinari non vi sono importi singoli di ammontare apprezzabile.

### Imposte anticipate e differite

Il valore delle imposte differite e anticipate confluite a conto economico è evidenziato direttamente in bilancio, tramite la suddivisione della voce 22 imposte sul reddito nelle sue componenti (di esercizio, differite e anticipate).

### Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

Relativamente ai dipendenti si forniscono i seguenti elementi:

Categoria	n. medio dipendenti
<b>Dirigenti</b>	<b>41</b>
<b>Impiegati</b>	<b>1.316</b>
<b>Operai</b>	<b>4.435</b>
<b>Totali</b>	<b>5.792</b>

### Compensi amministratori e sindaci

Agli amministratori ed ai sindaci effettivi dell'impresa controllante, per lo svolgimento delle rispettive funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento sono stati attribuiti compensi per complessivi euro 1.380 mila (amministratori) e 242 mila (sindaci).

**Strumenti finanziari derivati**

Alla data di chiusura del bilancio erano detenuti, dalla capogruppo, i seguenti strumenti derivati:

**a) Derivati su cambi:** trattasi di acquisti di opzioni usdcall (46,2 milioni di usd) e vendite di opzioni usdput (114,3 milioni di usd) scadenza entro i 2 anni; il fair value complessivo (determinato dal mark to market) è negativo e pari a euro 6.918 mila .

**b) Derivati su tassi:** trattasi di diverse operazioni finalizzate a mitigare il rischio relativo all'onere finanziario derivante dai debiti bancari a tasso variabile. Le operazioni prevedono pagamenti per la società a tasso fisso a fronte di incassi legati al tasso variabile di mercato. Alcune strutture prevedono dei cap o collar o un collegamento all'andamento del dollaro (usd). La durata residua delle strutture è compresa tra 1 e 9 anni per un valore cumulato del nozionale pari a euro 518,3 milioni. Il fair value globale delle operazioni (determinato con riferimento al mark to market) è negativo e pari a euro 29.986 mila.

In uniformità a quanto indicato nell'OIC 3, si è provveduto a contabilizzare direttamente nel conto economico il fair value di tali operazioni che ha comportato per l'esercizio 2007 un accantonamento pari a euro 21.723 mila.

# altre informazioni

## Prospetto di raccordo tra patrimonio netto e utile netto della capogruppo al 31/12/07 e patrimonio netto e utile netto risultanti dal bilancio consolidato al 31/12/07

	Capitale sociale e riserve	Risultato del periodo	Totale
<b>Patrimonio netto da bilancio civilistico della Capogruppo</b>	<b>564.671</b>	<b>79.095</b>	<b>643.766</b>
Differenza tra i patrimoni netti delle società consolidate ed il valore di carico delle relative partecipazioni nel bilancio della Capogruppo (*)	67.418	53.245	120.663
Adeguamento del valore delle società controllate/collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto (*)	4.770	2.454	7.224
Riserva da differenza di traduzione	(5.173)	0	(5.173)
Rettifiche per uniformare i bilanci ai principi contabili del bilancio consolidato (*)	5.112	1.280	6.392
<b>Patrimonio netto consolidato della Capogruppo</b>	<b>636.798</b>	<b>136.074</b>	<b>772.872</b>

(\*) Al netto dell'impatto generato da eventuali dividendi incassati.

(\*) Trattasi di rettifiche operate al fine di valutare i leasing finanziari secondo il metodo finanziario come consigliato dal principio contabile n.17 dell'O.I.C..

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO 2007

	esercizio 2007	esercizio 2006
<b>ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	139.347	68.120
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	4.303	3.970
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	102.009	103.511
<b>Totale Ammortamenti</b>	<b>106.312</b>	<b>107.481</b>
Accantonamenti per trattamento di fine rapporto	11.896	9.995
Treatmento di fine rapporto pagato	(16.669)	(7.084)
Accantonamenti netti per imposte differite	(5.663)	(7.021)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri e al fondo svalutazione crediti	22.003	28.876
<b>Totale Accantonamenti Netti</b>	<b>11.567</b>	<b>24.766</b>
Altri adeguamenti	2.085	3.265
Minusvalenze (plusvalenze) da immobilizzazioni materiali e immateriali	(1.091)	(5.750)
Minusvalenze (plusvalenze) da immobilizzazioni finanziarie	(28.833)	0
	<b>229.387</b>	<b>197.882</b>
Diminuzione (aumento) delle rimanenze	185.563	(400.442)
Diminuzione (aumento) dei crediti vs clienti	(46.354)	(21.828)
Diminuzione (aumento) degli altri crediti del circolante	14.801	(58.811)
Aumento (diminuzione) dei debiti vs fornitori	(192.053)	381.812
Aumento (diminuzione) degli altri debiti non finanziari	(41.653)	(17.417)
Diminuzione (aumento) dei ratei e risconti attivi	84	(7.808)
Aumento (diminuzione) dei ratei e risconti passivi	2.881	412
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ DI ESERCIZIO</b>	<b>152.656</b>	<b>73.800</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali e acconti	(186.223)	(158.458)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	3.082	7.878
Diminuzione (aumento) di partecipazioni in società controllate e collegate	6.078	(11.179)
Cessione (acquisto) partecipazioni in società controllate consolidate al netto delle disponibilità liquide rappresentato da:	46.004	270
immobilizzazioni materiali e immateriali	(2.780)	(2.227)
immobilizzazioni finanziarie	1.694	(98)
attivo circolante, ratei e risconti attivi	55.636	(141)
fondi rischi	(97)	120
debiti non finanziari, ratei e risconti passivi	(16.178)	311
debiti finanziari	(20.256)	2.092
riserva di consolidamento	27.985	213
Diminuzione (aumento) di altre partecipazioni e titoli	(464)	(3.958)
Decremento (incremento) crediti finanziari	39.876	3.416
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(91.647)</b>	<b>(162.031)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Incremento (decremento) debiti vs banche a breve termine	16.090	(12.438)
Incremento (decremento) debiti vs altri finanziatori a breve termine	115	3.573
Incremento (decremento) debiti vs banche a lungo termine	(47.603)	58.445
Incremento (decremento) debiti vs altri finanziatori a lungo termine	(13.630)	37.617
Aumenti di capitale (distribuzione di dividendi)	(2.166)	0
<b>FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(47.194)</b>	<b>87.197</b>
<b>VARIAZIONE RISERVA DI TRADUZIONE</b>	<b>(5.271)</b>	<b>(1.615)</b>
<b>FLUSSO DI DISPONIBILITÀ LIQUIDE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>8.544</b>	<b>(2.649)</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>31.578</b>	<b>34.227</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>40.122</b>	<b>31.578</b>



## **Relazione della società di revisione**

Agli azionisti della  
Marcegaglia S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Marcegaglia S.p.A. al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Marcegaglia S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale sul bilancio basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
3. Per il giudizio sul bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 giugno 2007.
4. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della società Marcegaglia S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Verona, 9 giugno 2008

**BDO Sala Scelsi Farina**  
Società di Revisione per Azioni

  
Paolo Scelsi  
(Un Amministratore)



Marcegaglia S.p.A.  
bilancio 2007

## MARCEGAGLIA S.p.A. - STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2007 E 2006

ATTIVO		valori in euro	al 31 dicembre 2007	al 31 dicembre 2006
<b>A</b>	<b>CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			
	Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti		0	0
<b>B</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>			
1	Costi di impianto e di ampliamento		0	0
2	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		0	0
3	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		353.521	903.376
4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		0	0
5	Avviamento		2.326.735	2.711.639
6	Immobilizzazioni in corso e acconti		80.750	8.190
7	Altre		2.945.850	2.704.180
	<b>Totale Immobilizzazioni immateriali (B-I)</b>		<b>5.706.856</b>	<b>6.327.385</b>
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>			
1	Terreni e fabbricati		126.434.710	101.641.580
2	Impianti e macchinari		122.131.413	115.821.660
3	Attrezzatura industriale e commerciale		13.513.138	12.054.560
4	Altri beni		5.363.763	5.321.359
5	Immobilizzazioni in corso e acconti		69.965.059	45.823.615
	<b>Totale Immobilizzazioni materiali (B-II)</b>		<b>337.408.083</b>	<b>280.662.774</b>
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>			
1	Partecipazioni in:			
	a) imprese controllate		90.304.369	50.762.607
	b) imprese collegate		9.799.487	13.639.755
	c) imprese controllanti		0	0
	d) altre imprese		46.636.491	32.370.861
			<b>146.740.347</b>	<b>96.773.223</b>
2	Crediti esigibili <b>oltre</b> l'esercizio successivo:			
	a) verso imprese controllate		0	0
	b) verso imprese collegate		0	0
	c) verso imprese controllanti		0	42.000.000
	d) verso altri		383.413	387.896
			<b>383.413</b>	<b>42.387.896</b>
	Crediti esigibili <b>entro</b> l'esercizio successivo			
	a) verso imprese controllate		0	0
			<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Totale Immobilizzazioni finanziarie (B-III)</b>		<b>147.123.760</b>	<b>139.161.119</b>
	<b>Totale Immobilizzazioni B</b>		<b>490.238.699</b>	<b>426.151.278</b>
<b>C</b>	<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>			
1	Materie prime, sussidiarie e di consumo		401.135.899	631.012.178
2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		86.288.400	78.730.037
3	Lavori in corso su ordinazione		3.428.477	0
4	Prodotti finiti e merci		179.047.056	160.934.605
5	Altre rimanenze		1.828.048	9.679.251
6	Acconti		3.140.063	2.647.771
	<b>Totale rimanenze (C-I)</b>		<b>674.867.943</b>	<b>883.003.842</b>
<b>II</b>	<b>Crediti esigibili entro l'esercizio</b>			
1	Verso clienti		254.156.018	208.624.411
2	Verso imprese controllate		264.466.502	278.212.337
3	Verso imprese collegate		3.952.405	14.297.268
4	Verso controllanti		26.868.184	30.747.048
4-bis	Crediti tributari		8.948.819	24.462.352
4-ter	Imposte anticipate			
	- esigibili entro l'esercizio		1.247.810	1.695.723
5	Verso altri		63.563.834	115.475.663
			<b>623.203.572</b>	<b>673.514.802</b>
4-ter	Crediti esigibili <b>oltre</b> l'esercizio			
	Imposte anticipate			
	- esigibili oltre l'esercizio		2.137.720	0
	<b>Totale crediti (C-II)</b>		<b>625.341.292</b>	<b>673.514.802</b>
<b>III</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
4	Altre partecipazioni		19.549.403	21.743.624
6	Altri titoli		15.661.572	22.622.211
	<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (C-III)</b>		<b>35.210.975</b>	<b>44.365.835</b>
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>			
1	Depositi bancari e postali		16.070.336	11.306.662
2	Assegni		0	0
3	Denaro e valori in cassa		72.838	107.657
	<b>Totale disponibilità liquide (C-IV)</b>		<b>16.143.174</b>	<b>11.414.319</b>
	<b>Totale Attivo Circolante C</b>		<b>1.351.563.384</b>	<b>1.612.298.798</b>
<b>D</b>	<b>RATEI E RISCONTI</b>			
2	Altri ratei e risconti			
	- Ratei		822.530	298.233
	- Risconti		28.294.497	29.225.615
	<b>Totale Ratei e Risconti D</b>		<b>29.117.027</b>	<b>29.523.848</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.870.919.110</b>	<b>2.067.973.924</b>



PASSIVO		valori in euro		al 31 dicembre 2007	al 31 dicembre 2006
<b>A PATRIMONIO NETTO</b>					
I	Capitale			58.876.440	58.876.440
II	Riserva di sovrapprezzo azioni			138.927.445	138.927.445
III	Riserve di rivalutazione			9.073.656	9.073.656
IV	Riserva legale			13.752.584	10.785.850
V	Riserve statutarie			0	0
VI	Riserve per azioni proprie in portafoglio			0	0
VII	Altre riserve				
	- riserva straordinaria			285.447.744	226.886.294
	- riserva ex lege 130/83			165.275	165.275
	- riserva ex lege 193/84			8.201.336	8.201.336
	- riserva ex lege 30/84			511.292	511.292
	- riserva ex lege 19/87			14.125.195	14.125.195
	- riserva ex lege 10/91			997.605	997.605
	- riserva per utili su cambi da valutazione			0	4.359.498
	- avanzo di fusione			34.592.795	34.592.795
	- riserva per arrotondamento all'unità di euro			-2	0
	<b>Totale altre riserve (VII)</b>			<b>344.041.240</b>	<b>289.839.290</b>
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo			0	0
IX	Utile (perdita) dell'esercizio			79.095.247	59.334.687
	<b>Totale Patrimonio Netto A</b>			<b>643.766.612</b>	<b>566.837.368</b>
<b>B FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>					
1	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili			1.241.619	1.095.372
2	Per imposte, anche differite			22.373.546	29.972.456
3	Altri			43.915.709	17.692.385
	<b>Totale Fondi per Rischi ed Oneri B</b>			<b>67.530.874</b>	<b>48.760.213</b>
<b>C TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>					
	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato C			32.859.550	36.705.437
<b>D DEBITI</b>					
esigibili entro l'esercizio successivo					
4	Debiti verso banche			3.971.062	16.295.473
6	Acconti			8.124.724	125.964
7	Debiti verso fornitori			691.631.709	887.908.189
9	Debiti verso imprese controllate			13.609.568	10.146.543
10	Debiti verso imprese collegate			1.678.608	5.377.612
12	Debiti tributari			9.846.696	17.509.910
13	Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale			8.180.193	6.078.821
14	Altri debiti			80.428.227	111.215.522
				<b>817.470.787</b>	<b>1.054.658.034</b>
esigibili oltre l'esercizio successivo					
4	Debiti verso banche			306.168.227	358.218.246
				<b>306.168.227</b>	<b>358.218.246</b>
	<b>Totale Debiti D</b>			<b>1.123.639.014</b>	<b>1.412.876.280</b>
<b>E RATEI E RISCONTI</b>					
	- Ratei			1.323.580	644.047
	- Risconti			1.799.480	2.150.579
	<b>Totale Ratei e Risconti E</b>			<b>3.123.060</b>	<b>2.794.626</b>
	<b>TOTALE PASSIVO</b>			<b>1.870.919.110</b>	<b>2.067.973.924</b>

GARANZIE PRESTATE ED ALTRI CONTI D'ORDINE		2007	2006
GARANZIE PRESTATE			
a favore di altri per:			
	Fidejussioni	169.915.656	124.134.740
	Garanzie reali su titoli	4.773.934	14.505.401
	Garanzie reali su immobili	812.793.155	581.543.155
ALTRI CONTI D'ORDINE			
	Effetti in scadenza	502.386.620	522.913.552
	Crediti ceduti a società di factoring	12.097.351	8.081.005
	Mandati di credito	214.244.507	207.129.905
	Contratti di locazione	911.038	291.394
	<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.717.122.261</b>	<b>1.458.599.152</b>

**MARCEGAGLIA S.p.A. - CONTO ECONOMICO DEGLI ESERCIZI 2007 E 2006**

valori in euro		esercizio 2007	esercizio 2006
<b>A VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.498.324.353	3.001.851.488
2	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	25.670.813	29.225.513
3	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	3.428.477	(2.181.958)
3.1	Variazione delle altre rimanenze	(7.851.203)	422.333
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5	Altri ricavi e proventi		
	- contributi in c/esercizio	20.021	217.652
	- ricavi e proventi	8.292.328	10.148.398
	<b>Totale altri ricavi e proventi (5)</b>	<b>8.312.349</b>	<b>10.366.050</b>
	<b>Totale Valore della Produzione A</b>	<b>3.527.884.789</b>	<b>3.039.683.426</b>
<b>B COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(2.406.435.666)	(2.643.156.285)
7	Per servizi	(411.441.142)	(352.132.290)
8	Per godimento di beni di terzi	(21.143.806)	(17.506.279)
9	Per il personale		
	a) salari e stipendi	(116.086.121)	(105.090.245)
	b) oneri sociali	(39.152.805)	(35.658.587)
	c) trattamento di fine rapporto	(9.399.162)	(7.695.277)
	d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
	e) altri costi	(250.051)	(397.572)
	<b>Totale Costi per il Personale (9)</b>	<b>(164.888.139)</b>	<b>(148.841.681)</b>
10	Ammortamenti e svalutazioni		
	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(3.482.024)	(2.998.547)
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(58.775.659)	(68.252.235)
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
	d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(3.451.359)	(3.619.481)
	<b>Totale Ammortamenti e Svalutazioni (10)</b>	<b>(65.709.042)</b>	<b>(74.870.263)</b>
11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	229.876.280	(368.132.241)
12	Accantonamento per rischi	(4.500.000)	(2.500.000)
13	Altri accantonamenti	0	0
14	Oneri diversi di gestione	(5.244.090)	(9.324.979)
	<b>Totale Costi della Produzione B</b>	<b>(3.309.238.165)</b>	<b>(2.880.199.536)</b>
	Differenza tra Valori e Costi della Produzione A - B	<b>218.646.624</b>	<b>159.483.890</b>
<b>C PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15	Proventi da partecipazioni:		
	- in imprese controllate	916.800	1.222.206
	- in imprese collegate	3.338.040	1.104.500
	- in altre imprese	2.252.922	1.612.220
	<b>Totale proventi da partecipazioni (15)</b>	<b>6.507.762</b>	<b>3.938.926</b>
16	Altri proventi finanziari:		
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
	- da imprese controllate	0	0
	- da imprese collegate	0	0
	- da imprese controllanti	0	0
	- da altri	368	5
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	609.904	4.002.113
	d) proventi diversi dai precedenti:		
	- da imprese controllate	5.068.104	4.412.050
	- da imprese collegate	46.233	429.019
	- da imprese controllanti	0	0
	- da altri	8.632.146	3.117.654
	<b>Totale proventi diversi (d)</b>	<b>13.746.483</b>	<b>7.958.723</b>
	<b>Totale altri proventi finanziari (16)</b>	<b>14.356.755</b>	<b>11.960.841</b>
17	Interessi ed altri oneri finanziari:		
	- verso imprese controllate	(1.767.256)	(555.680)
	- verso imprese collegate	0	(61.562)
	- verso istituti di credito	(43.300.825)	(28.628.182)
	- altri oneri finanziari	(31.975.182)	(22.130.444)
	<b>Totale interessi ed altri oneri finanziari (17)</b>	<b>(77.043.263)</b>	<b>(51.375.868)</b>
17-bis	Utili e perdite su cambi		
	- realizzati	505.971	9.493.797
	- da valutazione	(3.082.300)	(433.156)
	<b>Totale utili e perdite su cambi (17bis)</b>	<b>(2.576.329)</b>	<b>9.060.641</b>
	<b>Totale Proventi e Oneri Finanziari C</b>	<b>(58.755.075)</b>	<b>(26.415.460)</b>
<b>D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>			
18	Rivalutazioni		
	a) di partecipazioni	23.469	66.100
	<b>Totale rivalutazioni (18)</b>	<b>23.469</b>	<b>66.100</b>
19	Svalutazioni		
	a) di partecipazioni	(21.062.282)	(16.793.926)
	b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
	c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(69.726)	(36.137)
	<b>Totale svalutazioni (19)</b>	<b>(21.132.008)</b>	<b>(16.830.063)</b>
	<b>Totale Rettifiche di Valore di Attività Finanziarie D</b>	<b>(21.108.539)</b>	<b>(16.763.963)</b>

valori in euro		esercizio 2007	esercizio 2006
<b>E</b>	<b>PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>		
20	Proventi		
	- proventi	11.551	
	- proventi arrotondamento euro	0	0
	- plusvalenza da alienazione	244.530	0
	<b>Totale proventi (20)</b>	<b>256.081</b>	<b>0</b>
21	Oneri:		
	- oneri	(883.995)	(2.038.666)
	- imposte relative a esercizi precedenti	(776.631)	0
	- oneri arrotondamento euro	0	0
	- minusvalenze da alienazione	(1)	0
	<b>Totale oneri (21)</b>	<b>(1.660.627)</b>	<b>(2.038.666)</b>
	<b>Totale Proventi e Oneri Straordinari E</b>	<b>(1.404.546)</b>	<b>(2.038.666)</b>
	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE A-B+/-C+/-D+/-E</b>		
	<b>Risultato prima delle Imposte A-B+/-C+/-D+/-E</b>	<b>137.378.464</b>	<b>114.265.801</b>
22	Imposte su reddito dell'esercizio:		
	- imposte correnti	67.263.078	62.752.283
	- imposte differite	(7.598.911)	(7.948.727)
	- imposte anticipate	(1.689.807)	(33.872)
	- oneri da consolidato fiscale	308.857	161.430
	<b>Totale imposte (22)</b>	<b>58.283.217</b>	<b>54.931.114</b>
26	<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>79.095.247</b>	<b>59.334.687</b>



**NOTA INTEGRATIVA**

**ex art. 2423, 1° c., 2427 del C.C. componente il Bilancio,  
il cui stato patrimoniale rappresenta la situazione al 31 dicembre 2007  
e il cui conto economico è relativo all'esercizio dal 1° gennaio 2007  
al 31 dicembre 2007.**

*Signori Azionisti,  
relativamente all'esercizio in esame, si espongono in appresso  
le prescritte informazioni e indicazioni.*

MARCEGAGLIA S.p.A.

Sede: via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mantova - Italy

Capitale Sociale euro 58.876.440 interamente versato

C.F. e Iscrizione al Registro delle Imprese di Mantova n° 01331020204,

Partita Iva n° 01331020204

Iscritta presso la C.C.I.A.A. di Mantova al n. 152396

### Redazione del bilancio (art. 2423 C.C.)

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è stato redatto secondo le disposizioni degli articoli 2423 e seguenti del codice civile, integrate dai principi contabili elaborati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo italiano di contabilità, e, ove mancanti e per questo applicabili, dai principi contabili internazionali emanati dallo IASB. In particolare, sono state rispettate le clausole generali di costruzione del bilancio (art. 2423 del codice civile), i suoi principi di redazione (art. 2423 bis) e i criteri di valutazione stabiliti per le singole voci (art. 2426), senza applicazione di alcuna delle deroghe previste dall'art. 2423 comma 4 del codice civile, ritenendo che le informazioni richieste dalla legge siano sufficienti a dare al bilancio stesso una rappresentazione veritiera e corretta.

Lo Stato patrimoniale e il Conto economico sono redatti secondo gli schemi obbligatori previsti dal codice civile nella versione successiva alle modifiche apportate dal DLgs. 17 gennaio 2003 n. 6.

### Principi di redazione del bilancio (art. 2423-bis C.C.)

Nella redazione del bilancio sono stati osservati i principi di legge.

### Struttura dello stato patrimoniale e del conto economico

(art. 2423-ter C.C.)

Nello stato patrimoniale e nel conto economico risultano iscritte separatamente, e nell'ordine indicato, le voci previste negli articoli del Codice Civile nella versione successiva alle modifiche apportate dal DLgs. 17 gennaio 2003 n. 6.

I valori sono espressi in unità di euro. Le differenze derivanti dall'arrotondamento dei valori espressi in unità di euro sono allocati all'apposita riserva di patrimonio netto. Non è stato effettuato alcun adattamento delle voci dello schema di legge precedute da numeri arabi, non essendosene ravvisata l'esigenza in relazione alla natura dell'attività esercitata.

Si è invece deciso di aggiungere nello stato patrimoniale la voce 5) *Altre rimanenze* all'interno della classe I) Rimanenze dell'**ATTIVO CIRCOLANTE**, e di conseguenza, nel conto economico, la voce 3.1) *Variazione delle altre rimanenze*, nella macroclasse A) **VALORE DELLA PRODUZIONE**, in quanto il contenuto di tali voci non risultava compreso in alcuna di quelle previste dagli artt. 2424 e 2425.

Si è proceduto, nell'ambito dello schema di conto economico previsto dalla legge, a dettagliare le seguenti voci (senza eliminazione della voce complessiva e dell'importo corrispondente) come segue:

17) *interessi ed altri oneri finanziari*:

- verso imprese controllate;
- verso istituti di credito;
- verso imprese collegate;
- altri oneri finanziari.

Lo stato patrimoniale e il conto economico presentano la comparazione dei dati relativi all'esercizio in esame con quelli relativi all'esercizio precedente.

### Rinvio alla relazione sulla gestione

Per quanto riguarda le informazioni inerenti:

- la natura dell'attività d'impresa
- i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- i rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di quest'ultime,

si rinvia al contenuto della *Relazione sulla Gestione*.

### Convenzioni di classificazione

Nella costruzione del bilancio al 31 dicembre 2007 sono state adottate le seguenti convenzioni di classificazione:

- le voci della sezione attiva dello Stato patrimoniale sono state classificate in base alla relativa destinazione aziendale, mentre nella sezione del passivo

le poste sono state classificate in funzione della loro origine. Con riferimento alle voci che richiedono la separata evidenza dei crediti e dei debiti esigibili entro, ovvero oltre, l'esercizio successivo, si è seguito il criterio della esigibilità giuridica (negoziale o di legge), prescindendo da previsioni sulla effettiva possibilità di riscossione entro l'esercizio successivo;

- il Conto economico è stato compilato tenendo conto di tre distinti criteri di classificazione e precisamente:

- la suddivisione dell'intera area gestionale nelle quattro sub-aree identificate dallo schema di legge;
- il privilegio della natura dei costi rispetto alla loro destinazione;
- la necessità di dare corretto rilievo ai risultati intermedi della dinamica di formazione del risultato d'esercizio.

### Elementi dell'attivo o del passivo dello stato patrimoniale ricadenti sotto più voci dello schema di legge (art. 2424, 2° c., C.C.)

Non si rende necessario, ai fini della comprensione del bilancio, annotare nella presente nota integrativa le voci di appartenenza degli elementi dello stato patrimoniale ricadenti sotto più voci dello schema di legge.

### Conti d'ordine (art. 2424, 3° c., C.C.)

I conti d'ordine sono rappresentati in apposito prospetto da considerarsi "*in calce allo stato patrimoniale*".

### Iscrizione nel conto economico dei ricavi, proventi, costi ed oneri (art. 2425-bis C.C.)

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono indicati nel conto economico al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione di servizi.

### Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio

(art. 2427 n. 1, prima parte, del C.C.)

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata ispirandosi ai principi generali di prudenza e di competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale e tenendo conto della funzione economica di ciascuno degli elementi dell'attivo e del passivo. I più significativi criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio dell'esercizio 2007, in ottemperanza dell'art. 2426 del Codice Civile, sono i seguenti:

1) *Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, o di produzione ed ammortizzate in relazione alle residue possibilità di utilizzazione delle stesse. L'avviamento è iscritto, con il consenso del Collegio sindacale, nei limiti del costo sostenuto, al netto delle relative quote di ammortamento determinate sulla base di un piano sistematico; il periodo di ammortamento, pur superiore a cinque anni, non supera la durata di utilizzazione dell'avviamento, con ciò avendo inteso rappresentare più realisticamente l'incidenza del relativo costo sui risultati conseguibili durante il periodo di ammortamento. L'avviamento è stato iscritto in bilancio a titolo di acquisto dei rami d'azienda Marcegaglia Impianti, Morteo, Marcegaglia S. Giorgio di Nogaro; viene iscritto inoltre a titolo di avviamento il disavanzo risultante dalla fusione per incorporazione di CCT srl e Trisider spa, quale differenza tra il valore della partecipazione e il patrimonio netto della società incorporata. Con riferimento alla durata del periodo nel quale si prevede di recuperare i valori iscritti a titolo di avviamento si ritiene congruo un periodo pari a 10 anni considerando la decennale esperienza nei rispettivi settori delle strutture manageriali ed operative riconducibili alle aziende acquisite od incorporate. Un periodo di ammortamento dell'avviamento superiore a cinque anni, a condizione che ne sussistano fondati e comprovanti motivi, appare anche in linea con quanto previsto dai principi conta-

bili nazionali (Documento OIC 24), nonché dai principi internazionali (IAS n.38)  
Il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali può essere così sintetizzato:

Voci di bilancio	Aliquota di ammortamento	Valore in bilancio al 31/12/07
<b>Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno</b>		
Software gestionali, di produzione e per la trasmissione dei dati	33% - 20%	353.521
<b>Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno</b>		<b>tot. 353.521</b>
<b>Avviamento</b>		
AVVIAMENTO DA ACQUISIZIONE DI AZIENDE O RAMI DI AZIENDA		
- Acq. nel 1999 del ramo azienda Marcegaglia Impianti - Uffici in locazione a Saronno (VA)	10%	2.066
- Acquisizione nel 1999 del ramo dell'azienda con stabilimento a Pozzolo Formigaro (AL) dalla società Morteo Industrie spa	10%	72.304
- Acquisizione nell'anno 2003 del ramo d'azienda dello stabilimento in San Giorgio di Nogaro (UD)	10%	25.000
		<b>tot. 99.370</b>
AVVIAMENTO DA FUSIONE		
- Avviamento per incorporazione della società CCT nel 2002	10%	202.246
- Avviamento per incorporazione della società Trisider nel 2006	10%	2.025.119
		<b>tot. 2.227.365</b>
<b>Avviamento</b>		<b>tot. 2.326.735</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali in corso</b>		
Realizzazione sistema per acquisizione dati in modo automatico dai tubifici		80.750
<b>Immobilizzazioni immateriali in corso</b>		<b>tot. 80.750</b>
<b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>		
ONERI SU BENI DI TERZI		
- Manutenzioni straordinarie (2005 e 2006) su capannone di Lainate in leasing - contratto di Leasing con Intesa leasing del 27/07/2000	3%	134.631
		<b>tot. 134.631</b>
ONERI PLURIENNALI		
- Manutenzioni straordinarie su uffici e magazzino tubi di Osteria Grande (BO) di proprietà della società del gruppo Oskar srl	20%	96.816
- Oneri per personalizzazioni su software gestionali e sistemi di fabbrica	33%	508.246
- Oneri per certificazione qualità	33%	26.807
		<b>tot. 631.869</b>
ONERI PLURIENNALI IN RELAZIONE ALL'OTTENIMENTO DI FINANZIAMENTI		
Oneri sostenuti in relazione al mutuo ipotecario erogato da un pool bancario per euro 625 milioni della durata di 10 anni	10%	2.173.968
ALTRE		
Altri oneri pluriennali di modesta rilevanza	20%	5.382
<b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>		<b>tot. 2.945.850</b>

## 2) Immobilizzazioni materiali e fondi ammortamento

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, o di produzione; tale costo, per i terreni ed i fabbricati industriali, è stato rivalutato sulla base della legge di rivalutazione n. 413 del 1991, la quale ha riconosciuto parzialmente l'effetto dell'inflazione nei limiti dei valori di mercato, che rimangono comunque sensibilmente superiori agli importi iscritti in bilancio; lo stesso discorso vale per le immobilizzazioni delle società incorporate (al 31/12/98) rivalutate in base alle leggi n. 413, 576, 72, oltre ad una rivalutazione volontaria operata sui beni della Lombarda Tubi nel 1977.

*Terreni e fabbricati:* in base alla puntuale applicazione del principio contabile OIC 16, riletto alle luce delle novità fiscali introdotte dal D.L. 223/2006, si è provveduto durante l'esercizio 2006, a scorporare la quota parte di costo riferita alle aree sottostanti e pertinentziali.

Il valore attribuito ai terreni, ai fini del suddetto scorporo, è stato individuato sulla base del costo specifico degli stessi (in quanto acquistati autonomamente e precedentemente alla costruzione del fabbricato), oppure sulla base del criterio forfetario di ripartizione del costo unitario, stabilito dal legislatore fiscale, che si ritiene congruo, e dunque applicando la percentuale del 30% o del 20%

(rispettivamente per fabbricati industriali e fabbricati commerciali) al costo dell'immobile al netto di costi incrementativi capitalizzati e rivalutazioni.

A partire quindi dall'esercizio 2006, non si è proceduto più a stanziare l'ammortamento relativo al valore dei suddetti terreni, in quanto ritenuti, in base ad aggiornamenti delle stime aziendali, beni patrimoniali non soggetti a degrado e aventi vita utile illimitata.

L'intero ammontare degli ammortamenti iscritti fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 è stato imputato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, al valore del solo fabbricato.

Nonostante le indicazioni fornite in prima battuta dal D.L. 3 agosto 2007, anche se successivamente non convertito in legge, ma poi ribadite dall'art. 1 c.81 dalla legge 24 dicembre 2007 nr. 244 (Finanziaria 2008), si è ritenuto di non procedere alla ripartizione proporzionale degli ammortamenti già effettuati e dedotti fino al 31 dicembre 2005, calcolati sui fabbricati, al valore delle aree edificabili sottostanti gli stessi, determinate ai sensi del citato D.L. 223/2006, in quanto tale operazione è stata ritenuta scarsamente significativa per la realtà aziendale e non ha determinato alcuna violazione fiscale concretizzandosi di fatto esclusivamente nella rinuncia ad un possibile vantaggio fiscale.

Gli ammortamenti ordinari sono calcolati a quote costanti sulla base di aliquote determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. La Società ha modificato dall'esercizio 1999 il metodo di contabilizzazione degli ammortamenti anticipati, scegliendo di adottare il metodo raccomandato dal Principio Contabile n. 25; pertanto l'ammortamento anticipato viene rilevato esclusivamente quale variazione in diminuzione nella dichiarazione dei redditi.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico; i costi di manutenzione aventi natura incrementativa della vita utile dei beni cui si riferiscono sono attribuiti ai cespiti stessi ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo.

In particolare le aliquote concretamente applicate sono espone nel prospetto che segue:

Voci di bilancio	Aliquota di ammortamento
<b>Fabbricati (B II 1)</b>	3% - 5%
<b>Costruzioni leggere (B II 1)</b>	10%
<b>Impianti e macchinari specifici (B II 2)</b>	15% - 17,5%
<b>Impianti e macchinari generici (B II 2)</b>	10% - 12% - 7,5%
<b>Impianti di depurazione (B II 2)</b>	15%
<b>Attrezzature varie (B II 3)</b>	15% - 25%
<b>Mezzi di trasporto interno (B II 3)</b>	20%
<b>Mobili e macchine d'ufficio (B II 4)</b>	12%
<b>Macchine d'ufficio elettroniche (B II 4)</b>	20%
<b>Autovetture (B II 4)</b>	25%
<b>Autocarri e rimorchi (B II 4)</b>	20%
<b>Mobili e arredi (B II 4)</b>	10% - 15%

Si segnala che i seguenti beni, iscritti tra le attività dello stato patrimoniale, sono stati sottoposti a rivalutazioni monetarie ai sensi della Legge n. 576/1975, n. 72/1983 e n. 413/91, nonché a rivalutazione volontaria nell'anno 1977.

Specificamente:

Categorie di cespiti	L. 576/1975	L. 72/1983	L.413/91	Rivalutazione volontaria 1977	Totale
<b>Terreni e fabbricati</b>	365.190	2.043.388	19.122.820	182.671	<b>21.714.069</b>
<b>Impianti e macchinari</b>	22.772	447.631		25.823	<b>496.226</b>
<b>Attrezz. industriale e commerciale</b>	533	66.824			<b>67.357</b>
<b>Altri beni</b>	683	27.454			<b>28.137</b>
<b>totale</b>	<b>389.178</b>	<b>2.585.297</b>	<b>19.122.820</b>	<b>208.494</b>	<b>22.305.789</b>

### 3) Partecipazioni (iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie)

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate, azionarie e non azionarie, sono valutate con il criterio del costo di acquisizione, rettificato nel caso in cui le partecipate abbiano subito perdite di valore che si ritengano durevoli; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata. Per tali partecipazioni valutate sulla base del costo storico, si evidenzia il valore corrispondente alla frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato dell'impresa partecipata (allegato n. 3).

**Il maggior valore iscritto con il criterio del costo storico, rispetto al valore determinabile con il criterio della equivalenza patrimoniale, è giustificato da:**

- presenza di perdite di valore non durature ma dovute o a situazioni di mercato contingenti, o alla fase iniziale di attività, oppure a riorganizzazioni aziendali significative.
- riconoscimento, al momento dell'acquisto della partecipazione, di un valore superiore al patrimonio netto per effetto di particolari caratteristiche dell'azienda acquisita.
- valutazione della società sulla base di redditi prospettici elevati grazie alla significativa presenza sui mercati nazionali ed internazionali in posizione di leader di settore.

Inoltre si ricorda che le partecipazioni e i crediti immobilizzati denominati in valuta, sono iscritti al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio, se la riduzione debba considerarsi durevole.

Nell'esercizio 2007 non si è proceduto ad alcuna riduzione di valore di partecipazioni o crediti immobilizzati per perdite su cambi.

### 4) Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione determinato secondo il metodo LIFO, ed il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Nel costo di acquisto sono compresi gli oneri accessori di trasporto e sdoganamento delle materie prime; il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili al prodotto (materie prime e sussidiarie, mano d'opera diretta, ammortamenti dei beni strumentali impiegati nella produzione) oltre ad una quota di costi industriali indiretti relativi al periodo di fabbricazione (costi di manutenzione, materiali di consumo, energia elettrica, lavorazioni esterne, ecc.).

Le rimanenze diverse dai beni fungibili risultano iscritte al costo di acquisto o di produzione, calcolato secondo il n. 1) dell'art. 2426 C.C., in quanto ritenuto non superiore al presumibile realizzo di mercato.

Tali rimanenze risultano indicate nella voce **C) I-5) altre rimanenze** e sono costituite da:

- terreni e fabbricati civili destinati alla vendita

**euro 1.828.048**

A supporto delle considerazioni sopra evidenziate si evidenzia che nell'esercizio 2008 verrà formalizzata la vendita di un terreno edificabile nell'isola di Albarella, incluso nella voce **altre rimanenze** di cui sopra, per un valore superiore al costo sostenuto.

Tra la voce rimanenze è inclusa anche la categoria Lavori in Corso su Ordinanza che al 31 dicembre 2007 presenta un saldo pari ad euro 3.428.477.

Tale valore è relativo alla valutazione di commesse infrannuali di costruzione di impianti attinenti a lavorazioni siderurgiche, commissionati da clienti russi e polacchi, la cui consegna è avvenuta o avverrà durante l'esercizio 2008.

### 5) Crediti e debiti

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale; tale valore è ridotto a quello di presunto realizzo mediante appositi fondi. I crediti in valuta presenti in bilancio al 31/12/2007 sono valutati al cambio rilevato alla chiusura dell'esercizio; la differenza rispetto all'importo originario di iscrizione è stata collocata nella voce **C.17-bis** del conto economico (**utili e perdite su cambi - da valutazione**).

Il dettaglio dei crediti iscritti in bilancio al 31 dicembre 2007 risulta dai seguenti prospetti:

Descrizione	Crediti costituenti immobilizz. finanziarie	
	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio successivo
<b>Valore nominale</b>	-	383.413
<b>Fondi svalutazione</b>		
<b>Valore iscritto</b>		<b>383.413</b>

I crediti costituenti immobilizzazioni finanziarie sono costituiti nella loro quota più rilevante da depositi cauzionali per utenze e per locazioni.

Descrizione	Crediti costituenti l'attivo circolante	
	Esigibili entro l'esercizio successivo	Esigibili oltre l'esercizio successivo
<b>Crediti verso clienti</b>		
Valore nominale	259.166.001	
Fondi svalutazione:	-5.009.983	
<b>Crediti verso clienti valore iscritto in bilancio</b>	<b>254.156.018</b>	
<b>Crediti verso imprese controllate</b>	<b>264.466.502</b>	
<b>Crediti verso imprese collegate</b>	<b>3.952.405</b>	
<b>Crediti verso imprese controllanti</b>	<b>26.868.184</b>	
<b>Crediti tributari</b>	<b>8.948.819</b>	
<b>Crediti per imposte anticipate</b>	<b>1.247.810</b>	<b>2.137.720</b>
<b>Crediti verso altri</b>	<b>63.563.834</b>	
<b>Totale crediti dell'attivo circolante</b>	<b>623.203.572</b>	<b>2.137.720</b>

La movimentazione dei fondi svalutazione crediti può essere così sintetizzata dal seguente prospetto:

Descrizione	saldo all'inizio dell'esercizio	utilizzi dell'esercizio	accantonamento dell'esercizio	saldo alla fine dell'esercizio
<b>Fondo svalutazione crediti</b>	3.649.747	3.649.747	3.060.382	<b>3.060.382</b>
<b>Fondo svalutazione crediti per interessi moratori</b>	2.039.681	481.057	390.977	<b>1.949.601</b>
	<b>5.689.428</b>	<b>4.130.804</b>	<b>3.451.359</b>	<b>5.009.983</b>



Oltre a quanto già evidenziato nello stato patrimoniale, si precisa che i crediti verso imprese controllate, collegate e controllanti sono relativi al saldo derivante da operazioni commerciali intercorse tra la società Marcegaglia SpA e le varie controparti, la cui regolazione non è ancora avvenuta, nonché al saldo di c/c infragruppo appositamente istituiti, ai quali vengono fatte confluire le regolazioni delle operazioni citate ed eventuali operazioni di natura finanziaria realizzate.

I crediti tributari sono relativi soprattutto al credito IVA derivante dalla liquidazione dell'IVA di gruppo.

I crediti per imposte anticipate rappresentano le imposte relative a costi la cui deducibilità fiscale è rimandata agli esercizi successivi. Si prevede che tali crediti per imposte anticipate vengano utilizzati parzialmente già a decorrere dall'esercizio successivo, mentre per euro 2.137.720 a decorrere dall'esercizio 2009.

I crediti verso altri comprendono le seguenti voci:

Crediti verso altri	saldo alla fine dell'esercizio
<b>Saldo del c/c infragruppo intrattenuto con la consociata Marcegaglia Ireland ltd</b>	30.294.203
<b>Saldo del c/c infragruppo intrattenuto con la consociata Marcegaglia Energy srl</b>	1.447.081
<b>Crediti verso società di factoring per crediti ceduti pro solvendo</b>	24.120.609
<b>Anticipi a fornitori</b>	884.037
<b>Note di accredito da ricevere</b>	1.080.499
<b>Altri crediti</b>	5.737.405
<b>Totale crediti dell'attivo circolante</b>	<b>63.563.834</b>

#### 6) Partecipazioni e titoli che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni ed i titoli iscritti nell'attivo circolante sono valutati al minore tra il costo, calcolato secondo il metodo FIFO, tenuto conto degli scarti di emissione, e l'andamento dei valori di mercato. Se negli esercizi successivi vengono meno le motivazioni della svalutazione, il valore viene adeguato al mercato fino a concorrenza del costo originario.

Questa voce include tra le *partecipazioni* azioni quotate al mercato borsistico, detenute a scopo di negoziazione, e tra gli *altri titoli*, il portafoglio di titoli di stato, obbligazioni e quote di fondi comuni di investimento.

#### 7) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide (depositi bancari e postali, denaro e valori in cassa) sono iscritte per la loro effettiva consistenza.

#### 8) Ratei e risconti

Sono iscritte in tale voce quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

#### 9) Fondi rischi ed oneri

Sono stanziati in bilancio fondi per rischi ed oneri al fine di coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

#### 10) Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

È accantonato in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro in vigore e riflette la passività maturata nei confronti di tutti i dipendenti alla data di bilancio. Secondo quanto indicato dall'Organismo Italiano di Contabilità nella

propria appendice del 26 settembre 2007 alla Guida Operativa n.1 relativa alla transizione agli IAS, il fondo TFR risultante nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 è al netto della quota versata alla previdenza complementare o al "Fondo per l'erogazione ai lavoratori dipendenti del settore privato dei trattamenti di fine rapporto di cui all'art.2120 del c.c.", cosiddetto Fondo di tesoreria INPS, ai sensi del D.lgs 252/2005, della Legge 296/2006 art.1 commi 755 e ss e 765 e degli art.1 e 3 del D.M. del 30/01/2007

#### 11) Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che avviene con la spedizione della merce. I ricavi delle prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento dell'ultimazione della prestazione stessa.

#### 12) Differenze cambio originate da operazioni in valuta estera e criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti ed i debiti espressi in valuta estera sono originariamente convertiti in moneta di conto ai cambi contabili della data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte a conto economico alla voce **C.17-bis (utili e perdite su cambi - realizzati)**.

Ai sensi dell'art.2426 del c.c n.8 bis, le poste in valuta dei crediti e dei debiti in essere al bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 sono state convertite al cambio alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono stati imputati al conto economico alla voce **17 bis Utili e perdite su cambi - Utili da valutazione e Perdite da valutazione**.

#### 13) Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono incassati.

#### 14) Altre informazioni

Si precisa che nell'allegato bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del Codice Civile.

#### Rettifiche di valore (art. 2427, n. 1, seconda parte, C.C.)

Per quanto riguarda i criteri applicati nella determinazione delle rettifiche di valore si rimanda alle indicazioni fornite nei punti specifici della presente nota.

Si specifica inoltre quanto segue:

- per l'ammortamento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono state utilizzate le aliquote previste dal D.M. 31.12.1988; a partire dall'esercizio 1999 si è adottato, in relazione alle modalità di contabilizzazione degli ammortamenti anticipati, il criterio raccomandato dai Principi Contabili, che prevedono l'iscrizione degli stessi non in bilancio ma in dichiarazione dei redditi, oltre alla riclassificazione degli ammortamenti anticipati accumulati all'inizio dell'esercizio in un conto di patrimonio netto.
- svalutazione dei beni iscritti nell'attivo: i crediti sono stati ridotti al valore di presunto realizzo mediante congrui fondi di svalutazione.

#### Movimenti delle immobilizzazioni (art. 2427, n. 2, C.C.)

I prospetti "immobilizzazioni" (allegati nn. 1 e 2) che costituiscono parte integrante della presente nota, indicano i movimenti delle immobilizzazioni, specificando per ogni voce:

- il costo;
- le precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni;
- le acquisizioni, gli spostamenti da una ad altra voce, le alienazioni avvenute nell'esercizio;
- le rivalutazioni, gli ammortamenti e le svalutazioni effettuati nell'esercizio;

- il totale delle rivalutazioni riguardanti le immobilizzazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio;
- le relative aliquote di ammortamento

### Variazioni intervenute nella consistenza delle altre voci dell'attivo e del passivo (art. 2427 n. 4, C.C.)

Per le voci dell'attivo e del passivo si forniscono le seguenti informazioni:

	Voce di bilancio	Consistenza iniziale	Incremento decremento	Consistenza finale	
<b>ATTIVO</b>	C.I	Rimanenze	883.003.842	-208.135.899	674.867.943
	C.II	Crediti	673.514.802	-48.173.510	625.341.292
	C.III	Attività finanziarie	44.365.835	-9.154.860	35.210.975
	C.IV	Disponibilità liquide	11.414.319	4.728.855	16.143.174
	D	Ratei e risconti	29.523.848	-406.821	29.117.027
<b>PASSIVO</b>	D	Debiti	1.412.876.280	-289.237.267	1.123.639.013
	E	Ratei e risconti	2.794.626	328.434	3.123.060

A commento delle variazioni più significative si precisa quanto segue:

1. la sensibile diminuzione delle rimanenze deriva dalla volontà di ri-allineare il magazzino a valori in linea con la media delle rimanenze degli esercizi trascorsi. A ciò ha contribuito anche la forte richiesta di prodotto da parte della clientela. I ricavi ( voce A1 del conto economico) infatti sono passati da circa 3 miliardi di euro del 2006 a circa 3,5 miliardi di euro del 2007 registrando un incremento del 16,67%.

2. l'incremento nel valore dei crediti verso clienti in conseguenza dell'aumento del fatturato, è stato annullato ed anzi superato dall'azzeramento del credito di circa 15 milioni di euro verso la consociata euroenergy srl e da operazioni di cessione di crediti pro soluto effettuate a società di factoring.

3. le attività finanziarie sono diminuite soprattutto a seguito di scadenza di titoli di stato a cui non ha fatto seguito alcun riacquisto ed in parte a vendita di titoli azionari.

4. la forte diminuzione dei debiti deriva soprattutto dal sensibile calo sia dei debiti verso banche (circa 64 milioni di euro) sia dei debiti verso fornitori (circa 196 milioni di euro). Ciò è stato possibile grazie all'aumento del fatturato ed una molto più efficace gestione del credito nel permettere la regolarità e la tempestività degli incassi.

Per l'analisi delle variazioni intervenute nei Fondi Rischi e nel Trattamento di Fine Rapporto si rinvia più sotto alla voce Fondi per Rischi ed Oneri e Trattamento di Fine Rapporto.

Per l'analisi della movimentazione del Patrimonio netto si rinvia alla voce più sotto commentata Analisi composizione del Patrimonio Netto.

### Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate

(art. 2427, n. 5, C.C.)

Nel prospetto "partecipazioni" (allegato n. 3) che costituisce parte integrante della presente nota, sono riportate le partecipazioni in imprese controllate e collegate possedute direttamente o per tramite di società fiduciaria o per interposta persona, con evidenziazione, per ciascuna, dei seguenti elementi

- denominazione
- sede
- capitale
- patrimonio netto
- utile (perdita) dell'ultimo esercizio
- quota posseduta
- valore attribuito in bilancio
- valore corrispondente alla quota di patrimonio netto
- differenza

### Crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni

(art. 2427, n. 6, C.C.)

Non esistono crediti di durata contrattuale superiori ai cinque anni.

Si riportano invece, in quanto di durata residua superiore a 5 anni, i seguenti debiti verso banche:

Istituto di credito	debito complessivo al 31/12/2007	Quota di debito oltre l'esercizio successivo	Quota scadente entro l'esercizio successivo e riclassificata nei debiti verso banche a breve termine	Quota scadente oltre 5 anni dalla chiusura dell'esercizio	Scadenza del debito
Mediocre- dito del Friuli Venezia Giulia	1.615.504	1.405.520	209.983	429.680	30/06/2014
Finanziamen- to ipotecario in pool del dicembre '07	300.000.000	300.000.000	0	187.500.000	15/12/2017
Mutuo Cassa di risparmio del Friuli Venezia Giulia	6.602.742	4.762.707	1.840.036	0	01/01/2011
<b>Totale</b>	<b>308.218.246</b>	<b>306.168.227</b>	<b>2.050.019</b>	<b>187.929.680</b>	

Il mutuo esistente al 31/12/2006, erogato da un pool di banche la cui capofila era Banca Popolare di Verona per euro 350 milioni (su un ammontare erogabile pari a 400 milioni di euro), è stato estinto durante il mese di dicembre 2007, a seguito dell'ottenimento di un nuovo mutuo ipotecario da un nuovo pool di banche per euro 625 milioni. Al 31/12/2007 l'utilizzo di questa nuova linea di credito era pari ad euro 300 milioni, un ulteriore tranche per complessivi 160 milioni di euro è stata erogata in due step tra gennaio e febbraio 2008. Tale nuovo mutuo ipotecario prevede rate di rimborso capitale costanti semestrali a decorrere dal giugno 2010 per terminare con il mese di dicembre dell'anno 2017.

Con riferimento alle garanzie reali sui beni sociali si specifica quanto segue:

Istituto di credito	Ipoteca iscritta su immobili siti in comune di Fontanafredda (PN)	Ipoteca iscritta su immobili siti in Ravenna e Forlimpopoli (Forlì)	Ipoteca iscritta su immobili siti in comune di San Giorgio di Nogaro (UD)	Privilegio speciale iscritto su beni presenti nello stabilimento di Ravenna e Forlimpopoli (FO)	Privilegio speciale iscritto su beni presenti nello stabilimento di San Giorgio di Nogaro (UD)	pegno su titoli
Mediocredito del Friuli Venezia Giulia	3.200.000					
Finanziamento ipotecario in pool del dicembre '07		781.250.000		343.750.000		
Mutuo Cassa di risparmio del Friuli Venezia Giulia			28.343.155		28.343.155	4.773.934
<b>Totale</b>	<b>3.200.000</b>	<b>781.250.000</b>	<b>28.343.155</b>	<b>343.750.000</b>	<b>28.343.155</b>	<b>4.773.934</b>
	<b>Totale garanzie reali euro 812.793.155</b>			<b>Totale privilegi euro 372.093.155</b>		

I crediti e i debiti esistenti alla data del 31/12/2007 sono ripartiti su base geografica secondo il prospetto seguente:

Voci di bilancio	Italia	U.E.	Altri Europa	America	Africa Medio Oriente	Asia Cina Oceania	totale
<b>crediti verso clienti</b>	15.485.791	188.692.477	38.818.227	792.481	5.385.515	4.981.527	<b>254.156.018</b>
<b>crediti verso imprese controllate</b>	204.971.054	21.035.438	4.251.861	34.208.149	-	-	<b>264.466.502</b>
<b>crediti verso imprese collegate</b>	3.952.405	-	-	-	-	-	<b>3.952.405</b>
<b>crediti verso imprese controllanti</b>	26.868.184	-	-	-	-	-	<b>26.868.184</b>
<b>crediti tributari</b>	8.458.268	88.516	369.954		32.081		<b>8.948.819</b>
<b>crediti per imposte anticipate</b>	3.385.530						<b>3.385.530</b>
<b>crediti verso altri</b>	24.221.105	38.561.324	12.615	421.757		347.033	<b>63.563.834</b>
<b>totale crediti</b>	<b>287.342.337</b>	<b>248.377.755</b>	<b>43.452.658</b>	<b>35.422.387</b>	<b>5.417.596</b>	<b>5.328.559</b>	<b>625.341.292</b>
<b>debiti verso banche</b>	310.139.289						<b>310.139.289</b>
<b>acconti da clienti</b>	142.002					7.982.722	<b>8.124.724</b>
<b>debiti verso fornitori</b>	442.680.722	89.170.993	64.605.138	34.450.033	2.244.557	58.480.266	<b>691.631.709</b>
<b>debiti verso imprese controllate</b>	10.866.658	1.879.976	340.224	522.710			<b>13.609.568</b>
<b>debiti verso imprese collegate</b>	1.678.608						<b>1.678.608</b>
<b>debiti tributari</b>	9.716.269	68.244	62.183				<b>9.846.696</b>
<b>debiti verso istituti prev.e sic. soc.</b>	8.180.193						<b>8.180.193</b>
<b>altri debiti</b>	53.480.753	9.100.046	17.841.840	4.328	191	1.069	<b>80.428.227</b>
<b>totale debiti</b>	<b>836.884.493</b>	<b>100.219.259</b>	<b>82.849.385</b>	<b>34.977.072</b>	<b>2.244.748</b>	<b>66.464.056</b>	<b>1.123.639.013</b>

**Variazioni significative dei cambi valutari** (art. 2427, n. 6-bis, C.C.)

Le variazioni dei cambi valutari verificatesi successivamente alla chiusura dell'esercizio impattano positivamente sulla valutazione delle posizioni di debito/credito in valuta in essere al 31/12/07.

Utilizzando il valore dei cambi al 30/04/08 infatti, l'effetto netto delle voci "utile su cambi da valutazione" e "perdite su cambi da valutazione" (17bis del conto economico) migliora di 2.316.082 euro, con uguale effetto positivo sul reddito dell'esercizio. Il sensibile miglioramento deriva in buona parte dall'ulteriore rafforzamento dell'euro nei confronti della valuta statunitense, ciò infatti ha generato una ulteriore diminuzione dei debiti verso fornitori per acquisti in dollari americani effettuati durante l'esercizio 2007.

**Ratei e risconti** (art. 2427, n. 7, parte prima, C.C.)

Si riportano, in quanto iscritti in bilancio, i dettagli dei seguenti componenti patrimoniali:

Ratei attivi	Composizione del saldo alla fine dell'esercizio
<b>Cedole relative a interessi su titoli di stato</b>	92.574
<b>Cedole relative a interessi su obbligazioni</b>	46.973
<b>Differenziali di interessi a valere su contratti di Interest Rate Swap</b>	682.983
<b>Totale</b>	<b>822.530</b>

Risconti attivi	Composizione del saldo alla fine dell'esercizio
<b>Oneri relativi ad esercizi successivi sostenuti in base ad accordi commerciali con acciaierie per la fornitura decennale di materie prime ad un prezzo legato ai costi di produzione delle acciaierie stesse</b>	20.676.560
<b>Rate di leasing e quote di maxicanoni di competenza degli esercizi successivi</b>	5.879.376
<b>Premi assicurativi relativi all'esercizio successivo</b>	1.279.298
<b>Provvigioni agenti esteri</b>	90.225
<b>Canoni di licenza software</b>	89.600
<b>Utenze telefoniche</b>	59.752
<b>Bolli automezzi</b>	19.668
<b>Altri</b>	200.018
<b>Totale</b>	<b>28.294.497</b>

Ratei passivi	Composizione del saldo alla fine dell'esercizio
<b>Locazioni di competenza</b>	2.152
<b>Quota di interessi passivi su mutui di competenza</b>	711.518
<b>Ratei passivi su differenziali di interessi a valere su contratti di Interest Rate Swap</b>	607.148
<b>Altri</b>	2.762
<b>Totale</b>	<b>1.323.580</b>

Risconti passivi	Composizione del saldo alla fine dell'esercizio
<b>Quota residua al 31/12/2007 della plusvalenza realizzata nell'anno 2006 a seguito di un'operazione di lease back di macchinari</b>	1.769.480
<b>Altri</b>	30.000
<b>Totale</b>	<b>1.799.480</b>

Per quanto riguarda il risconto passivo della plusvalenza originariamente determinatasi con l'operazione di lease back effettuata nell'anno 2006,

si precisa che si sono seguite le indicazioni previste dal Documento n.1 dell'OIC, il quale dispone che la plusvalenza in oggetto deve essere imputata al conto economico con il *metodo lineare* (cioè in proporzione ai giorni di durata del contratto di leasing nell'ambito di ciascun esercizio sociale).

**Fondi per rischi ed oneri** (art. 2427 n. 7, seconda parte, C.C.)  
**e trattamento di fine rapporto**

Alla voce B del passivo "Fondi per Rischi ed Oneri" risultano iscritti i seguenti fondi con le rispettive movimentazioni:

Descrizione	saldo all'inizio dell'esercizio	utilizzi dell'esercizio	accantonam. dell'esercizio	saldo alla fine dell'esercizio
<b>Fondo indennità suppletiva di clientela</b>	1.095.372	28.522	174.769	1.241.619

Descrizione	saldo all'inizio dell'esercizio	adeguamenti dell'esercizio	saldo alla fine dell'esercizio
<b>Fondi imposte</b>			
Fondo imposte differite	29.943.678	- 7.598.911	22.344.767
Fondo costituito a seguito di avvisi di accertamento	28.778	0	28.778
<b>Totale</b>	<b>29.972.456</b>	<b>- 7.598.911</b>	<b>22.373.545</b>

Il fondo imposte differite al 31/12/2007 è stato adeguato oltre che in conseguenza della fiscalità dell'esercizio, anche in considerazione della variazione delle aliquote fiscali IRES ed IRAP stabilite dalla L. n.244 del 24/12/2007 (Finanziaria 2008), che passano rispettivamente dal 33% e dal 4,25% al 27,5% e 3,9% a decorrere dal 1° gennaio 2008:

Descrizione	saldo all'inizio dell'esercizio	utilizzi dell'esercizio	accantonam. dell'esercizio	saldo alla fine dell'esercizio
<b>Fondi rischi vari</b>				
Fondo valutazione "Mark to Market" strumenti derivati in portafoglio al 31/12/2007 differite	15.180.765		21.723.324	36.904.089
Fondo rischi contenziosi vari	2.511.620		4.500.000	7.011.620
<b>Totale</b>	<b>17.692.385</b>	<b>0</b>	<b>26.223.324</b>	<b>43.915.709</b>

L'accantonamento effettuato nell'esercizio trascorso per euro 21.723.324 ha avuto come contropartita in conto economico la voce 17 denominata "Altri oneri finanziari", ed è relativo alla valutazione "mark to market" alla data del 31 dicembre 2007, delle operazioni in derivati in essere a fine esercizio. Per un'analisi analitica degli strumenti derivati in portafoglio al 31 dicembre 2007, si rinvia più avanti alla voce "Strumenti derivati".

Con riferimento all'accantonamento pari ad euro 4.500.000 in relazione ai contenziosi in essere si precisa che, nel corso dell'anno 2008, dovrebbe arrivare a sentenza una causa promossa da terzi nei confronti della società per il risarcimento di danni a seguito della rottura, durante degli scavi per dei lavori di ristrutturazione, di un oleodotto in una zona limitrofa allo stabilimento di Ravenna. L'organo amministrativo ha ritenuto di procedere già in sede di predisposizione del bilancio relativo all'esercizio 2007, con l'accantonamento di una somma ritenuta idonea con il risarcimento che si prevede venga deciso dall'autorità giudiziaria.

Il seguente prospetto evidenzia le movimentazioni del Trattamento di Fine Rapporto in relazione all'esercizio 2007, in considerazione anche delle recenti novità introdotte con riferimento alla previdenza complementare. Come già sopra evidenziato, secondo quanto indicato dall'Organismo Ita-

liano di Contabilità nella propria appendice del 26 settembre 2007 alla Guida Operativa n.1 relativa alla transizione agli IAS, il fondo TFR risultante nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 è al netto della quota versata alla previdenza complementare o versato al “Fondo per l'erogazione ai lavoratori dipendenti del settore privato dei trattamenti di fine rapporto di cui all'art.2120 del c.c.”, cosiddetto Fondo di tesoreria INPS, ai sensi del D.lgs 252/2005, della Legge 296/2006 art.1 commi 755 e ss e 765 e degli art.1 e 3 del D.M. del 30/01/2007.

	saldo all'inizio dell'esercizio	utilizzi dell'esercizio per liquidazioni ed anticipazioni erogate	Versamenti effettuati alla previdenza complementare	Versamenti effettuati presso il Fondo di tesoreria dell'INPS al netto dei recuperi effettuati nell'esercizio	Recupero contributo INPS ex L.297/82	accantonamento dell'esercizio	saldo alla fine dell'esercizio
TFR dipendenti	36.705.437	-5.822.546	-2.222.589	-4.679.389	-520.525	9.399.162	32.859.550
<b>Totale</b>	<b>36.705.437</b>	<b>-5.822.546</b>	<b>-2.222.589</b>	<b>-4.679.389</b>	<b>-520.525</b>	<b>9.399.162</b>	<b>32.859.550</b>

### Altre riserve (art. 2427 n. 7, ultima parte, C.C.)

La composizione della voce A/VII “altre riserve” risulta già adeguatamente rappresentata nello Stato Patrimoniale.

### Composizione del patrimonio netto (art. 2427 n. 7-bis, C.C.)

La movimentazione del Patrimonio Netto, la sua composizione, la disponibilità delle riserve per operazioni sul capitale, la distribuibilità delle riserve, nonché le utilizzazioni effettuate negli ultimi cinque esercizi sono riassunte nei seguenti prospetti:

### Movimenti del patrimonio netto durante l'esercizio 2007

	saldo all'inizio dell'esercizio	destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Altri movimenti di patrimonio per delibera assembleare	distribuzione di dividendi ex Assemblea del 20/11/2007	Utile dell'esercizio	saldo alla fine dell'esercizio
<b>I) CAPITALE</b>	58.876.440 <b>58.876.440</b>					58.876.440 <b>58.876.440</b>
<b>II) RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI</b>	138.927.445 <b>138.927.445</b>					138.927.445 <b>138.927.445</b>
<b>III) RISERVA DI RIVALUTAZIONE</b> - riserva ex lege n. 413/1991	9.073.656 <b>9.073.656</b>					9.073.656 <b>9.073.656</b>
<b>IV) RISERVA LEGALE</b>	10.785.850 <b>10.785.850</b>	2.966.734				13.752.584 <b>13.752.584</b>
<b>VII) ALTRE RISERVE</b>						
- riserva straordinaria	226.886.294	56.367.953	4.359.498	-2.166.000		285.447.744
- riserva ex lege 130/83	165.275					165.275
- riserva ex lege 193/84	8.201.336					8.201.336
- riserva ex L.R. 30/84	511.292					511.292
- riserva ex lege 19/87	14.125.195					14.125.195
- riserva ex lege 10/91	997.605					997.605
- avanzo di fusione	34.592.795					34.592.795
- riserva per utili su cambi da valutazione	4.359.498		-4.359.498			0
- riserva per arrotondamento all'unità di euro	0					-2
	<b>289.839.290</b>					<b>344.041.240</b>
<b>IX) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>59.334.687</b>	-59.334.687			79.095.247	<b>79.095.247</b>
<b>Totali</b>	<b>566.837.368</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.166.000</b>	<b>79.095.247</b>	<b>643.766.612</b>

## Prospetto evidenziante la disponibilità delle poste del patrimonio netto

## PROSPETTO VOCI DI PATRIMONIO NETTO (art. 2427 c.7-bis)

Voce del Patrimonio netto con relativo dettaglio	Cod.	Origine	Natura civilistica				Riepilogo utilizzazioni effettuate nei cinque precedenti esercizi		
			Liberamente disponibili	Distribuibile con vincoli	Non distribuibile	Indisponibile	totali	per copertura perdite	per altre ragioni
<b>1) CAPITALE</b>									
- versamenti in denaro	-	apporti dei soci	-	-	58.876.440	-	58.876.440	-	-
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58.876.440</b>	<b>0</b>	<b>58.876.440</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II) RISERVA DA SOPRAPPREZZO DELLE AZIONI</b>	A-B-C	-	-	138.927.445	-	-	138.927.445	-	-
			<b>0</b>	<b>138.927.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>138.927.445</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III) RISERVA DI RIVALUTAZIONE</b>									
- riserva ex lege n. 413/1991	A-B-C	rival. di legge	-	9.073.656	-	-	9.073.656	-	-
			<b>0</b>	<b>9.073.656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.073.656</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV) RISERVA LEGALE</b>	B	utili d'esercizio	-	-	13.752.584	-	13.752.584	-	-
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.752.584</b>	<b>0</b>	<b>13.752.584</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V) RISERVE STATUTARIE</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VI) RISERVE PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO</b>	D	-	-	-	-	-	-	-	-
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII) ALTRE RISERVE</b>									
- riserva straordinaria	A-B-C	utili d'esercizio	239.064.284	46.383.460	-	-	285.447.744	-	-
- riserva ex lege 130/83	B	-	165.275	-	-	-	165.275	-	-
- riserva ex lege 193/84	B	-	8.201.336	-	-	-	8.201.336	-	-
- riserva ex L.R. 30/84	B	-	511.292	-	-	-	511.292	-	-
- riserva ex lege 19/87	B	-	14.125.195	-	-	-	14.125.195	-	-
- riserva ex lege 10/91	B	-	997.605	-	-	-	997.605	-	-
- avanzo di fusione	A-B-C	-	33.278.384	1.314.411	-	-	34.592.795	-	-
- rito unità di euro	D	-	-	-	-2	-	-2	-	-
			<b>296.343.372</b>	<b>47.697.870</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>344.041.240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII) Utili (perdite) portati a nuovo</b>	A-B-C	-	-	-	-	-	-	-	-
			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX) Utile (perdita) dell'esercizio</b>		utili d'esercizio	79.095.247	-	-	-	79.095.247	-	-
			<b>79.095.247</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79.095.247</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
			<b>375.438.619</b>	<b>195.698.971</b>	<b>72.629.024</b>	<b>0</b>	<b>643.766.612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Legenda: A per aumento Capitale Sociale - B per copertura perdite - C per distribuzione soci - D solo per scopo particolare

**Oneri finanziari patrimonializzati** (art. 2427 n. 8, C.C.)

Nell'esercizio in esame non sono stati patrimonializzati oneri finanziari.

**Impegni e conti d'ordine** (art. 2427 n. 9, C.C.)

La composizione degli impegni e dei conti d'ordine risulta intelleggibile direttamente dalla lettura della specifica sezione dello stato patrimoniale.

**Ripartizione dei ricavi** (art. 2427 n. 10, C.C.)

Si ritiene opportuno fornire la seguente ripartizione dei ricavi, secondo categorie di attività e secondo aree geografiche:

Categorie di attività	Italia	U.E.	Altri Europa	America	Africa	Asia e Oceania	Totale
<b>prodotti acciaio al carbonio</b>	1.533.367.179	1.072.220.291	73.600.795	1.336.198	6.393.503	16.789.003	<b>2.703.706.970</b>
<b>prodotti acciaio inox</b>	232.871.541	300.418.763	23.540.880	7.208.596	9.988	1.801.121	<b>565.850.889</b>
<b>altri materiali</b>	221.186.527	35.840	503.421	0	0	0	<b>221.725.788</b>
<b>servizi e prestazioni</b>	5.144.246	574.890	12.207	33.360	3.948	1.272.056	<b>7.040.707</b>
<b>tot. ricavi (€<sub>/000</sub>)</b>	<b>1.992.569.493</b>	<b>1.373.249.784</b>	<b>97.657.303</b>	<b>8.578.154</b>	<b>6.407.439</b>	<b>19.862.181</b>	<b>3.498.324.354</b>
<b>tot. ricavi (%)</b>	<b>57,0%</b>	<b>39,3%</b>	<b>2,8%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>100,0%</b>

**Proventi da partecipazioni diversi dai dividendi**

(art. 2427 n. 11, C.C.)

Alla voce 15 del conto economico non figurano proventi da partecipazioni diversi dai dividendi.

**Suddivisione degli oneri finanziari imputati al conto economico**

(art. 2427 n. 12, C.C.)

Gli interessi e gli altri oneri finanziari risultano già adeguatamente rappresentati nel dettaglio espresso dalle sottovoci in cui il n. 17 del conto economico è stato ulteriormente suddiviso.

**Proventi ed oneri straordinari di ammontare apprezzabile**

(art. 2427 n. 13, C.C.)

Risultano iscritti i seguenti oneri straordinari di ammontare apprezzabile:

Proventi straordinari:

- euro 244.530 plusvalenza generatasi a seguito dell'alienazione delle partecipazioni nelle società S.C.A.I. srl ed Albarsport srl alla società controllata Albarella spa a seguito di una riorganizzazione del settore turismo da porsi in essere nell'anno 2008.
- euro 11.551 adeguamento imposte relativo all'esercizio 2006.

Oneri straordinari:

- euro 776.631 per un accertamento relativo all'anno di imposta 2005 della società incorporata Ponteggi Dalmine Immobiliare spa.
- euro 191.995 trattasi delle relative sanzioni in relazione all'accertamento sopra citato.
- euro 692.000 per una transazione perfezionata a marzo 2007, a chiusura di controversie, sorte in seguito all'aggiudicazione da parte della società incorporata CCT srl di una fornitura di un impianto, poi oggetto di contestazione da parte del cliente.

**Imposte anticipate e differite** (art. 2427, n. 14, C.C.)

Il prospetto seguente presenta i dati relativi alla fiscalità differita e anticipata rilevata in bilancio:

**PROSPETTO DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE** (art. 2427 c.14)

	ANNO 2007			ANNO 2006		
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale Ires aliquota	Effetto fiscale Irap aliquota	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale Ires aliquota	Effetto fiscale Irap aliquota
		27,50%	3,90%		33%	4,25%
<b>Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti</b>						
<b>Imposte anticipate</b>						
Spese di rappresentanza	-284.676	-78.286	-11.102	-188.289	-62.135	-8.002
Contributi associativi	-56.542	-15.549	-2.205	-18.522	-6.112	-787
Svalutazioni di partecipazioni	0	0	0	-646.585	-213.373	0
Perdite su cambi da valutazione	-3.232.569	-888.956	0	-1.445.079	-476.876	0
Certificazione bilancio	-67.400	-18.535	-2.629	-73.800	-24.354	-3.137
Accantonamento fondo rischi	-7.000.000	-1.925.000	0	-2.500.000	-825.000	0
Rinnovo contrattuale CCNLL	-947.876	-260.666	0	0	0	0
Indennità supp. clientela	-371.533	-102.172	-14.490	-203.884	-67.282	-8.665
Avviamento	0	0	0	0	0	0
Tributi locali	-210.000	-57.750	-8.190	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>-12.170.596</b>	<b>-3.346.914</b>	<b>-38.616</b>	<b>-5.076.159</b>	<b>-1.675.132</b>	<b>-20.591</b>
<b>Imposte differite</b>						
Plusvalenze ordinarie	419.419	115.340	16.357	596.742	196.925	25.362
Plusvalenze straordinarie	1.215.856	334.360	0	1.823.784	601.849	0
Disavanzo di fusione	2.227.365	612.525	86.867	2.531.066	835.252	107.570
Disallineamento amm. civili/fiscali	67.195.213	18.478.684	2.620.613	74.581.422	24.611.869	3.169.710
Contributi in conto esercizio	123.234	33.889	4.806	164.312	54.223	6.983
Utili su cambi da valutazione	150.270	41.324	0	1.011.923	333.935	0
Ammortamenti anticipati	0	0	0	0	0	0
Avviamento	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>71.331.357</b>	<b>19.616.123</b>	<b>2.728.644</b>	<b>80.709.249</b>	<b>26.634.052</b>	<b>3.309.626</b>
<b>Imposte differite (anticipate) nette</b>		16.269.209	2.690.028		24.958.920	3.289.034
<b>Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio</b>		0	0		0	0
<b>Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio precedente</b>		0	0		0	0
<b>Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte (anticipate) e differite</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Perdite fiscali riportabili a nuovo</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Netto</b>	<b>0</b>	<b>16.269.209</b>	<b>2.690.028</b>	<b>0</b>	<b>24.958.920</b>	<b>3.289.034</b>

Importi imputati a conto economico		addebitati		accreditati	
Imposte anticipate		0	1.689.807	0	33.872
Imposte differite		0	7.598.911	0	7.948.727

Imposte anticipate oltre l'esercizio successivo euro 2.137.720

Imposte differite oltre l'esercizio successivo euro 21.917.511



**PROSPETTO FISCALITÀ TEORICA ED EFFETTIVA**

Come suggerito dal principio OIC del 30/05/2005 n.25, si riporta di seguito il prospetto di riconciliazione tra onere fiscale da bilancio ed onere fiscale teorico:

	IRES			IRAP			totale	
Aliquota teorica applicabile	Imponibile	Imposta	33%	Aliquota teorica applicabile	Imponibile	Imposta	4,25%	37,25%
Utile civilistico ante imposte	137.378.465			Utile civilistico ante imposte	137.378.465			
Imposta teorica e % su utile civilistico ante imposte		45.334.893	33,00%	Imposta teorica e % su utile civilistico ante imposte		5.838.585	4,25%	<b>37,25%</b>
<b>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria</b>				<b>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria</b>				
Ammortamenti anticipati	-17.264.633	-5.697.329	-4,15%	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	0	0,00%	<b>-4,15%</b>
Ammortamenti deducibili	24.511.532	8.088.806	5,89%	Variazioni delle rimanenze	0	0	0,00%	<b>0,53%</b>
Plusvalenze e sopravv. attive	1.299.244	428.751	0,31%	Variazioni di lavori in corso di ordinazione	0	0	0,00%	<b>0,04%</b>
Quote costanti contributi e liberalità	41.078	13.556	0,01%	Incrementi delle immobilizzazioni	0	0	0,00%	<b>0,13%</b>
Redditi dei terreni e fabbricati non strumentali	8.783	2.898	0,00%	Altri ricavi e proventi	-38.014	-1.616	0,00%	<b>5,29%</b>
Imposte indeducibili	2.195.672	724.572	0,53%	Costi per materie prime, merci ecc.	214.099	9.099	0,01%	<b>0,28%</b>
Oneri utilità sociale	176.744	58.326	0,04%	Costi per servizi	3.061.512	130.114	0,09%	<b>0,25%</b>
Spese per mezzi di trasporto	557.440	183.955	0,13%	Costi per godimento di terzi	2.348.485	99.811	0,07%	<b>0,11%</b>
Svalutazioni e sopravv. passive	22.018.380	7.266.065	5,29%	Amm. imm. materiali	7.493.501	318.474	0,23%	<b>1,25%</b>
Ammortamenti	1.118.467	369.094	0,27%	Amm. imm. immateriali	303.701	12.907	0,01%	<b>1,78%</b>
Spese relative a più esercizi	651.724	215.069	0,16%	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0,00%	<b>-0,12%</b>
Svalutaz. e accantonamento non deducibili	174.769	57.674	0,04%	Variazioni delle rimanenze	0	0	0,00%	<b>0,00%</b>
Differenze su cambi	4.244.492	1.400.682	1,02%	Accantonamenti deducibili	0	0	0,00%	<b>-0,16%</b>
Altre variazioni in aumento	7.361.041	2.429.144	1,77%	Oneri di gestione	2.110.491	89.696	0,07%	<b>0,04%</b>
Plusvalenze e sopravv. attive	-515.875	-170.239	-0,12%		0	0	0,00%	<b>-0,05%</b>
Proventi degli immobili non strumentali	-8.884	-2.932	0,00%		0	0	0,00%	<b>-1,52%</b>
Quote costanti delle svalutazioni	-646.585	-213.373	-0,16%		0	0	0,00%	<b>-0,38%</b>
Spese non dedotte in prec. esercizi	-95.928	-31.656	-0,02%		0	0	0,00%	<b>-2,36%</b>
Plusvalenze relative a partecipazioni esenti	-205.405	-67.784	-0,05%		0	0	0,00%	<b>-3,93%</b>
Dividendi esclusi	-6.329.042	-2.088.584	-1,52%		0	0	0,00%	<b>-0,02%</b>
Differenze cambi	-1.595.349	-526.465	-0,38%		0	0	0,00%	<b>-0,38%</b>
Altre variazioni in diminuzione	-9.811.461	-3.237.782	-2,36%		0	0	0,00%	<b>-2,36%</b>
Perdite consolidato fiscale	-16.364.626	-5.400.327	-3,39%		0	0	0,00%	<b>-3,93%</b>
Altro	-9.021.861	+2.939.116	+2,14%	Deduzioni	-49.639.938	-2.109.697	-1,54%	<b>-1,55%</b>
<b>Aliquota effettiva da fiscalità corrente</b>	<b>157.837.904</b>	<b>52.076.130</b>	<b>37,91%</b>	<b>Aliquota effettiva da fiscalità corrente</b>	<b>357.339.959</b>	<b>15.186.948</b>	<b>11,05%</b>	<b>48,96%</b>
Variazioni da fiscalità anticipata		-1.671.782				-18.025		
Variazioni da fiscalità differita		-7.017.929				-580.982		
Oneri(+)/proventi (-) da consolidato fiscale		308.857						
<b>Aliquota effettiva</b>		<b>43.695.276</b>	<b>31,81%</b>	<b>Aliquota effettiva</b>		<b>14.587.941</b>	<b>10,62%</b>	<b>42,43%</b>

**Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria (art. 2427, n. 15, C.C.)**

Relativamente ai dipendenti si forniscono i seguenti elementi:

Categoria	unità di tempo	n. medio dipendenti	dicembre 2007
<b>Dirigenti</b>	mese	22	21
<b>Impiegati</b>	mese	751	757
<b>Operai</b>	mese	2.869	2.925
<b>TOTALI</b>		<b>3.642</b>	<b>3.703</b>

**Compensi amministratori e sindaci** (art. 2427 n. 16, C.C.)

Agli amministratori ed ai sindaci sono stati attribuiti compensi rispettivamente di complessivi euro 1.290.000 (euro 1.250.000 in denaro, euro 40.000 in natura) e euro 149.521.

**Azioni della società** (art. 2427 n. 17, C.C.)

Il capitale sociale di euro 58.876.440 risulta composto di n. 114.000 azioni ordinarie da euro 516,46 cadauna.

**Titoli emessi dall'impresa diversi dalle azioni** (art. 2427 n. 18, C.C.)

Non sono stati emessi durante l'esercizio titoli diversi dalle azioni.

**Strumenti finanziari** (art. 2427 bis, C.C.)

Alla data di chiusura del bilancio erano detenuti dalla società i seguenti strumenti derivati:

a) **Derivati su cambi:** trattasi di acquisti di opzioni usd-call per un nozionale complessivo pari a USD 46,2 milioni e vendite di usd-put per un nozionale complessivo di USD 114,3 milioni, il tutto a varie scadenze entro comunque i 24 mesi; il "fair value" complessivo (determinato dal "mark to market" al 31/12/2007) è negativo e pari ad euro 6.917.599.

Si ritiene di indicare che la valutazione al "fair value" della struttura in derivati appena descritta determinata "mark to market" al 30/04/2008 genera un'ulteriore perdita per circa euro 3.450.000.

b) **Derivati su tassi:** trattasi di diverse operazioni finalizzate a mitigare il rischio relativo all'onere finanziario derivante dai debiti bancari a tasso variabile. Le operazioni prevedono pagamenti per la società a tasso fisso a fronte di incassi legati al tasso variabile di mercato. Alcune strutture prevedono dei cap o collar o un collegamento all'andamento del dollaro americano. La durata residua delle strutture è compresa tra 1 e 9 anni per un valore cumulato del nozionale pari ad euro 518,3 milioni. Il "fair value" globale delle operazioni (determinato dal mark to market al 31/12/2007) è negativo e pari ad euro 29.986.490.

Si ritiene di indicare che la valutazione al "fair value" della struttura in derivati appena descritta determinata "mark to market" al 30/04/2008 genera un'ulteriore perdita per circa euro 1.507.000.

A partire già dal bilancio relativo all'esercizio 2006, per uniformarsi a quanto indicato nell'OIC 3, si è provveduto a contabilizzare direttamente nel conto economico il fair value al 31 dicembre di tali operazioni.

Con riferimento all'esercizio 2007 ciò ha generato una perdita pari ad euro 21.723.324, contabilizzata negli *altri oneri finanziari*, dettaglio della voce 17) *interessi ed altri oneri finanziari*.

**Finanziamenti dei soci** (art. 2427 n. 19-bis, C.C.)

Non sussistono.

**Patrimoni destinati a uno specifico affare** (art. 2427 n. 20, C.C.)

Non sussistono.

**Finanziamenti destinati a uno specifico affare** (art. 2427 n. 21, C.C.)

Non sussistono.

**Contratti di leasing finanziario** (art. 2427 n. 22, C.C.)

La società ha in corso cinque contratti di leasing finanziario relativamente ai seguenti beni:

1. Immobile ad uso commerciale, sito in Lainate (MI), via Canova nr. 36;
2. Terreno edificabile adibito a deposito, sito in Pozzolo Formigaro (AL)

loc. Arquata - Strada Bissone.

3. Immobile ad uso uffici/archivi sito in Cardano al Campo (VA), via Volta nr. 54
4. Impianto zincatura rotoli laminati, presso stabilimento di Ravenna, via Baiona nr. 141
5. Impianto decapaggio acido per coil, presso stabilimento di Ravenna, via Baiona nr. 141

I dati essenziali dei suddetti contratti sono riepilogati nel **prospetto A (pagina successiva)** (valori in euro).

La rappresentazione in bilancio di tali operazioni secondo il metodo patrimoniale ha determinato, per l'esercizio 2007, l'addebito a conto economico di oneri per canoni di leasing pari a euro 16.751.760; la rilevazione sulla base del metodo finanziario avrebbe invece portato a iscrivere a conto economico costi per ammortamenti pari a euro 12.118.601 e per oneri finanziari pari a euro 2.485.825.

**Costi della produzione**

I costi di produzione, descritti nelle rispettive voci per natura, includono fra gli altri (i numeri seguenti sono espressi in migliaia di euro):

- nei **costi per materie prime, sussidiarie di consumo e merci** (voce B.6 del Conto Economico), quasi esclusivamente acquisti di materia prima: coils di acciaio al carbonio, coils di acciaio inox, laminati per la produzione di trafilati, bramme e lamiere da treno (euro/000 2.249.613); tra le altre componenti assumono una certa rilevanza gli acquisti di materiali accessori (pani di zinco, vernici e componentistica varia) per euro/000 83.943, e gli acquisti di materiali di consumo e per manutenzione (euro/000 72.880).

- nei **costi per servizi** (voce B.7), oneri doganali e trasporti di materia prima e di prodotti finiti (euro/000 196.982), le spese per energia elettrica, gas metano, gasolio ed acqua potabile ed industriale (euro/000 71.689), le utenze telefoniche (euro/000 1.394), le lavorazioni esterne (euro/000 53.773), le provvigioni per agenti (euro/000 9.840), le prestazioni di manutenzione e riparazione e le consulenze tecniche (euro/000 34.876), consulenze, spese di viaggio, polizze assicurative e altri servizi (euro/000 42.887).

- negli **oneri diversi di gestione** (voce B.14), minusvalenze e sopravvenienze passive (euro/000 1.059), imposte e tasse comunali (euro/000 1.747), contributi associativi (euro/000 825), perdite su crediti (euro/000 188), altre spese generali (euro/000 1.425).

**Bilancio in forma abbreviata**

L'impresa non ha redatto il bilancio in forma abbreviata, non ricorrendo i presupposti di cui all'art. 2435-bis del C.C.

**Immobilizzazioni acquisite anteriormente al 17 aprile 1991**

(art. 45, comma 2, D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127)

Si attesta che per le immobilizzazioni acquisite o prodotte prima del 17 aprile 1991 risulta già determinato e rappresentato contabilmente il costo originario.

**Rivalutazioni monetarie e/o economiche effettuate a suo tempo sui beni esistenti a fine esercizio**

L'art.10 della legge 19/03/1983 n.72 (richiamato anche dall'art.7 della legge 29/12/1990 n.408 e dall'art.27 della legge 30/12/1991 n.413) richiede che nella relazione degli amministratori siano indicati i beni ancora posseduti a fine esercizio sui quali sono state eseguite in passato rivalutazioni monetarie e/o economiche e per quale ammontare; tale informazione è fornita sia commentando la voce *Immobilizzazioni materiali e fondi di ammortamento* sia nel "*prospetto immobilizzazioni*" (allegato n. 1), il quale costituisce parte integrante della presente nota.

**(Prospetto A)**

Contratto	1) nr. 483399 del 27/07/2000 Leasint spa	2) nr. IF/630740 del 31/07/2001 Locat	3) nr. 42006467 del 04/06/2001 MPS Leasing & Factoring	4) nr. 1110746 del 15/07/2005 MPS Leasing & Factoring	5) nr. 68370 MCC Mediocredito centrale in pool con Leasint spa contr.n.r.839956 del 29/04/2005	Totale
<b>Durata del contratto</b>	8 anni	8 anni	8 anni	4 anni	7 anni	
<b>Costo di acquisto del bene</b>	8.141.287	877.977	6.145.384	26.800.000	40.000.000	<b>81.964.648</b>
<b>Valore attuale dei canoni a scadere al 31/12/2007 incluso prezzo di riscatto</b>	629.634	228.836	3.975.818	8.763.492	28.516.412	<b>42.114.192</b>
<b>Oneri finanziari effettivi per l'esercizio</b>	48.127	13.572	212.166	624.803	1.587.157	<b>2.485.825</b>
<b>Esercizio di inizio dell'utilizzo</b>	2000	2001	2005	2005	2006	
<b>Valore netto al quale i beni, relativi a leasing in corso, sarebbero stati iscritti alla data di chiusura del bilancio, qualora fossero stati considerati immobilizzazioni</b>	6.309.497	877.977	5.684.480	15.075.000	29.500.000	<b>57.446.954</b>
<b>Ammortamenti dell'esercizio</b>	244.239	0	184.362	4.690.000	7.000.000	<b>12.118.601</b>
<b>Fondi ammortamento teorici alla fine dell'esercizio</b>	1.831.790	0	460.904	11.725.000	10.500.000	<b>24.517.694</b>

**Informativa sull'attività di direzione e controllo**

Pur non essendo tenuta per legge alla redazione del bilancio consolidato, Marcegaglia S.p.A. ha ritenuto di predisporlo ugualmente.

Si segnala che la società è soggetta alla direzione e coordinamento della società controllante MARFIN srl, che detiene il 67,19% del capitale sociale e che in quanto tale ha pure essa predisposto il bilancio consolidato.

Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma 4, del codice civile, si presenta un prospetto riepilogativo dei dati essenziali della società controllante, così come risultante dall'ultimo bilancio d'esercizio approvato relativo all'esercizio 2006.

Stato patrimoniale	Attivo	Passivo
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	
B) Immobilizzazioni	82.708.465	
C) Attivo circolante	3.904	
D) Ratei e Risconti	0	
<b>Totale attivo</b>	<b>82.712.369</b>	
A) Patrimonio netto		7.335.589
- Capitale sociale		100.000
- Riserve		8.200.369
- Utile/Perdita dell'esercizio		- 964.780
B) Fondi per rischi e oneri		0
C) Trattamento di fine rapporto		0
D) Debiti		75.376.780
E) Ratei e risconti		0
<b>Totale passivo</b>		<b>82.712.369</b>
<b>Garanzie, impegni e altri rischi</b>		<b>40.000.000</b>

Conto economico	Consistenza finale
A) Valore della produzione	0
B) Costi della produzione	- 1.947
C) Proventi e oneri finanziari	1.499.836
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	- 2.438.616
E) Proventi ed oneri straordinari	0
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 24.053
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>- 964.780</b>

Si precisa inoltre che l'attività di Marcegaglia S.p.A. è rivolta prevalentemente allo sviluppo di rapporti con soggetti non legati da vincoli, diretti o indiretti, di partecipazione, senza tuttavia trascurare le opportune sinergie che derivano dalle relazioni commerciali e finanziarie tra le società di un gruppo caratterizzato da un'efficace ed efficiente integrazione orizzontale e verticale.

In ogni caso vengono di seguito evidenziati i valori contenuti nel bilancio di esercizio relativi ad attività con entità del gruppo, precisando che si tratta di operazioni effettuate a condizioni di mercato, simili a quelle che sarebbero state convenute tra soggetti indipendenti.

Da ultimo si segnala che dall'esercizio 2007 la Società, avendone i requisiti, ha rinnovato il regime del Consolidato Fiscale Nazionale di cui agli articoli 117-128 del testo unico delle imposte sui redditi.

Gli oneri da consolidamento, rilevati nei confronti delle società partecipanti al Consolidato Nazionale Fiscale per le quali si prevede una recuperabilità delle perdite fiscali trasferite nell'arco del quinquennio, sono stati imputati al rigo 22 del conto economico (imposte sul reddito dell'esercizio).

In merito a quanto sopra si forniscono le informazioni aggiuntive contenute nel seguente prospetto:

### Consolidato fiscale

			Marcegaglia S.p.A.			
Società partecipanti	Note	Periodo di vigenza	Credito / (Debito)	Proventi / (Oneri)	Perdite ricevute	Rettifiche di consolidamento
Marcegaglia building S.p.A.		2007-2008-2009	227.860	0	0	0
Eletca S.r.l.		2007-2008-2009	-20.392	-20.381	-61.761	0
Oto Mills S.p.A.	<b>1</b>	2007-2008-2009	1.565.060	0	0	-42.000
Oskar S.r.l.		2007-2008-2009	-292.200	-288.476	-874.169	0
Steam Generators S.r.l.	<b>2</b>	2007-2008-2009	-3	0	-6.094.058	0
Marcegaglia Taranto S.p.A.	<b>2</b>	2007-2008-2009	-16	0	-7.886.039	0
Made S.r.l.		2007-2008-2009	-26.259	0	0	0
Marcegaglia Futures S.p.A.		2007-2008-2009	-8.028	0	-1.448.599	0
Albarella S.p.A.		2007-2008-2009	58.329	0	0	0
Scai S.r.l.		2007-2008-2009	300	0	0	0
Albarsport Hotel S.r.l.		2007-2008-2009	218	0	0	0
			<b>1.504.870</b>	<b>-308.857</b>	<b>-16.364.626</b>	<b>-42.000</b>

**1** - le rettifiche di consolidamento si riferiscono al 5% dei dividendi distribuiti dalla Oto Mills S.p.a.

**2** - il corrispettivo per le perdite trasferite sarà riconosciuto solo al momento dell'effettivo utilizzo

Non vi sono quote di imposte anticipate che si presume di recuperare solo in virtù dell'adesione al consolidato fiscale.

Non vi sono effetti derivanti da trasferimenti neutrali.

Non vi sono effetti derivanti dall'applicazione del pro-rata patrimoniale.

### Certificazione del bilancio da parte di società di revisione

La Marcegaglia S.p.A. ha scelto di sottoporre a certificazione volontaria il proprio bilancio civilistico e consolidato, affidando l'incarico a BDO SALA SCELSI FARINA, Società di Revisione per Azioni.

### Documento programmatico sulla sicurezza (tutela della privacy)

Si segnala che il "Documento programmatico sulla Sicurezza" (Tutela della Privacy), redatto ai sensi del D.lgs. 30 giugno 2003 n°196, articolo 34 e Allegato B, è stato predisposto in data 10 marzo 2006 ed è stato periodicamente aggiornato secondo le previsioni normative.

### Destinazione del risultato economico

Proponiamo di così destinare l'utile netto pari ad euro 79.095.247, realizzato nell'esercizio, interamente a riserva straordinaria.

### Allegati costituenti parte integrante della presente nota

Allegati nn. 1 e 2): - Prospetti Movimenti delle Immobilizzazioni

Allegato n. 3): - Prospetto Partecipazioni

### Considerazioni conclusive

Si ribadisce che i criteri di valutazione qui esposti sono conformi alla normativa civilistica.

La presente nota integrativa, così come l'intero bilancio di cui è parte integrante, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società e il risultato economico dell'esercizio.

L'esposizione dei valori richiesti dall'art. 2427 C.C. è stata elaborata in conformità al principio di chiarezza.

Gazoldo degli Ippoliti, 28 maggio 2008

Per il consiglio di amministrazione  
il Presidente **Steno Marcegaglia**

**Rapporti  
con entità  
del  
gruppo:**

	RICAVI VENDITE E PRESTI CONTROLLATE	RICAVI VENDITE E PRESTI COLLEGATE	ALTRI RICAVI CONTROLLATE	ALTRI RICAVI COLLEGATE	ACQUISTI MATERIALI CONTROLLATE	ACQUISTI MATERIALI COLLEGATE	ACQUISTI IMPIANTI CONTROLLATE	ACQUISTI IMPIANTI COLLEGATE	SERVIZI DA CONTROLLATE	SERVIZI DA COLLEGATE	COSTI GODIM BENI DI TERZI CONTROLLATE	ONERI DIVERSI DI GESTIONE CONTROLLATE	ONERI DIVERSI DI GESTIONE COLLEGATE	INTERESSI ATTIVI CONTROLLATE	INTERESSI ATTIVI COLLEGATE	INTERESSI PASSIVI CONTROLLATE	INTERESSI PASSIVI COLLEGATE	PROVENTI DA PARTECIPAZ. CONTROLLATE	PROVENTI DA PARTECIPAZ. COLLEGATE	ONERI CONSOLIDATO FISCALE	PARTECIPAZIONI IN SOC. CONTROLLATE	PARTECIPAZIONI IN SOC. COLLEGATE	CREDITI VERSO CONTROLLATE	CREDITI VERSO COLLEGATE	CREDITI VERSO CONTROLLANTI	IMMOBILIZZ. IN CORSO E ACCONTI	DEBITI VERSO CONTROLLATE	DEBITI VERSO COLLEGATE	
Marfin	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.868	-	-	-	
Oskar	6.472	-	21	-	-	-	-	-	-	-	414	-	-	38	-	34	-	-	-	288	707	-	6.562	-	-	-	2.313	-	
M. building	95.935	-	3.553	-	24.313	-	940	-	11	-	-	-	-	88	-	228	-	-	-	-	11.105	-	136.704	-	-	163	1.685	-	
Albarella	12	-	30	-	69	-	-	-	50	-	-	-	-	789	-	-	-	-	-	-	14.273	-	17.229	-	-	-	85	-	
Elletre	-	-	2	-	391	-	1.965	-	668	-	-	-	-	-	-	51	-	-	-	-	-	-	285	-	-	197	2.807	-	
Oto Mills	361	-	395	-	654	-	2.721	-	74	-	-	-	-	-	-	73	-	840	-	-	-	506	-	1.567	-	-	603	1.586	-
M. Taranto	7.392	-	26	-	-	-	325	-	-	-	-	-	-	718	-	-	-	-	-	-	5.000	-	10.953	-	-	-	-	-	
Eta Energie	46	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	4	-	102	-	-	-	-	-	-	4	-	-	-	2.060	-	
BVB Srl	4.789	-	-	-	45	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.557	-	1.344	-	-	-	24	-
Steam Generators	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	347	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.754	-	-	-	5	-
SIPAC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	123	-	-	-	-	-	180	-	1.160	-	-	-	-	-
FHM	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	272	-	-	-	1.157	-
M. USA	6.958	-	-	-	28	-	-	-	47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.306	-	-	-	570	-
M. UK	16.568	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.097	-	-	-	340	-
M. do Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.003	-	-	-	-	-	-	-	39.815	-	32.057	-	-	-	-	-
M. Futures	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	504	-	-	-	-	-	-	-	699	-	10.641	-	-	-	8	-
Eletca	-	-	-	-	5.881	-	13	-	-	-	-	-	-	56	-	-	-	-	-	-	20	127	-	1.233	-	-	-	20	-
Green Power	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Siderfactor	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000	-	-	-	-	-	10	-
Made	197	-	-	-	-	-	-	-	1.406	-	-	-	-	23	-	-	-	-	-	-	-	123	-	688	-	-	-	575	-
M. Benelux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99	-	-	-	-	-	20	-
CO.Ge.AM.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79	-	-	-	-	-	-	-	51	-	2.997	-	-	-	-	-
M. Deutschland	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56	-	-	-	181	-	
M. France	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	21	-	-	100	-	
M. Iberica	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75	-	
Pugnochiuso	-	-	-	-	-	-	-	-	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	-	-	-	-	
IMAT	-	6.683	-	280	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46	-	-	-	-	-	-	-	450	-	2.833	-	-	1.475	-
SIM	-	4.871	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	200	-	-	930	-	1.082	-	-	-	-	-
Fingalana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.138	-	-	-	-	-	-	-	-	-
La Gaiana	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
S.E.T.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Allu's	-	-	-	-	-	611	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.189	-	26	-	-	-	-	-
Dumar LTD	-	-	-	-	-	-	-	-	1.167	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turismo & immobiliare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.231	-	-	-	-	-	-	-
Spidi service	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	
Gaia Turismo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	-	7.010	-	-	-	-	-	-
M. Poland	21.553	-	45	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	416	-	-	-	-	-	-	13.163	-	19.526	-	-	-	4	-	
<b>TOTALE</b>	<b>160.283</b>	<b>11.555</b>	<b>4.077</b>	<b>280</b>	<b>31.380</b>	<b>611</b>	<b>5.964</b>	<b>-</b>	<b>2.261</b>	<b>1.181</b>	<b>414</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.067</b>	<b>46</b>	<b>610</b>	<b>-</b>	<b>840</b>	<b>3.338</b>	<b>308</b>	<b>90.418</b>	<b>9.799</b>	<b>264.466</b>	<b>3.952</b>	<b>26.868</b>	<b>964</b>	<b>13.608</b>	<b>1.475</b>	

## PROSPETTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (allegato n.1)

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di ricerca, di sviluppo, di pubblicità	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Oneri per ristrutturazione beni di terzi	Altri oneri pluriennali	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Aliquota di ammortamento</b>	20,00%	20,00%	20,00%	10,00%	10,00%	20,00%	33,33%	0,00%	
			33,33%			8,33%	20,00%		
<b>Costo storico</b>	<b>0</b>	<b>2.735.317</b>	<b>8.809.843</b>	<b>9.296</b>	<b>4.417.142</b>	<b>662.456</b>	<b>7.144.488</b>	<b>8.190</b>	<b>23.786.732</b>
<b>+ rivalutazioni anni precedenti</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>- svalutazioni anni precedenti</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>- ammortamenti anni precedenti</b>	0	2.735.317	7.906.467	9.296	1.705.504	662.456	4.440.308	-	17.459.347
<b>= valore ad inizio esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>903.376</b>	<b>0</b>	<b>2.711.639</b>	<b>0</b>	<b>2.704.180</b>	<b>8.190</b>	<b>6.327.385</b>
<b>+ saldi da società incorporate</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>+ acquisizioni dell'esercizio</b>	-	-	322.198	-	-	-	2.466.737	80.750	2.869.685
<b>+ trasferimenti da altra voce</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>- dismissioni dell'esercizio</b>	-	-	-	-	-	-	-	8.190	8.190
<b>+ utilizzo fondo ammortamento</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>- trasferimenti ad altra voce</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>+ rivalutazioni dell'esercizio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>- svalutazioni dell'esercizio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>- ammortamento ordinario dell'esercizio</b>	-	-	872.053	-	384.904	-	2.225.066	-	3.482.024
<b>= valore a fine esercizio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>353.521</b>	<b>0</b>	<b>2.326.735</b>	<b>0</b>	<b>2.945.850</b>	<b>80.750</b>	<b>5.706.856</b>

## PROSPETTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (allegato n.1)

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzatura industriale e commerciale	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Accounti	Totale immobilizzazioni materiali
<b>Aliquota di ammortamento</b>	10,00%	17,50%	25,00%	25,00%	0,00%	0,00%	
	5,00%	15,00%	20,00%	20,00%			
	3,00%	12,00%	15,00%	15,00%			
		10,00%		12,00%			
		7,50%		10,00%			
<b>Costo storico</b>	<b>200.984.582</b>	<b>668.691.183</b>	<b>77.868.195</b>	<b>29.091.194</b>	<b>35.496.582</b>	<b>10.327.033</b>	<b>1.022.458.769</b>
<b>+ rivalutazioni anni precedenti</b>	21.714.069	496.238	67.357	29.493	-	-	22.307.157
<b>- svalutazioni anni precedenti</b>	-	-	-	-	-	-	0
<b>- ammortamenti anni precedenti</b>	121.057.071	553.365.761	65.880.992	23.799.328	-	-	764.103.152
<b>= valore ad inizio esercizio</b>	<b>101.641.580</b>	<b>115.821.660</b>	<b>12.054.560</b>	<b>5.321.359</b>	<b>35.496.582</b>	<b>10.327.033</b>	<b>280.662.774</b>
<b>+ saldi da società incorporate</b>	-	-	-	-	-	-	0
<b>+ acquisizioni dell'esercizio</b>	27.195.123	38.112.731	7.211.689	1.950.404	34.516.537	15.050.758	124.037.241
<b>+ trasferimenti da altra voce</b>	6.141.103	11.038.806	19.333	2.400	-	-	17.201.642
<b>- dismissioni dell'esercizio</b>	10.739	1.065.876	376.637	579.797	-	-	2.033.049
<b>+ utilizzo fondo ammortamento</b>	72	792.315	376.637	571.960	-	-	1.740.984
<b>- trasferimenti ad altra voce</b>	-	-	-	-	17.201.642	8.224.209	25.425.851
<b>+ rivalutazioni dell'esercizio</b>	-	-	-	-	-	-	0
<b>- svalutazioni dell'esercizio</b>	-	-	-	-	-	-	0
<b>- ammortamento ordinario dell'esercizio</b>	8.532.429	42.568.223	5.772.445	1.902.562	-	-	58.775.659
<b>= valore a fine esercizio</b>	<b>126.434.710</b>	<b>122.131.413</b>	<b>13.513.138</b>	<b>5.363.763</b>	<b>52.811.477</b>	<b>17.153.582</b>	<b>337.408.083</b>
<b>rivalutazione operata ex L. 413/91</b>	19.122.820	-	-	-	-	-	19.122.820
<b>rivalutazione operata ex L. 576</b>	365.190	22.772	533	683	-	-	389.178
<b>rivalutazione operata ex L. 72/83</b>	2.043.388	447.631	66.824	27.454	-	-	2.585.297
<b>rivalutazione volontaria (1977)</b>	182.671	25.823	-	-	-	-	208.494
<b>TOTALE</b>	<b>21.714.069</b>	<b>496.226</b>	<b>67.357</b>	<b>28.137</b>			<b>22.305.789</b>

**PROSPETTO IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE** (allegato n.2)

	PARTECIPAZIONI IN:			CREDITI VERSO:			
	Imprese controllate	Imprese collegate	Altre imprese	Imprese controllate	Imprese collegate	Imprese controllanti	Altri
<b>Costo storico</b>	<b>56.793.837</b>	<b>20.391.397</b>	<b>32.402.596</b>	-	-	<b>42.000.000</b>	<b>387.896</b>
+ rivalutazioni anni precedenti	2.028.684	1.255.117	-	-	-	-	-
+ incrementi di valore per rinunce a crediti e trasferimenti da altra voce	205.034.113	9.779.558	4.478	-	-	-	-
- svalutazioni anni precedenti	213.094.027	17.786.317	36.213	-	-	-	-
<b>= valore ad inizio esercizio</b>	<b>50.762.607</b>	<b>13.639.755</b>	<b>32.370.861</b>	-	-	<b>42.000.000</b>	<b>387.896</b>
+ acquisizioni/incrementi dell'esercizio	14.625.867	2.720.638	7.727.423	-	-	-	63.652
+ incrementi di valore per rinunce a crediti e trasferimenti da altra voce	45.945.122	-	6.538.207	-	-	-	-
- dismissioni dell'esercizio	9.073	-	-	-	-	42.000.000	68.135
- trasferimenti ad altra voce	-	6.560.906	-	-	-	-	-
+ rivalutazioni dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-
- svalutazioni dell'esercizio	21.020.154	-	-	-	-	-	-
<b>= valore a fine esercizio</b>	<b>90.304.369</b>	<b>9.799.487</b>	<b>46.636.491</b>	-	-	-	<b>383.413</b>



## PROSPETTO PARTECIPAZIONI (allegato n.3)

PARTECIPAZIONI POSSEDUTE DIRETTAMENTE								
Denominazione sociale/sede legale	Capitale sociale	Valuta	Patrimonio netto	Utile/perdita ultimo esercizio	Quota posseduta	Valore in bilancio	Valore corrispondente alla quota di P.N. in euro	Differenza
<b>Controllate Italiane</b>								
<b>Marcegaglia Futures S.p.A.</b> via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	1.000.000	EUR	12.961.549	(2.176.006)	100,00%	699.374	12.961.549	12.262.175
<b>Albarella S.p.A.</b> via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	2.600.000	EUR	16.158.579	918.194	100,00%	14.272.863	16.158.579	1.885.716
<b>Steam Generators S.r.l.</b> via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	100.000	EUR	1.616.001	(3.316.001)	100,00%	0	1.616.001	1.616.001
<b>Marcegaglia Taranto S.p.A.</b> via G. alessi, 2 - Lainate, Mi	10.000.000	EUR	5.052.931	(8.010.758)	85,00%	5.000.000	4.294.991	(705.009)
<b>Oskar S.r.l.</b> via Lumaca, 3 - Mezzolara di Budrio, Bo	1.560.000	EUR	714.426	(835.752)	99,00%	707.280	707.282	2
<b>Marcegaglia building S.p.A.</b> via G. della casa, 12 - Milano, Mi	1.032.800	EUR	17.382.902	390.589	99,90%	11.105.224	17.365.519	6.260.295
<b>Oto Mills S.p.A.</b> Via D. Marchesi, 4 - Boretto, Re	826.336	EUR	12.228.477	6.958.538	70,00%	506.128	8.559.934	8.053.806
<b>BVB S.r.l.</b> Z.I. Mirabello - San Lorenzo in Campo, Pu	100.000	EUR	1.139.052	333.663	64,00%	3.556.746	728.993	(2.827.753)
<b>Made S.r.l.</b> via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	10.400	EUR	263.147	15.517	99,00%	122.710	260.516	137.805
<b>Elet.ca S.r.l.</b> via Bresciani, 16 - Gazoldo degli Ippoliti, Mn	100.000	EUR	13.487	(86.514)	99,00%	13.351	13.352	1
<b>Consorzio stabile CO.GE.AM</b> via Libertini, 6 - Massafra, Ta	100.000	EUR	(150.804)	(218.538)	51,00%	51.000	(76.910)	(127.910)
<b>Gaia Turismo S.r.L.</b> viale Sarca, 336 - Milano, Mi	10.000	EUR	2.964.050	2.954.051	100,00%	10.000	2.964.050	2.954.050
<b>Siderfactor S.p.A.</b> corso Matteotti, 12 - Milano, Mi	1.200.000	EUR	1.572.650	145.999	73,00%	1.000.000	1.148.035	148.035
<b>Controllate Estere</b>								
<b>S.I.P.A.C. S.a.</b> 223,Val Ste Croix L-1371 Luxembourg	4.957.871	EUR	5.318.460	2.803.194	99,00%	180.344	5.265.275	5.084.931
<b>Marcegaglia Benelux</b> B-2018 Antwerpen, Dendermondenstraat 44-46	100.000	EUR	109.486	9.486	99,00%	99.000	108.391	9.391
<b>Marcegaglia France Sarl</b> Rue du Pont Colbert, 2 Versailles (France)	50.000	EUR	257.251	46.255	5,00%	2.500	12.863	10.363
<b>Marcegaglia Poland Sp.z.o.o.</b> ul Kaliska 72 - 46-320 Praszka (Polonia)	50.000.000	PLN	55.723.104	8.368.967	99,20%			
valori convertiti in euro	13.914.011	EUR	15.506.638	2.211.847		13.162.849	15.382.585	2.219.736
<b>Marcegaglia do Brasil Ltda</b> Rodovia BR 101 s/n km 11 Garuva (SC) (Brasile)	54.000.000	BRL	110.000.000	2.853.483	98,89%			
valori convertiti in euro	20.683.474	EUR	42.133.002	1.071.212		39.814.998	41.664.694	1.849.696
<b>Totale partecipazioni in imprese controllate</b>						<b>90.304.369</b>	<b>129.135.699</b>	<b>38.831.330</b>
<b>Collegate Italiane</b>								
<b>SIM S.r.l.</b> Zona Industriale S. Atto, Teramo	780.000	EUR	2.075.647	255.247	50,00%	929.622	1.037.824	108.201
<b>Consorzio SET-Svil. Elettr. Trecate</b> in liquidazione via Vigevano - San Martino di Trecate, No	5.680.950	EUR	0	947.824	49,98%	0	0	0
<b>Turismo e Immobiliare S.p.A.</b> via Brera, 16 - Milano, Mi	120.000	EUR	17.686.461	(1.337.236)	33,33%	7.230.638	5.894.897	(1.335.741)
<b>IMAT S.p.A.</b> via P.Zorutti, 13/14/16 - Fontanafredda, Pn	1.032.000	EUR	5.027.660	1.151.240	10,00%	450.000	502.766	52.766
<b>Allu's S.p.A.</b> via Giotto da Bondone, 79 - Sesto al Reghena, Pn	3.000.000	EUR	3.680.421	763.063	33,33%	1.189.226	1.226.684	37.459
<b>Collegate Estere</b>								
<b>Dumar Limited</b> Le Marchant St. - St. Peter Port, Guernsey	18.795	USD	460.132	377.757	31,30%			
valori convertiti in euro	12.767	EUR	312.568	275.639		1	97.834	97.833
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>						<b>9.799.487</b>	<b>8.760.005</b>	<b>(1.039.482)</b>

Per la conversione in euro del patrimonio netto e del risultato del periodo espressi in valuta diversa dall'euro, si sono utilizzati rispettivamente il cambio alla fine dell'esercizio ed il cambio medio dell'esercizio. (\*)L'esercizio sociale della società SIM srl va dal 1° ottobre al 30 settembre di ogni anno. I dati evidenziati si riferiscono all'ultimo bilancio approvato chiuso il 30 settembre 2007.

## RENDICONTO FINANZIARIO DELL'ESERCIZIO 2007

Valori espressi in migliaia di euro

	2007	2006
<b>ATTIVITÀ DI ESERCIZIO:</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	79.095	59.335
<b>Ammortamenti:</b>		
- delle immobilizzazioni immateriali	3.482	68.252
- delle immobilizzazioni materiali	58.776	2.999
<b>Totale Ammortamenti</b>	<b>62.258</b>	<b>71.251</b>
Accantonamenti per trattamento di fine rapporto	9.399	8.237
Trattamento di fine rapporto pagato o versato ai fondi di previdenza complementare e INPS	(13.245)	(4.832)
Accantonamenti netti per imposte differite	(7.599)	(7.748)
Altri accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri	26.398	17.821
Utilizzo fondi rischi e oneri	(29)	
Accantonamento fondi svalutazione crediti	3.451	
Utilizzi fondi svalutazioni crediti	(4.131)	
<b>Totale Accantonamenti</b>	<b>14.244</b>	<b>13.478</b>
Utili su cambi da valutazione	(150)	
Perdite su cambi da valutazione	3.233	
Rettifiche di valore di attività finanziarie immobilizzate	21.020	
Rettifiche di valore di attività finanziarie dell'attivo circolante	88	
Altri adeguamenti		
Minusvalenze (plusvalenze) generatesi a seguito di alienazioni di immobilizzazioni materiali	(321)	(2.499)
Quota imputata all'esercizio 2007 (plusvalenza) generatasi a seguito operazione di lease back effettuata nell'anno 2006	(342)	
(Plusvalenza) su alienazioni di partecipazioni immobilizzate	(244)	
Incremento immobilizzazioni per lavori interni		
<b>Risultato dell'esercizio rettificato delle poste non monetarie</b>	<b>178.881</b>	<b>141.565</b>
Diminuzione (aumento) delle rimanenze e degli acconti su acquisti di materie prime	208.136	(411.917)
Diminuzione (aumento) dei crediti vs clienti ante effetto valutazione cambi	(46.549)	(53.393)
Diminuzione (aumento) dei crediti verso controllate ante effetto valutazione cambi	13.726	
Diminuzione (aumento) dei crediti verso collegate ante effetto valutazione cambi	10.345	
Diminuzione (aumento) dei crediti verso controllanti ante effetto valutazione cambi	3.879	
Diminuzione (aumento) degli altri crediti del circolante ante effetto valutazione cambi	65.736	(85.108)
Aumento (diminuzione) degli acconti da clienti	7.999	
Aumento (diminuzione) dei debiti vs fornitori ante effetto valutazione cambi	(197.812)	381.504
Aumento (diminuzione) dei debiti verso controllate ante effetto valutazione cambi	3.597	
Aumento (diminuzione) dei debiti verso collegate ante effetto valutazione cambi	(3.699)	
Aumento (diminuzione) dei debiti verso controllanti	0	
Aumento (diminuzione) degli altri debiti ante effetto valutazione cambi	(36.325)	33.964
Diminuzione (aumento) dei ratei e risconti attivi	749	(11.894)
Aumento (diminuzione) dei ratei e risconti passivi	328	1.942
<b>Flusso monetario da (per) attività di esercizio</b>	<b>30.110</b>	<b>(144.902)</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni immateriali al netto di eventuali eliminazioni per mancanza di utilità pluriennale	(2.861)	(4.485)
Acquisto di immobilizzazioni materiali al netto di rottamazioni	(115.805)	(107.551)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni materiali e immateriali	605	45.749
Diminuzione (aumento) di partecipazioni in società controllate ante svalutazioni ed alienazioni	(60.571)	
Prezzo realizzato a seguito di alienazioni di partecipazioni in imprese controllate	253	
Diminuzione (aumento) di partecipazioni in società collegate	3.840	
Diminuzione (aumento) di altre partecipazioni e titoli dell'attivo immobilizzato	(14.266)	
Diminuzione (aumento) di altre partecipazioni e titoli dell'attivo circolante ante effetto cambi, rivalutazioni e svalutazioni	9.079	900
Prezzo realizzato dalla cessione di partecipazioni in imprese controllate		
<b>Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>(179.726)</b>	<b>(65.387)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:</b>		
Incremento (decremento) debiti vs banche a breve termine	(12.324)	8.101
Incremento (decremento) debiti vs altri finanziatori a breve termine		
Decremento (incremento) crediti finanziari	42.004	
Decremento (incremento) debiti finanziari		
Incremento (decremento) debiti vs banche a lungo termine	(52.050)	49.812
Incremento (decremento) debiti vs altri finanziatori a lungo termine		
Aumenti di capitale		
Pagamento di dividendi	(2.166)	8.460
<b>Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>(24.536)</b>	<b>66.373</b>
<b>FLUSSO DI DISPONIBILITÀ LIQUIDE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.729</b>	<b>(2.351)</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>11.414</b>	<b>13.765</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>16.143</b>	<b>11.414</b>

# Verbale

dell'Assemblea Ordinaria dei Soci

# e Relazione

del Collegio Sindacale



**Marcegaglia S.p.A.****Verbale della seduta dell'Assemblea Ordinaria dei Soci del 28 giugno 2008**

In Gazoldo degli Ippoliti - via Bresciani 16, presso la sede della società, oggi 28 giugno dell'anno 2008, alle ore 20,00 si è riunita l'Assemblea ordinaria dei Soci allo scopo di deliberare sul seguente:

**ORDINE DEL GIORNO**

- 1) Approvazione del bilancio chiuso al 31.12.2007;
- 2) Nomina Collegio Sindacale per il triennio 2008-2009-2010;
- 3) Conferma incarico per il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409-bis, comma 3 del Codice Civile e dell'art. 28 dello Statuto Sociale;
- 4) deliberazioni inerenti e conseguenti.

Assume la presidenza dell'Assemblea ai sensi dello Statuto Sociale il Cav. del Lavoro Dr. Ing. Steno Marcegaglia, Presidente del Consiglio di Amministrazione, che invita la Sig.ra Palmira Bazzani a svolgere funzioni di Segretario.

Il Presidente, constatato che:

a) è presente l'intero capitale sociale nelle persone dei Soci;

MARFIN S.R.L.	euro 39.559.803,08 =	azioni n° 76.598
MARCEGAGLIA STENO	euro 516,46 =	azioni n° 1
BAZZANI PALMIRA	euro 516,46 =	azioni n° 1
MARCEGAGLIA ANTONIO	euro 2.169.132,00 =	azioni n° 4.200
MARCEGAGLIA EMMA	euro 2.169.132,00 =	azioni n° 4.200
MARCEGAGLIA IRELAND LTD	euro 14.977.340,00 =	azioni n° 29.000
<b>e così in totale</b>	<b>euro 58.876.440,00 =</b>	<b>azioni n° 114.000</b>

b) è intervenuto il Consiglio di Amministrazione al completo nelle persone dei Signori:

<i>Cav. del Lavoro Dr. Ing. Steno Marcegaglia</i>	<i>Presidente</i>
<i>Signora Palmira Bazzani</i>	<i>Amministratore delegato</i>
<i>Dr. Antonio Marcegaglia</i>	<i>Amministratore delegato</i>
<i>Dr. ssa Emma Marcegaglia</i>	<i>Amministratore delegato</i>

c) è presente il Collegio Sindacale nelle persone dei Signori:

<i>Dr. Lucio Mercanti</i>	<i>Presidente del Collegio Sindacale</i>
<i>Dr. Fausto Lui</i>	<i>Sindaco effettivo</i>
<i>Dr. Enrico Colantoni</i>	<i>Sindaco effettivo</i>

**dichiara:**

l'Assemblea validamente costituita e atta a deliberare, ai sensi dell'art.2366 comma 4 del codice Civile.

Si passa, pertanto, alla discussione del primo punto posto all'ordine del giorno.

Lo stesso Presidente legge il bilancio consuntivo dell'esercizio chiuso al 31.12.2007 corredato dalla relativa nota integrativa, dalla relazione sulla gestione e dalla certificazione della società di revisione.

Il Dr. Lucio Mercanti, legge all'Assemblea la relazione del Collegio stesso dando parere favorevole all'approvazione.

L'assemblea ad unanimità di voti palesemente espressi

**approva**

il bilancio al 31.12.2007;

**delibera**

di destinare il risultato di esercizio di euro 79.095.247,26 interamente a riserva straordinaria.

In merito al secondo punto dell'ordine del giorno, il Presidente comunica agli intervenuti che si rende necessario provvedere alla nomina del Collegio Sindacale, essendo scaduto, per compimento del triennio, l'organo in carica.

L'assemblea, preso atto di quanto sopra, dopo esauriente e cordiale discussione, all'unanimità di voti

**delibera**

1) di nominare a comporre il Collegio Sindacale per gli esercizi 2008 - 2009 - 2010 e comunque sino all'approvazione del bilancio dell'anno 2010, i Signori:

MERCANTI Dr.LUCIO	Presidente del Collegio Sindacale
COLANTONI Dr. ENRICO	Sindaco Effettivo
LUI Dr. FAUSTO	Sindaco Effettivo
PIRONDINI Dr.ssa DORIANA	Sindaco Supplente
MERCANTI Rag. COSTANZA	Sindaco Supplente

Tutti i componenti del Collegio Sindacale dichiarano di accettare l'incarico conferito e dichiarano inoltre di essere iscritti nel Registro dei Revisori Contabili di cui al D.Lgs. 27 gennaio 1992 n. 88, formato con il D.M. 12 aprile 1995, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 21 aprile 1995 serie speciale - n. 31 bis.

2) di assegnare al Collegio Sindacale i seguenti compensi annui:

- al Presidente euro 60.000,00 (sessantamila);
- ad ogni Sindaco effettivo euro 40.000,00 (quarantamila).

precisando che tali compensi verranno corrisposti sia nel caso il Collegio Sindacale abbia o non abbia l'incarico per il controllo contabile, previsto dall'art. 2409-bis, comma 3 del codice civile;

Sul terzo punto posto all'ordine del giorno il Presidente propone di confermare l'incarico per il controllo contabile, previsto dall'art. 2409-bis, comma 3 del Codice Civile, al Collegio sindacale.

L'assemblea, preso atto di quanto sopra, dopo esauriente e cordiale discussione, all'unanimità di voti

**delibera**

1) di confermare l'incarico per il controllo contabile previsto dall'art. 2409-bis, comma 3 del Codice Civile e dall'art. 28 dello Statuto Sociale, al Collegio Sindacale per il periodo di durata in carica dello stesso, precisando che il compenso per tale attività è già incluso negli importi deliberati al punto precedente.

Null'altro essendovi da discutere, il Presidente dichiara chiusa la seduta alle ore 21,00. Il presente verbale viene letto, approvato all'unanimità e sottoscritto dal Presidente e dal Segretario.

*Gazoldo degli Ippoliti, 28 giugno 2008*

*Il Segretario*

*Sig.ra Palmira Bazzani*

*Il Presidente*

*Cav. del Lavoro Dr. Ing. Steno Marcegaglia*

## Relazione del Collegio Sindacale al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007

*Agli azionisti della Marcegaglia S.p.A.*

### Premessa

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, come da Vostro mandato, abbiamo svolto entrambe le funzioni di vigilanza e controllo contabile e con la presente relazione vi diamo conto del nostro operato.

La nostra attività si è ispirata ai Principi di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, così come revisionati dall'OIC - Organismo Italiano di Contabilità; in conformità a tali principi, abbiamo inteso strutturare la nostra relazione al Bilancio in due parti:

**a)** una prima parte sui risultati dell'esercizio e sull'attività di vigilanza svolta (art.2429 II° comma);

**b)** una seconda parte, orientata all'attività di controllo contabile effettuata, con l'espressione del giudizio sul bilancio (art. 2409 ter, I° comma lettera c).

Con riferimento a quest'ultima attività Vi rappresentiamo inoltre che la Vostra società ha attribuito l'incarico per la revisione volontaria del bilancio in commento a primaria società di revisione (BDO Sala Scelsi Farina - Società di Revisione) la quale, con propria relazione, ha espresso giudizio di conformità del bilancio predetto alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione.

### PARTE PRIMA

Per quanto concerne l'attività di vigilanza diamo atto di quanto segue:

- di aver vigilato per quanto di nostra competenza sull'osservanza della Legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;

- di aver partecipato alle riunioni degli organi sociali, accertandone il regolare svolgimento ai sensi di Legge e di Statuto. Le delibere assunte sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

- di aver ottenuto dagli Amministratori periodiche informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società. Le azioni poste in essere non sono in contrasto con la Legge, con le delibere assunte dall'assemblea degli Azionisti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

- di aver acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società e del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione e su tali argomenti non abbiamo osservazioni da riferire;

- di non aver riscontrato operazioni atipiche o inusuali;

- di non aver ricevuto denunce ex articolo 2408 Codice Civile e di non avere rilasciato pareri previsti dalla legge.

L'attività di vigilanza sopra descritta si è svolta nel corso del 2007 durante le riunioni del Collegio Sindacale, effettuate con la periodicità prevista dalla Legge, ed attraverso incontri e colloqui con gli Amministratori: nel corso dell'attività di vigilanza non abbiamo rilevato omissioni, fatti censurabili o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di Legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di Legge ai sensi dell'art. 2423, IV comma del Codice Civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

### PARTE SECONDA

Con riferimento alla funzione di controllo contabile abbiamo esaminato il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa e corredato dalla Relazione sulla Gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione che illustra la situazione patrimoniale e finanziaria della società e l'andamento della gestione. L'elaborato è stato consegnato nei termini di Legge consentendoci di poterne verificare l'impostazione generale e la corretta adozione delle metodologie e dei principi contabili previsti dalle vigenti normative in materia, il tutto con la collaborazione dell'Ufficio amministrativo ed il supporto della documentazione conservata agli atti della Società. La responsabilità della redazione del bilancio compete al Consiglio di Amministrazione della società. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio.

In sintesi, lo Stato Patrimoniale, redatto in conformità allo schema dell'art. 2424 del Codice Civile, espone i seguenti valori:

<b>ATTIVO</b>	<b>euro</b>
Immobilizzazioni	490.238.699
Attivo circolante	1.351.563.384
Ratei e risconti	29.117.027
<b>Totale</b>	<b>1.870.919.110</b>
<b>PASSIVO</b>	<b>euro</b>
Patrimonio netto	643.766.612
Fondi per rischi ed oneri	67.530.874
T.F.R. di lavoro subordinato	32.859.550
Debiti	1.123.639.014
Ratei e risconti	3.123.060
<b>Totale</b>	<b>1.870.919.110</b>

Il conto economico, redatto in conformità allo schema dell'art. 2425 Codice Civile, evidenzia un utile di esercizio di euro 79.095.247 e si compendia, in sintesi, nei seguenti dati:

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>euro</b>
Valore della produzione	3.527.884.789
Costi della produzione	(3.309.238.165)
Proventi ed oneri finanziari	(58.755.075)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(21.108.539)
Proventi ed oneri straordinari	(1.404.546)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(58.283.217)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>79.095.247</b>

I conti d'ordine sono dettagliatamente esposti in calce allo stato patrimoniale ed ammontano complessivamente ad euro 1.717.122.261.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico presentano ai fini comparativi i valori dell'esercizio precedente.

Il nostro lavoro è stato pianificato al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile.

Il nostro esame è stato condotto sulla base di verifiche a campione degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio nonché valutando l'adeguatezza e la correttezza dei criteri contabili utilizzati e la ragionevolezza delle stime effettuate.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

In base ai controlli effettuati ed agli accertamenti eseguiti abbiamo constatato che il Consiglio di Amministrazione ha redatto il bilancio nel rispetto della vigente normativa e con l'applicazione dei criteri esposti nella nota integrativa.

La stessa è stata redatta in conformità all'art. 2427 Codice Civile e riporta, oltre che i criteri di stima adottati per la redazione del bilancio d'esercizio, le indicazioni richieste dall'art. 10 della Legge 19.3.1983 n. 72.

Il Consiglio di Amministrazione nella nota integrativa ha altresì precisato i debiti con scadenza pattuita superiore a cinque anni ed i debiti per i quali la società ha rilasciato garanzie sui beni di proprietà sociale.

In particolare, osserviamo che:

- i valori di bilancio trovano rispondenza nelle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute a norma di Legge. Le scritture contabili rilevano correttamente i fatti di gestione con la periodicità prevista dalla Legge;
- i criteri utilizzati per la redazione del bilancio - gli stessi del precedente esercizio - sono conformi alle disposizioni civilistiche vigenti, non essendosi reso necessario il ricorso a deroghe;
- le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, ove necessario con il nostro consenso, e sono ammortizzate secondo la misura indicata nella nota integrativa, tenuto conto della futura utilità del relativo onere;
- non si sono verificati casi eccezionali che imponessero di disapplicare singole norme di Legge in ordine alle valutazioni.

A nostro giudizio, il soprammentionato bilancio nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico di MARCEGAGLIA S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio di esercizio.

## **CONCLUSIONI**

Il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, così come redatto dagli Amministratori e si associa alla proposta degli stessi in merito alla destinazione dell'utile di esercizio.

*Gazoldo degli Ippoliti, 12 giugno 2008*

### **Il Collegio Sindacale**

Dr. Mercanti Lucio - *Presidente*

Dr. Lui Fausto - *Sindaco Effettivo*

Dr. Colantoni Enrico - *Sindaco Effettivo*



**BDO SALA SCELSE FARINA**  
Società di Revisione per Azioni

Via Pacinotti 4/B 37135 Verona

## **Relazione della società di revisione**

Agli azionisti della  
Marcegaglia S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Marcegaglia S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Marcegaglia") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Marcegaglia S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale sul bilancio basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
3. Per il giudizio sul bilancio consolidato precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 giugno 2007.
4. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della società Marcegaglia S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo Marcegaglia per l'esercizio chiuso a tale data.

Verona, 9 giugno 2008

**BDO Sala Scelsi Farina**  
Società di Revisione per Azioni

  
Paolo Scelsi  
(Un Amministratore)





Consolidated  
financial statements 2007



## THE GLOBAL ECONOMIC CONTEXT

### The world economy (page 10)

Several factors hit the world economy in the second half of 2007: the collapse of real estate, the crisis of the financial sector in the US connected to the subprime mortgages meltdown, the very strong increase in the price of raw materials related both to the energy and agricultural sectors, mainly caused by the sharp growth of the demand from emerging markets. The repeated correction for the worse in the forecasted earnings, at the beginning limited to the financial sector, progressively spread to other businesses causing large losses in the stock markets. To finish, the increase of the inflation rate reduced consumption.

Notwithstanding the severe tensions in the financial markets, the real economy performed well during the year with a satisfactory growth rate. The IMF estimates that world economy increased in 2007 at a growth rate of 4.9%, thanks mainly to the support given by the emerging economies that still recorded very high levels of growth.

During the last quarter of 2007, the gross domestic product of the United States almost stalled improving only of 0.6%, causing a sharp reduction in the growth rate for the whole year, equal to 2.2%, the lowest level in five years.

The worsening of the real estate market, as well as the reduced consumption from the household as well as from the business sector, linked to tighter lending conditions, were the main reasons behind this sharp slowdown that has reinforced fears of an incoming recession.

In 2007 consumption, that with a weight of almost 2/3 is by far the most important component of GDP in the US, reached the lowest level of growth since 2003, even if recovering in the fourth quarter with a 2% increase. Such a poor performance in 2007 proves that the crisis of the real estate business as well as the turmoil in the financial sector are weakening the most important, and until now resilient, part of the GDP in the USA.

Chinese economy, now the second most important of the world (after the United States and before Japan, Germany and India) having reached the share of 9% of world production, was able to grow by double digits for the fifth consecutive year. According to the national bureau of statistics, GDP increased by 11.4% in 2007 driven by domestic investments and by the strong growth of exports. In the last quarter of the year the pace was slightly reduced to 11.2% after hitting 11.5% in the third quarter. Worth considering that the brilliant result of 2007 was reached in a period when the central bank increased the interest rate for six times in order to cool the conjuncture. The inflation rate, at 4.8% at the end of year 2007 - more than double compared to 2006 - is one of the main reasons of concern for the government.

Within the favourable environment of the world markets, the economy in Europe could end the year better than it was forecasted, though slowing down a bit, as a consequence of the high price of oil and the crisis in the US economy. According to Eurostat, GDP in the euro zone still increased by 0.4% in the fourth quarter of 2007.

On a yearly basis, the euro countries growth in 2007 was equal to 2.7%, a slight reduction when compared to 2006 (2.9%). A stronger euro on

the one hand reduces the inflationary tension in the economy, but on the other hand creates problems to the competitiveness of the companies, slowing down the increase of exports, even if a sustained world demand and a steady level of the domestic demand could support the GDP increase, balancing the adverse factors of the high level of the exchange rate and the escalation of the price of oil.

The significant strengthening of the euro has anyhow penalised the manufacturing sector in Europe notwithstanding the good results showed by exports.

Therefore, the European economy underwent a period of moderate slowdown, mainly because of the deceleration in Germany, where the GDP scored an increase of only 0.3% in the last quarter, while in the previous period the growth settled at 0.7%. Weak consumptions, caused by the increased inflation, negatively affected the German economy.

### Italian economy

The Italian economy also reduced its speed in 2007, mainly because of the deceleration experienced in the last quarter. Growth on a yearly basis was equal to 1.5%, to be reduced by one tenth of a point if adjusted to account for the workable days (three more). The gap with the rest of the economies of the euro area remains important, causing the distance to other European countries to enlarge even more. During the course of 2007 the economic activity progressively diminished and became stagnant in the fourth quarter.

The domestic components of the GDP - consumption and investments - were the most affected: they were slowed down mainly by the strong rise in the prices of energy and agricultural products, and by the tighter financing conditions; these effects were more evident in the second half of the year.

On the contrary, the public sector balance improved significantly: the deficit shrunk to 1.9% from the value of 3.4% of 2006, value that was worsened by extraordinary expenses for around 1% of the GDP. The primary balance improves, reaching a surplus of 3.1%, thanks to the relevant rise in the fiscal income (+6%) that largely outpaced the increase in the expenditures (+4.5%).

As a consequence, the fiscal burden hit a new high of 43.3% of GDP, a level never seen after year 1997 (the year of the so-called Eurotax).

On average, in 2007, inflation was equal to 1.8%, with an acceleration in the last part of the year, due mainly to the rise in the price of oil and oil derivatives, as well as in the price of agricultural products.

The energy sector recorded a growth of 1.1% versus the previous quarter and of 6.5% with reference to the same quarter of the previous year. The products that showed the largest increase, on a yearly basis, were gasoline (+11.6%), diesel (+15.4%) and gas (+13%).

## THE STEEL SCENARIO

### The continuing global growth (page 14)

With a growth of 7.4% in 2007 the world production of steel reached the level of 1,344 million tonnes. China led the rest of the world both in absolute terms (489 million tonnes) and in terms of the rate of growth (+15.6%). Nonetheless, the other economic regions maintained a satisfactory rate of growth (+3.4%).

The perspectives for the industry are good also for the future, in the short

term as well as in the long term. The most recent forecasts for the next 5 years estimate a growth rate slightly above 5%, always with China as the driving factor with a growth rate close to 8%, and the rest of the world proceeding at the solid pace of 3.5%. Consistently, the forecasts on the consumption of steel are good as well: it is expected to increase at a rate ranging between 6.3 and 6.7% in the next two years, thanks mainly to the Asian economies.

### **BRIC countries take the lead (page 15)**

Besides China, the other BRIC countries are also gaining more relevance year after year: when accounted all together, the 4 countries already represented in 2007 a share of 48% of the world production, and they are forecasted to break the 50% level this year.

### **Raw materials: calm before the storm (page 15)**

Despite a significant rise in the recent years, the price of the raw materials experienced a further growth in 2007 caused by the increased demand coming from the emerging markets.

More specifically, the spot price of the iron ore and of the carbon coke made a huge jump in the second part of 2007, heavily influencing the prices set in the annual contracts for the 2008.

### **Regionalisation of the markets (page 15)**

The strong growth in the consumption of steel in the emerging economies and the increase in the price of the raw materials and in the transport costs have equalized the prices in the different regions of the world.

The sole exception is China, whose exports, though, are subject to strong penalizations from fiscal levies and duties. As a consequence, the steel producers privileged their regional markets, reducing the overseas flow of exports.

### **The steel industry in Europe (page 16)**

Real consumption in the European Union (EU 27), increased by 5.2% in 2007. This good outcome was although mitigated by the strong reduction in stocks recorded in the fourth quarter (-7.7% versus the same quarter of 2006). As a result, the apparent consumption increased only by 2.9%, exactly reversing what happened in 2006.

In 2007 imports experienced a high level of growth +22%, but with a sharp correction in the last quarter.

For the next two years, forecasts are moderately favourable, estimating a slight increase in the consumption of steel (+1.5-1.6%) and a lower impact of imports.

### **Steel and first transformation industry in Italy (page 16)**

In the framework of the slowdown of the Italian economy, the apparent consumption of steel products (flats, longs, semis), equal to 38.7 million tonnes in 2007, was 1.9% lower than that recorded in 2006.

Deliveries (34.3 million tonnes) confirmed the same level of 2006. Imports (22.3 million tonnes) increased by 0.8%. Exports (12.8 million tonnes) scored a rise of 5.8%, but contracted in the second part of the year.

The consumption of flat products in 2007 (18.7 million tonnes) diminished by 4.4% with the contraction concentrated in the first half of the year while the second semester was stationary. The consumption of hot rolled coils decreased by 12.8%, those of electrozinc plates by 23.5%. On the contrary, the consumption of heavy plates and wide flats increased by 3.9%.

The production of steel (31.5 million tonnes) underwent a slight reduction less 0.4%.

In 2007, the Italian industry of the first transformation recorded a small increase in the volumes sold, with reference to 2006. The market of narrow cold rolled strips (width below 500 mm) saw a production of 400 thousands tonnes, 2% more than in 2006, and sales showed an improvement of 2.5% for low carbon steel qualities but a reduction of 2% for high carbon steel qualities.

The good performance of some sectors of the mechanical industry, especially automotive, supported the segment of the cold-drawn steel, that could increase the production in Italy of 867 thousand tonnes, +4.9% with respect to the previous year.

The tube market experienced a mild reduction, -1.5%, with 4,135 thousand tonnes, while imports increased by 38%. Apparent consumption was equal to 2,313 thousand tonnes, +13% (878 thousand tonnes of seamless tubes and 1,435 thousand tonnes of welded tubes).

### **2008 Outlook (page 17)**

In the first months of the year volumes increased moderately, while prices of raw material went through an extreme and unanticipated rise - far beyond costs - year on year iron ore jumped by 66%, pellets by 87%, coal and coke more than doubled.

The steel industry, also thanks to the process of consolidation that took place in the recent years, was able until now to pass to the downstream sectors the increase in the cost of raw materials, but a slow down of volumes is forecasted starting from the last part of the year, also because of softening of the economy caused by the exceptional rise in the price of oil.

## **OPERATING RESULTS**

### **2007: another great year for turnover and profitability (page 18)**

Thanks to the positive trend of the steel market, Marcegaglia grew successfully by 16% in volumes to over 5.2 million tonnes of products sold (steel and building sectors).

Such growth is even more significant after considering on the one hand the good performance already realised last year (higher than 20%), and on the other hand that it was achieved notwithstanding the sale of Cotubel group, acting in Europe in the distribution of stainless steel products (90 million euro in 2006).

The consolidated turnover is close to 4 billion euro, an increased of around 500 million versus 2006 equal to +14% (+17% excluding Cotubel).

Thus, the growth trend is more than fully consistent with the goal to reach the level of 5 million euro in 2010 - a result that is more precious because it has been obtained mainly exploiting the existing production capacity, and only marginally through the contribution of the new plants (Brazil and Poland).

In 2007 EBITDA rose over 361 million euro, +62 million and +21% versus 2006, another very positive year (EBITDA +25% vs 2005).

### **Efficiency and product cost improvement: key factors for the profitability (page 18)**

Two were the key elements that allowed Marcegaglia to succeed in reaching the extremely satisfactory result in terms of profitability in 2007: the

ability to maintain the mark-up per unit of output (euro/tonnes) at the very high level reached in the previous year and the success in constraining the cost of production to values even slightly lower than those of 2006, a result attained thanks to the growth in volumes and a constant strive for efficiency in the use of production factors, that made possible to counter-balance the negative effect caused by the rise in the price of energy.

### **Solid capital structure and high credit merit (page 19)**

The cash-flow of the group (before accounting for working capital impact) was equal to 262.6 million euro (+68 million compared to 2006). Marcegaglia SpA contributed for 182.8 million. As in the previous years, even in 2007 investments were fully financed through the cash-flow of the group, that as well improved the capital structure.

The net financial indebtedness was well reduced to 460 million, with a decrease of 71 million euro with reference to 2006. The main reasons were the significant shrinking of the inventory (it was increased at the end of 2006 to anticipate the rise in the price of the raw materials), and the free cash-flow generated during the year, as already said. Consequently, the ratio between net financial debt and capital improved to 0.58 from 0.81 in 2006.

In order to better assess the equity soundness, it is worth noting that the inventory is evaluated using the LIFO method.

Banks recognise the good level of profitability and solidity of the group, as proved in general terms by the large amount of unutilised facilities (1.8 million euro) and more specifically by the loan for 650 million euro obtained in December of 2007 at a low spread in spite of the tight monetary environment.

### **2008: still booming (page 19)**

In the first four months of 2008 Marcegaglia maintained the sustained trend of 2007. Actual results beat both in terms of volume and margins the challenging budget, whose assumption was to repeat the excellent result of 2007 compensating with a growth of volumes (+10%) the forecasted reduction in the margins.

Satisfactory is also the comparison with the first four months of 2007 (the most favourable period of last year): deliveries increased by 12.3% and turnover by 6.6%, on the other hand margins were slightly lower but a complete recovery is very likely in the second part of the year. That is because the originally unexpected but now well established trend of rise in prices started to show in revenues only in April (the profitability of the month was higher than that of the same month of 2007 by 13%). Thanks to the orders already booked by the company, this positive trend will guarantee higher margins than 2007 at least until the end of the third quarter. Based on this facts, if we extend the forecast to the end of the year, it is reasonable to assume that the turnover will reach at least the level of 4.3 billion euro with a profitability almost certainly higher than that of 2007.

## **SALES**

### **Two digits growth... again, thanks to the core business (page 20)**

Consolidated revenues of the group, led by the steel activities, the core business, reached in 2007 the value of 3,939 million euros with an increase of 480 million (+13.8%). Once excluded the turnover of the Cotubel group

(stainless steel distribution), that was sold during the year, the rate of growth is even larger (+16.6%).

Within the steel business, whose overall rise was equal to 14.1%, the prominent role was played by the flat products, with a rise of 335 million euros (+ 23.8%)

Among the other sectors, it is worth considering that the growth rate over 20% of the building activities is distorted by a non recurring increase in the intercompany transactions, once netted by this effect the growth of this sector is in line with the average of the group. Also to be explained that the strong correction in the energy business is related to the sale of the activities of Marcegaglia Taranto related to the production of boilers, as well as to the termination of the activities of Steam Generators in the same business.

### **Marcegaglia growth: structural, self-financed and through internal development (page 20)**

As already underlined several times, sustained growth is a persistent feature of the group not linked to an occasionally favourable conjuncture. The growth rate of 13.8% attained in 2007 is perfectly in line with the compound annual growth rate of the group 13.75%.

It is important to point out that this steep relentless pace of growth was almost exclusively achieved through inner development, either empowering the capability of the existing plants or starting new greenfield ventures, an uncommon characteristic in the steel business, where usually growth is mainly reached through mergers & acquisitions.

Last but not least, growth is fully self-financed, and for the fifth consecutive year the cash-flow was higher than investments made, thus contributing also to the strengthening of the financial soundness of the group.

### **Balanced growth in the product mix and exploitation of the opportunities in the foreign markets (page 21)**

A further element that confirms the group is experiencing a solid and enduring growth is the evidence of a balanced expansion among different markets and different products, combined with the ability to take advantage of the chances offered by the various markets.

Year 2007 was characterised by a sustained growth worldwide, an opportunity that has been fully exploited by the group, driven in his growth by the expansion of exports, +21% versus 2006, while domestic sales increased by 9%.

Additional proof of the group's excellent level of competitiveness is given by the observation that Marcegaglia was able to increase its presence both in mature markets (EU +20%) and in emerging markets, with a peak reached in South America (+58%) thanks to the strong expansion of Marcegaglia do Brasil, +36 million euro compared to 2006 (+69%).

### **Heading to 5 billion euro (page 21)**

The huge investment plan approved by Marcegaglia general management for an amount of 1.2 billion euro to be realised between 2008 and 2011 (prudently assuming a growth rate of 10% in turnover, lower than its historical trend) projects the consolidated revenues of the group over 5 billion euro in 2010.

The table (page 21), taken from the business plan presented to our financial counterparts last summer, proves the constant ability of the company to beat its turnover and earnings goals.

## SECTORS OVERVIEW

### FLAT PRODUCTS (page 22)

Despite the soundness of the domestic market, overall sales in Europe of EU producers have shown a minimal 1% increase, reaching 172.4 million tonnes, of which flat products account for 100.1 million tonnes.

The causes of this substantial stability of production can be attributed on the one hand to the imports steady growth and the consequent loss of market shares by European steel mills; on the other hand to the drop in exports.

#### Coils

Marcegaglia registered a growth in coils sales by +30% compared to the previous year, as well as a +20% increase in pre-painted products.

The rise in sales is due in general to a considerable increase in the numbers of customers supplied and to the sales volume doubling in foreign markets, especially in all countries of Eastern Europe; but also to a higher quality combined with a punctual delivery performance (promise higher than 95%)

Also during 2007 the new production facilities of Ravenna plant have fully reached their productive capacity climax, generating sales of 1 million tonnes of coils only.

#### Decoiled sheets and narrow strips

The Italian market of cold-rolled narrow strips in width lower than 500 mm has recorded in 2007 a production of 400,000 tonnes, with a 2% increase compared to 2006.

Considering the two market portions (low and high carbon content), cold-rolled narrow strips deliveries have shown in 2007 the following trend (in comparison with the sales of the previous year):

low carbon content	t. 313,700	+2,5%
high carbon content	t. 86,400	- 0,2%

Total imports have decreased by 7.6% with 83,500 tonnes.

Marcegaglia has confirmed the good results obtained in 2006, exceeding altogether for these two divisions a quantity of 1,200,000 tonnes sold.

Besides consolidating regular customers, a development action on foreign narrow strips markets has started and the first results will be seen in 2008.

#### Heavy plates

The success of the heavy plates division has been even better, as for both quantity and income is concerned; it has shown a +100% increase in turnover and +90% in profitability.

The recent development of the San Giorgio di Nogaro plant, where the old stand was replaced in 2006 by a new one which is wider (2750 mm) and more powerful, allowed Marcegaglia to widen its product range and to enter new markets.

The production of corrosion-proof steel (similar to Corten) has also been introduced, with high appreciation from the sector (approx. 25% of the total output).

Today Marcegaglia stands out among producers of heavy plates from special steel grades as the only manufacture capable of performing several kinds of finish on demand, thus increasing customer fidelization.

#### New service centers

The increased international presence of Marcegaglia in the flat products sector was remarked in 2007 by the first year of full activity of the Brazilian plant of Garuva, where narrow strips and sheets are produced.

The same production will soon start in the new Polish plant of Kluczbork, after the conclusion of investments.

#### Pre-painted products

The usage share of pre-painted flat products has increased in 2007 by 8% in the EU27.

Marcegaglia pre-painted products, with about 200,000 tonnes distributed in 2007, showed an important growth equal to 20% compared to the previous year.

The distribution has touched all the EU27 countries, earning a big success on the market.

The introduction of new production cycles as well as the creation of special colours has allowed Marcegaglia to extend its presence in areas that are particularly difficult and demanding such as Germany, Austria and Northern Europe.

### TUBES (page 24)

Total production of welded steel tubes in the EU27 area grew by a mere 1.8% in 2007 topping 9.31 million tonnes while imports have shown a sharp 26.4% increase reaching a total volume of 2.29 million tonnes. The overall apparent consumption increased by 7.8% or 10.9 million tonnes.

Marcegaglia's welded tubes and cold-drawn tubes divisions lived a consolidation and stabilization phase through the whole of 2007, after the 2006 remarkable increase in both volume of sales (+20% on 2005) and profitability (+30% on 2005). Year 2007 was nevertheless extremely rich with milestone events paving the way for further developments in both divisions.

Firstly, welded carbon steel tubes production at Marcegaglia do Brasil has become fully operational, with a volume of sales of 51 million euro - an extra 30 millions on 2006 - and a target in excess of 100 million euro to be achieved within 2008.

Another critical event was the final completion of planned investments at Marcegaglia Boltiere cold-drawn tube plant, the largest cold-drawn mill currently operating in Europe, which nearly doubled its capacity and further enlarged its range of sizes, namely in the domain of automotive applications, precision mechanical tubes and hydraulic cylinders.

The next vital step for the tube operations - the real leap forward - is outlined in the 2008-2011 investment plan which will see a total increase of 1,000,000 metric tonnes in capacity (carbon and stainless steel).

Groundbreaking works at the Kluczbork site (Upper Silesia, Poland) began in 2007. Upon completion, 450,000 square meters of manufacturing area will be added to Marcegaglia's existing production of tubes and flat products.

In the end of 2007, Marcegaglia launched its China project which was further developed in early 2008 through the agreement to build a manufacturing unit for welded carbon steel tubes, cold-drawn tubes and stainless steel tubes over a 700,000 square meter plot in the city of Yangzhou, near Shanghai. The new Chinese plant will add 250,000 more tonnes to the group's capacity.

More recently, a new project for a stainless steel tube plant in the Moscow region of Russia has been approved.

It is worthy to underline that even in presence of massive worldwide in-

vestments, the group is also planning to refurbish and upgrade its earlier Italian operation. The most remarkable project will take place at the Casalmaggiore (Cremona) unit, where an additional 72,000 square meters of industrial sheds will be added to the existing factory in order to accommodate three more tube mills and an extension of the finishing shop. Extended shifts have been in place since 2007 getting ready for an increased capacity and sales volume.

### **COLD-DRAWN PRODUCTS (page 26)**

The 2007 total Italian production (except for stainless steel) reached 867,000 tonnes with a 4,9% increase compared to 2006. The production trend of the sector branches evolved as follows:

Automatic steel	270.2 thousand tonnes +5.9%
Standard steel and quality steel	432.5 thousand tonnes +3.8%
Carbon steel	164.0 thousand tonnes +6.4%

National imports increased by 8% as well as exports, which rose by 4.2%.

Marcegaglia managed to maintain the same 2006 excellent results, when sales volumes had increased by 22%, improving them furtherly by 2.3%.

The sector was characterized by the huge price rising trend of the first half, followed by a balance stage and a slight decrease in the second half of the year.

The cold-drawn bars division expanded its market mainly towards the end-users industry, which represents today the 50% of its domestic market.

The following industrial fields have been mostly improved: machine tools, hydraulics, engineering, automotive, farm machinery.

On the other hand, as far as foreign markets are concerned, the business has focused on trading activities.

Thanks to these excellent results, Marcegaglia decided to acquire new land next to the Contino (Mantova) plant, where cold-drawn products are processed, to plan the enlargement of the factory.

### **TRADE (page 27)**

Good performances came from Trisider and Eta, wholesale divisions of Marcegaglia SpA. Eta has particularly developed its warehouse in Osteria Grande (Bologna). To be mentioned again, in this sector, the sale of Cotubel group.

### **STAINLESS STEEL (page 28)**

The growth of the import flux from the Asian countries, which began in the fourth quarter of 2006, together with the wider availability of the material in the domestic market, has been the main cause of the large overproduction in the UE countries, of the stock increase, and of the twisting of the equilibrium in the stainless steel European market in the first half-year of 2007.

At the same time, the ceaseless increase of alloy surcharges, nickel in particular, has pushed the transact business costs to record levels in Europe from the beginning of the third quarter. Despite the intense economic

growth supporting the demand, the situation of prices has discouraged big advance purchase orders and has spread uncertainty into the market.

As summer started with LME nickel prices sliding as much as 30% from their May 2007 peak, with stainless steel prices set to fall distributors were keen to run down their inventories as quickly as possible and consumers to buy on a very short term basis.

Consequently, the EU stainless steel market in the 2nd half-year 2007 was considerably weaker in comparison to the situation earlier in the year.

Within this perspective, the obtained performance is particularly flattering (+20% of the proceeds, net 2006 turnover of the Cotubel group that has been sold) and, at any rate, the profitability is satisfying even if down compared to the unrepeatability conditions of 2006, when it was possible to profit on the differential between sale price and raw material price, thanks also to the large stocks of stainless steel raw materials available by Marcegaglia SpA.

These stocks have also allowed the postponement of new purchases in the last part of 2007, when the prices had been already remarkably reduced, contributing to the year performances.

The performance of Marcegaglia USA has also been noteworthy, increasing profitability in absolute terms compared to 2006, thanks also to the growth of sold quantities (+20%). In May 2007, therefore, when the level of nickel prices were at their maximum on the LME, the transfer of Cotubel (trader of stainless steel products across Europe, especially France and Benelux) was completed to the IMS group, listed on the Paris Stock Exchange, with a very high valuation of the asset (considered not strategic for the commercial organization of the group). If we also considered the 30 million euro of capital gains created by this transfer, 2007 would result even better than 2006 in terms of profitability. It is important to point out, even if the volumes are still limited, the starting up of stainless steel tubes production in the plant of Marcegaglia do Brasil.

Looking further, the year 2007 has seen fully developing the ambitious investment in the plant of Gazoldo degli Ippoliti aimed to triple the present capacity of pickling, rolling and annealing of stainless steel coils, with a second processing line and two new dedicated rolling mills (up to 1500 mm width).

When this investment is fulfilled in 2010, Marcegaglia expect to reach 1 billion euro of turnover in stainless steel products.

The stainless steel division has further reinforced its market share in the automotive sector (exhaust systems) and it has actively started to promote ferritic grades in other industrial sectors, particularly in the "decoration" market.

### **BULDING (page 30)**

#### **Developing phase of the European building market is over**

Analysing the cyclical trend of the building sector, it is possible to state that the year 2007 marked the end of an expansion phase started in 1999 and culminated with 2006 results, growth reaching a 3.8% peak, faster than global GNP (+3%).

In 2008 the market should settle down on an estimated zero-growth, a

trend expected to continue until the end of 2009. Only 2010 should be characterized by a slight increase (+1.6%).

The Italian and the Spanish markets are giving the first indicative signs of a retrenchment phase. The French market has drastically reduced by 50% the growth rate that characterised the period 2000-2006.

Germany is in a weak position with a growth rate slightly higher than 1%. In Great Britain, an average growth of 0.7% is expected over the 2008-2010 period, while the worst performance is foreseen on the Irish market, with a decrease estimated at 3% over the same period.

The best performances are recorded in the Eastern European countries, an area which keeps attracting more and more market players. In this context, the Polish market is the most dynamic, represents more than 50% of the whole market demand of this area and has registered a +12% that should be confirmed in 2008-2010.

Czech Republic, accounting for 20% of the Eastern European market demand, is stable with an expected medium-term market growth of 5%. Hungary, characterised by a market halt in 2007, should also start again to record a 3% growth in 2008, reaching 6% in 2010.

A possible slackening from 6% to 3% in 2010 is likely to be registered in Slovakia.

In a fast changing market scenario, Marcegaglia building has successfully operated following four guidelines applied in different ways to all its divisions:

- Approach to new markets establishing new manufacturing sites worldwide
- Investments in new machinery to widen the product range
- Economies of scale to achieve cost efficiency
- Reorganisation of the sales network

#### **Insulating panels**

The sales network of the division has been reorganized with the appointment of 4 new area managers in Italy and new agents both in Italy and abroad.

The start up of the new plants in Taranto and Praszka (Poland) has allowed to increase the output of insulating panels and to widen the product range (rock wool panels, high-thickness panels for cold rooms, tile roofing panels and curved roofing panels).

The plan for manufacturing main sectional doors panels has been successfully started and is set to be fully operational by 2009.

These products has allowed - and will allow - Marcegaglia to reinforce its positions with existing customers and to widen its actions to penetrate new important market niches.

With an eye settled on foreign markets, we have to mention the strengthening of the French market, the upward trend in Spain and, within the Eastern area, Poland, Czech Republic, Slovakia, the Baltic Republics, Ukraine and Belarus, thanks to Praszka production site. In all these countries Marcegaglia is recognized as an established panel manufacturer.

#### **Photovoltaic panels and integrated system**

The plans for the production and commercialisation of the photovoltaic panel Brollo Solar has been started, with an estimated production of 3 MW in 2008, granting a turnover around 13 billion euro, 6 MW in 2009

and 10 MW in 2010.

Brollo Solar is produced using the thin amorphous film by Unisolar, which is definitely suitable for industrial roofing granting a plus of 15% production of energy than traditional systems manufactured using crystalline silicon.

The production of photovoltaic panels perfectly contributes to complete Marcegaglia activities, also involving Elletre for the design and installation of electrical circuits.

Due to the above considerations, we can state that Marcegaglia building is in a position to provide turn-key photovoltaic power plants entirely designed and installed with its internal resources.

#### **Cold formed sections**

Marcegaglia has evaluated a market action based on a reorganization of the commercial department, which led to a sales growth by +11,6% in 2007. A rise expected to be even higher in 2008.

An increasingly wider action on the German market carried on by Marcegaglia Deutschland has improved our market share compared to past results and, at the same time, has contributed to put the basis for further and improved developments in 2008.

Besides our traditional and most common markets, special attention has been paid to end-user markets, both domestic and foreign, for the sale of special cold formed sections, representing 20% of the global production activity.

#### **Construction equipment**

There is steady growth also in the construction equipment division, where we register +11.8% in sales.

The investment for a new metal plank production line that will triple the actual production capacity has been started in the Graffignana (Lodi) plant. This will allow Marcegaglia to enter the market with an innovative plank that guarantees longer life and higher security standards thanks to the absence of weldings on the metal casing.

In addition, the production line for diagonals and beams of the Real Pont scaffolding system in the Graffignana plant has been doubled. The production employs galvanized tube material, so the finished product does not need subsequent painting or hot-dip galvanizing processes.

A new storage area for the renting activities of building site equipment has also been reorganized.

New guardrail frames have been developed in order to increase the security standards of building workers.

The sales activity is marked by the enlargement of both internal and external organization. New collaborations in Spain and France have been signed. In France the long procedure in order to obtain the NF logo - now valid and approved all over Europe - has been completed.

A new agency has been opened in Romania, where all products have been already certified.

Furthermore, Marcegaglia Qatar has been established in Doha, for the distribution of products for the civil and industrial sector in the Gulf area.

#### **Storage systems**

The storage systems division has chalked up a very good performance, with a sales increase of +15.6% and marginal efficiency improvement of +13.8%.

Within the Graffignana plant, the installation of two new component production lines for the Errex light shelving system has already started (up-

rights and panels). This step will bring higher productivity levels (+50%), cost cutting thanks to renewed machinery, and improvements in product quality.

The Potenza plant is being upgraded in its logistic processes, to achieve better delivery performances and better margins, especially for the light shelving kit Leo.

Another innovation involving the plant was the installation of a new production line for profiles and components of the Drive-In pallet rack system, previously manufactured by subcontractors.

The market position of Marcegaglia in this sector is growing, especially in Germany and Eastern Europe.

### Guardrails

A critical situation is continuing for the the guardrail division, especially because of the general conditions of the Italian market which has seen a complete stop of public investments.

Waiting for a revival of the business in Italy, expected from the second half of 2008, more attention was concentrated on the foreign markets, where the sales network has been expanded to reach the complete coverage of Austria, Spain, England, Croatia, Poland, Romania and the Mediterranean Basin.

An important co-operation has started with the government of Peru, to develop the local road and highway network. All these signs are expected to generate further revenues in the near future.

### HOME PRODUCTS (page 34)

The downsizing of the appliance industry in Western Europe pushed Marcegaglia home products to specialize even more on higher quality and more performing products such as heat pumps and subsystems, manufactured by subsidiary Imat. These products also comply to the most recent standards for energy efficiency. This move has been awarded with a net profit for Imat of over 1 million euro in 2007.

The Polish plant in Praszka has accelerated its growth, overcoming the goal of 8 million euro turnover for its home product division.

Marcegaglia do Brasil has consolidated its presence in Latin America with a turnover of 18 million euro.

Oskar, producing broom handles, has replicated its 2006 performance with a turnover slightly higher than 25 million euro.

### ENGINEERING (page 34)

Good performances worldwide in the metal sector has remarkably increased investments by all producers.

Oto Mills and Elletre have seized the growth opportunities. Oto Mills scored a strong increase in its net profit, growing from 7 million to 11.3 million euro (EBT/sales >20%).

The good orderbook for both companies guarantees a positive outlook for 2008. In view of these results, the timing for the expansion of both companies has proved right: Elletre has moved into a larger building in Sovizzo, Vicenza, and Oto Mills has build new premises in Boretto, Reggio Emilia, to produce large diameter tube mills.

Both companies pursued the technological development completing studies for new lines for large diameter tubes and continuously improving mechanical and electronical components, at the base of the world success of this division.

### ENERGY (page 35)

The Taranto plant is a representative example of the growth of Marcegaglia towards the renewable energy sector.

After the stop of industrial boilers production, a reconversion to the building sector has begun; together with standard insulating panels production, a new activity has been started for the production of photovoltaic panels, obtained through the application of an amorphous silicon film on the external side of the panel.

The group, thanks to a minority share (41%) in the company Arendi, has assured its presence also in the innovative technology of cadmium telluride (CdTe) solar panels. The production is set to start in Lombardy, for a total annual volume of about 15 MW.

Still developing is the business of power generation from renewable sources including refused derived fuels, despite some delays due to bureaucratic processes. Currently operating plants are recording good margins (EBITDA between 35 and 60%) and promising developments, making this division of Marcegaglia an important player on the domestic market.

### TOURISM (page 35)

During year 2007 the tourism sector has not grown as expected, because of the general downturn of the Italian economy.

Nevertheless, Marcegaglia tourism has overturned the trend, improving both attendances and profits by 6% at Albarella, the island resort in the Venice region.

The Pugnochiuso resort insted has suffered the market recession of 2007, a situation worsened by several fires which occurred in the Gargano area during the summer season.

Starting from 2008 the company Pugnochiuso Gruppo Marcegaglia srl, owner of the Gargano resort, will manage a new resort situated near Stintino, north Sardinia, called "Le Tonnare di Stintino", a very attractive location into an extraordinary naturalistic context, which is set to produce huge results in terms of attendance and turnover.

The pride of the group in the touristic sector remains Forte Village, the resort managed in a 30-year partnership with other investors since June 2007. Located on the southern Sardinian coast, south west of Cagliari, Forte Village stands out as a premium luxury destination worldwide (especially popular among Russian and British tourists) for its unique environment and the quality of its services. In terms of financial results, the resort has recorded outstanding performances in 2007, both in revenues (70 million euro) and EBITDA, around 24%.

### SERVICES (page 35)

A remark must also be made about the financial activities related to the group. Marcegaglia Futures and Marcegaglia Ireland have been constantly operating on the international markets, notwithstanding the troubled state of the global economy.

Within this sector, Siderfactor provides the group's clients and suppliers with factoring services.

Made, the company offering integrated services for environment, safety and quality has increased its turnover by 7% in 2007.



## STRATEGY

### Strategical supply (page 36)

During last years deep changes have interested the steel business totally modifying its distinctive features and its competitive guidelines.

Besides a rising regional consolidation and a strong and stable development of BRIC developing economies, the most extraordinary event on this sector has been, undoubtedly, the raw material prices uncontrollable escalation, due also to the oligopolistic structure of the international offer.

The effect has been a drastic shift towards the upstream of the added value chain, furtherly emphasized by the new verticalized investments of the developing countries steel producers, which are responsible for the lack of availability of base products.

In order to guarantee its quality standard and quantity needs, as well as the competitiveness in the supply of raw materials (slabs and carbon and stainless steel coils in particular), Marcegaglia is seriously taking into account a set of strategic options, varying from more commercial alliances, to new industrial joint-ventures in support of the existing ones of Bremen and Teesside, up to eventual direct investments on steel production.

This strategic proposition will assure both the flexibility in supplies - regarded as a value to be absolutely preserved - and a reliable access to high level product quality, consistent with the long-term commercial strategies of the group.

### Acceleration of the investment plan (page 37)

Over the last five years, Marcegaglia has realised investments significantly lower than the company cash-flow, focusing, for its growth, on the full exploitation of its productive capacity and reinforcing, at the same time, the financial stability.

For the next four years the Group has planned to intensify the investments for a total amount of about 1,200 million Euros (see page 45). This new investment plan which does not exclude the possibility of new acquisitions, will be mainly accomplished through an ordered internal growth, consistent and in line with the company accumulated cash-flow.

## INVESTMENTS PLANNED FOR 2008-2011 ON THE GROUP INTERNATIONAL SITES

### Stronger international presence (page 39)

Marcegaglia continues to be deeply rooted in its place of origin and aims to boost further the Italian manufacturing plants, improving efficiencies and synergies also through economies of scale.

However, the market opportunities of the developing economies, especially in the BRIC countries, and the global presence of many European clients, contribute to increase the group international presence through investments which will serve the neighbouring countries.

In the four-year period 2008-2011, nearly 500 million euro will be invested for the international development of the group.

Marcegaglia strategically favoured some new productive sites for exploit-

ing the economies of scale and avoiding losses of entrepreneurial and managing resources.

The stronger international presence is not the result of delocalization, but it is the result of an acceleration of foreign expansion.

At completion of the investment cycle in 2012, about a third of Marcegaglia turnover will be produced abroad.

### Quality and added value (page 40)

As far as the raw material and the strategic supply as well as the finished product mix and reference markets are concerned, the group commercial efforts, in all its departments, have been directed to obtain a higher added value.

Marcegaglia decided to privilege more and more the high quality product lines (also through innovation), intended for a demanding and reliable clientele.

Still, productive and logistic efficiency, as well as customer diversification, have not been disregarded.

### Economies of scale and flexibility (page 40)

Our leadership on the market faces two different kinds of competitors:

- small/middle-sized transformation companies which, even if they can rely on bigger efficiency and flexibility, are not always capable of exploiting economies of scale;
- big iron metallurgical companies which, though benefiting from the economies of scale, are much more influenced by the price and profit margin cyclical trends as well as by higher costs and more considerable investments.

Marcegaglia, instead, combines a relevant position in its sector with a flexibility in production and sales allowing to keep up quickly with market changes and to obtain good results even in periods of decline or cyclical crisis.

### Our strengths (page 40)

**Permanent growth** is still a long-term strategic objective for Marcegaglia, thanks, on the one hand, to the **market leadership** achieved by means of:

- flexibility of sales policy (product and market mix);
- pervasive distribution network in Italy and abroad;
- quality and services (availability and quick deliveries, which are winning factors in times of uncertainty and big changes);

and, on the other hand, on an **attentive cost policy** pursued by means of:

- continuous efficiency enhancement;
- exploitation of the logistic capacity (Ravenna quay);
- coordinated and synergic management among plants and divisions (integrated planning and logistics).

**Based on these elements, Marcegaglia is confident of the long term success of its ambitious development plans.**

## INVESTMENTS (page 41)

In 2007 the financial investments of the consolidated companies have totally reached 176 million euro, out of which 112 million for holding Marcegaglia SpA and 130 million for core business activities.

Once again, operating cash-flow (net profit + depreciations and provisions), which reached 262.6 million euro, has overcome the annual investments, strengthening financial solidity and reducing the financial value of net tangible assets.

In Italy, Marcegaglia concentrated investments on the plants of Gazoldo, Ravenna and Boltiere among others.

Concerning other Italian business areas, Marcegaglia in 2007 has invested strongly in the building activities (14.2 million euro for Marcegaglia building) and in the energy sector (16.2 million euro for Eta).

Abroad, nearly the totality of investments has been allocated to Marcegaglia do Brasil, Garuva plant (15.8 million euro) for the development of the steel division.

11.9 million euro have been allocated for Marcegaglia Poland in Praszka, for the development of its building activities (sandwich panels production) as well as home products (condensers production).

The financial value of net tangible assets corresponds to the cumulated value of the last 4 years gross investments and to the 39.5% of the value cumulated over the last 10 years.

## INVESTMENTS COMPLETED IN 2007 (page 42)

### STAINLESS STEEL FLAT PRODUCTS

Gazoldo: 14000 sqm new sheds  
 2 cold-rolling mills (1000 and 1500 mm)  
 Purchase of new annealing-pickling line and skinpass (1500 mm)

### CARBON STEEL FLAT PRODUCTS

Gazoldo: 5000 sqm new sheds  
 1 new cold-rolling mill "4HI Reversible" (800 mm)  
 Ravenna: Starting of the erection phase for 60,000 sqm of new sheds  
 2 cold-rolling mills (1000 "6HI Reversible" e 1500 mm "2 stands 4HI Reversible"),  
 1 new galvanizing line (up to 4 mm)  
 1 innovative hot dip galvanizing line with a painting section (up to 1,5 mm) that allow to switch the different processes

### PRECISION COLD-DRAWN TUBES

Boltiere: Erection phase completed for 15,000 sqm of new sheds  
 1 new cold-drawn line for 300 tonnes  
 1 new pickling line  
 1 new annealing line  
 Upgrade of internal logistic processes

### HEAVY PLATES

San Giorgio di Nogaro: 1 New 4HI mill stand (2750 mm)  
 Completion of line revamping  
 1 new normalization furnace

### PURCHASE OF INDUSTRIAL LAND FOR SITE EXPANSIONS

Contino: 104,831 sqm  
 Casalmaggiore: 70.605 sqm  
 Lomagna: 22,000 sqm  
 S. Giorgio di Nogaro: 124,995 sqm  
 Tezze sul Brenta: 20,635 sqm

### MARCEGAGLIA DO BRASIL

Garuva: Erection phase of 35,000 sqm of new sheds  
 3 new carbon steel welded tube lines  
 4 new stainless steel welded tube lines  
 1 new slitter  
 2 new condenser welding lines

### MARCEGAGLIA POLAND

Praszka: New insulating panels line  
 New guardrails line  
 Upgrade of condenser production area  
 Kluczbork: Purchasing of industrial land (about 450,000 sqm)

### BUILDING

Graffignana: New production line for metal planks  
 New production line for diagonal braces and ledgers  
 New production lines Errex uprights and panels  
 Rent: upgrade of renting material park  
 Pozzolo Formigaro: Profiling line for posts

### ENERGY - ETA SpA

Manfredonia: Start of construction of a 14 MW RDF-fuelled power plant

## MACRO-PROJECTS 2008-2011 (page 45)

Investments projects of the group for the next 4 years, excluding acquisitions, have a budget of about 1,200 million euro of internal investments including maintenance.

The whole investments are supposed to be financed by company cash flow. The distribution is equally balanced between investments in Italy and abroad.

Making a summary for macro projects and areas of intervention, future investments could be schematized as follows:

## HUMAN RESOURCES (page 46)

In 2007 the holding Marcegaglia S.p.A. employed 3703 units while the whole group, non-consolidated companies included, employs a total of 6394 units.

The growth of the number of group employees during 2007 (+383 units) affects mostly the Italian divisions (+295 units).

Marcegaglia has always considered human resources an extremely important component to its success. Motivation, commitment and loyalty from employees represent an element of strength which has supported the constant growth of the business throughout the years.

The development project aimed to encourage the dimensional growth for each business area has been supported and strengthened during 2007, also in consideration of a wider international presence.

MACRO-PROJECTS	Plants	Investments budget 2008-2011 (mln euro)	Expected output increase 000/t	Year of completion (current phase)
<b>1 STAINLESS STEEL FLAT PRODUCTS</b> - 2 cold rolling mills (1000 and 1500 mm) - New annealing-pickling line (1500 mm)	Gazoldo	<b>60</b>	180-200	2008-09 (completion phase)
<b>2 CARBON STEEL FLAT PRODUCTS</b> - New sheds for 60.000 sqm - New pickling line for high thicknesses - 2 new cold rolling mills - 1 hot-dip galvanizing line - 1 galvanizing-colour coating line - Upgrade of service centre - Upgrade of internal logistic processes	Ravenna	<b>240</b>	1200-1300	2010-11 (currently implemented)
<b>3 PRECISION AND HIGH-END TUBE RANGES (Italy)</b> - New tubing lines for high quality tubes (diameter 4 to 406 mm and thickness 0.3 to 16 mm)	Casalmaggiore Lomagna	<b>150</b>	300-320	2009-10 (currently implemented)
<b>4 MARCEGAGLIA POLAND</b> - Tubing lines and drawing lines for welded and cold-drawn tubes - New carbon steel service centre	Kluczbork (Polonia)	<b>210</b>	400-450	2011-12 (currently implemented)
<b>5 HOT ROLLING MILL</b> - Production of heavy plates	New plant	<b>150</b>	1000	2010-11 (approved)
<b>6 MARCEGAGLIA CHINA</b> - Stainless and carbon steel tubing lines, cold-drawn tubing lines	Yangzhou (China)	<b>150</b>	320	2011-12 (approved)
<b>7 OTHER MINOR INVESTMENTS</b>	various	<b>40</b>	100	2009
<b>8 OTHER MAINTENANCE INVESTMENTS</b>	various	<b>100</b>		
<b>Total STEEL</b>		<b>1100</b>	<b>~3500</b>	<b>2012</b>
<b>Total OTHER ACTIVITIES</b>		<b>100</b>		
<b>Total</b>		<b>1200</b>		

The professional training of internal resources has been implemented while favouring the exchange of experiences both inside and outside of the group, through the cooperation with the sector's most important training centres.

Regarding this issue, a cooperation with Politecnico di Pavia has been started in order to start in Mantova an engineering course of study oriented to the specific contents required by the steel industry.

Since ever, Marcegaglia considers health and safety on the workplace as foremost priority in the organization of production.

Intensification plans of the control actions, risk analysis and training of employees at any level have been launched - and shared with both workers' representatives and the institutions - within the sphere of constantly improving the group's policies.

We express our appreciation and thankfulness to all the workers and collaborators of the group for the activities they carry on.

## RESEARCH AND DEVELOPMENT (page 49)

The **improvement and development of our products and processes** are always supported by research facilities partly within Marcegaglia S.p.A. and the group (Oto Mills, Elletre, etc.) and partly from outer sources.

Particular efforts were made for:

- The improvement of product and service **quality** (total quality), with the implementation of quality certification processes, already started in the previous years;
- The improvement of the **steel quality**, both from a metallurgical point of view and considering the "geometry" of products;
- The degree of **process automation and plant control** through direct data and information coming from the mills;
- The degree of **integrated computerization** at group level. In this regard, the integrated software SAP was implemented through an extensive group project.

During the financial year 2007 the group has undertaken research and development activities aimed to **technological innovation**, concentrating its efforts on advancement projects.

At group level, the main R&D projects developed for the core business and in other sectors were:

- **photovoltaic technology**
- **solar panels**
- **light formwork system**
- **metallurgical plants engineering:**
  - large diameter tube mills
  - galva-painting combined line
- **process engineering:**
  - ecological treatments free from hexavalent chromium
- **new product development** for better mechanical and anti-corrosion properties

## YEAR 2008 HIGHLIGHTS (page 50)

The comparison of the first four months of 2008 with the same period of 2007 (the most favourable period of the last year) is more than satisfactory. Sales in volume increased by 12.3% (+ 220 thousand tonnes), while the earnings were 10% down with respect to the exceptionally high value achieved in the same period of 2007. The strong rising trend in prices, will almost certainly lead to a complete and fast recovery of the difference, as proved by the fact that already in April, returns in 2008 surpassed those of 2007. The progress of this trend will at least assure for 2008 results not lower than those achieved in 2007.

In February 2008, as already mentioned, an agreement has been reached with the authorities of Yangzhou, Jiangsu district, for the establishment of a "high-tech" plant, with no matches in the country, for the production of welded tubes for high quality components. The new Chinese facility will satisfy the growing demand arising from the Asian markets, and in particular that of the new manufacturing plants belonging to the hydraulic and automotive industries.

## SOCIAL AND CULTURAL ACTIVITIES (page 52)

In 2007, the group sponsored several projects for social and cultural improvement in the areas where its companies are located.

Among them: financing of **research and medical aid** related to various diseases, supports of **non-profit organisations and sports**, sponsoring of important **cultural and leisure events**.

**REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS (page 68)**

To the Stockholders  
Marcegaglia SpA

1. We have audited the financial statements of Marcegaglia SpA and of its subsidiaries (Marcegaglia group) for the year ended 31 December 2007. These financial statements are the responsibility of the Company's directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

2. We conducted our audits in accordance with established accounting standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. It also includes an assessment of the significant estimates and judgements made by the directors and of whether the accounting policies are appropriate to the company circumstances, consistently applied and adequately disclosed.

3. For the audit on the balance sheet and profit and loss for the previous year, whose figures are shown in accordance with legal requirements, we refer to the report issued on 8 June 2007.

4. In our opinion the consolidated financial statements of Marcegaglia SpA as at 31 December 2007 are in accordance with applicable law; thus, they are drawn up clearly and give a true and fair view of the Group's assets, liabilities, financial position as at 31 December 2007 and of its profit or loss for the year then ended.

**REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS (page 101)**

To the Stockholders  
Marcegaglia SpA

1. We have audited the financial statements of Marcegaglia SpA for the year ended 31 December 2007. These financial statements are the responsibility of the Company's directors. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

2. We conducted our audits in accordance with established accounting standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. It also includes an assessment of the significant estimates and judgements made by the directors and of whether the accounting policies are appropriate to the company circumstances, consistently applied and adequately disclosed.

3. For the audit on the balance sheet and profit and loss for the previous year, whose figures are shown in accordance with legal requirements, we refer to the report issued on 8 June 2007.

4. In our opinion the financial statements of Marcegaglia SpA as at 31 December 2007 are in accordance with applicable law; thus, they are drawn up clearly and give a true and fair view of the Company's assets, liabilities, financial position as at 31 December 2007 and of its profit or loss for the year then ended.

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER 2007 AND 2006

ASSETS		values in thousands EUR		al 31 dicembre 2007		al 31 dicembre 2006	
<b>A</b>	<b>RECEIVABLES FROM SHAREHOLDERS</b>						
	Total receivables from shareholders (A)			0		0	
<b>B</b>	<b>NON-CURRENT ASSETS</b>						
I	Intangible assets						
1	Formation expenses			1		1	
2	Research, development and advertising costs			282		480	
3	Industrial patents and exploitation of intellectual properties			676		1.347	
4	Concessions, licenses, trademarks and similar assets			237		357	
5	Goodwill			157		264	
6	Non-current assets in progress and advances			3.412		3.474	
7	Other intangible assets			3.643		3.258	
	<b>Total intangible assets (B-I)</b>			<b>8.408</b>		<b>9.181</b>	
II	Tangible assets						
1	Land and buildings			214.754		161.106	
2	Plant and machinery			282.540		258.664	
3	Industrial and office equipment			40.633		39.454	
4	Other tangible assets			9.148		9.943	
5	Tangible assets in course of construction and payments on account			108.410		104.845	
	<b>Total tangible assets (B-II)</b>			<b>655.485</b>		<b>574.012</b>	
III	Financial assets						
1	Shareholdings:						
	- non consolidated subsidiaries			11.678		1.845	
	- affiliates			24.727		38.184	
	- other companies			46.642		32.388	
				<b>83.047</b>		<b>72.417</b>	
2	Amounts receivable <b>beyond next</b> financial year						
	- from non consolidated subsidiaries			309		381	
	- from Parent companies			0		42.000	
	- from others			7.409		1.814	
				<b>7.718</b>		<b>44.195</b>	
	Amounts receivable <b>within next</b> financial year						
	- from others			4		1.500	
				<b>4</b>		<b>1.500</b>	
3	Other securities			0		53	
	<b>Totale financial assets (B-III)</b>			<b>90.769</b>		<b>118.165</b>	
	<b>Total Non-Current Assets B</b>			<b>754.662</b>		<b>701.358</b>	
<b>C</b>	<b>CURRENT ASSETS</b>						
I	Inventory						
1	Raw, supplementary and ancillary materials			494.563		714.304	
2	Work in progress and semi-finished goods			107.335		96.307	
3	Products being made to order			13.807		17.871	
4	Finished products and goods			290.457		287.243	
5	Other inventories			2.003		9.851	
6	Advances			4.609		5.118	
	<b>Total inventory (C-I)</b>			<b>912.774</b>		<b>1.130.694</b>	
II	Amounts receivable within next financial year						
1	From customers			395.702		358.963	
2	From non consolidated subsidiaries			19.040		4.617	
3	From affiliates			6.393		16.756	
4	From Parent companies			72.132		30.747	
4-bis	Receivables from the tax authority			23.660		37.876	
4-ter	Deferred tax assets			7.517		3.275	
5	From others			95.056		147.098	
				<b>619.500</b>		<b>599.332</b>	
	Amounts receivable beyond next financial year						
1	From customers			116		365	
4-bis	Receivables from the tax authority			2.219		1.704	
4-ter	Deferred tax assets			1.662		1.101	
5	From others			300		1.494	
				<b>4.297</b>		<b>4.664</b>	
	<b>Total receivables (C-II)</b>			<b>623.797</b>		<b>603.996</b>	
III	Financial activities not standing as assets						
4	Other shareholdings			30.669		34.959	
6	Other securities			17.126		27.805	
	<b>Total financial activities not standing as assets (C-III)</b>			<b>47.795</b>		<b>62.764</b>	
IV	Cash						
1	Bank and post office accounts			39.658		30.935	
2	Cheques			330		459	
3	Cash in hand			134		184	
	<b>Total cash (C-IV)</b>			<b>40.122</b>		<b>31.578</b>	
	<b>Total Current Assets C</b>			<b>1.624.488</b>		<b>1.829.032</b>	
<b>D</b>	<b>ACCRUED INCOME AND PREPAID EXPENSES</b>						
1	Other accrued income and prepaid expenses			24.182		24.389	
	<b>Total Accrued Income and Prepaid Expenses D</b>			<b>24.182</b>		<b>24.389</b>	
	<b>TOTAL ASSETS</b>			<b>2.403.332</b>		<b>2.554.779</b>	

LIABILITIES		values in thousands EUR	as of 31 December 2007	as of 31 December 2006
<b>A SHAREHOLDERS EQUITY</b>				
I	Share capital		58.876	58.876
II	Share premium reserve		138.927	138.927
III	Revaluation reserve		9.074	9.074
IV	Legal reserve		13.753	10.786
V	Statutory reserves		0	0
VI	Reserves for own shares in portfolio		0	0
VII	Other reserves			
	- extraordinary reserve		285.448	226.886
	- consolidation process reserve		72.188	66.831
	- currency conversion reserve		(5.173)	99
	- merger surplus		34.593	34.593
	- reserve required by law 10/91		998	998
	- reserve required by law 130/83		165	165
	- reserve required by law 193/84		8.201	8.201
	- reserve required by law 19/87		14.125	14.125
	- reserve required by law 30/84		511	511
	- reserve for unrealised gains on foreign exchange rates		0	4.360
	<b>Total other reserves (VII)</b>		<b>411.056</b>	<b>356.769</b>
VIII	Profits (losses) carried forward		5.112	3.269
IX	Profit (loss) for the year		136.074	68.559
	<b>Total shareholders' equity for the group</b>		<b>772.872</b>	<b>646.260</b>
	Capital and reserves belonging to third parties		12.224	11.382
	Profits (loss) for the year belonging to third parties		3.273	(439)
	<b>Total shareholders' equity belonging to third parties</b>		<b>15.497</b>	<b>10.943</b>
	<b>Total Consolidated Shareholders' Equity A</b>		<b>788.369</b>	<b>657.203</b>
<b>B PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES</b>				
1	From termination of staff contracts and similar		2.501	3.511
2	For taxes and deferred taxes		31.423	37.086
3	Others		52.599	29.776
	<b>Total Provisions for Risks and Charges B</b>		<b>86.523</b>	<b>70.373</b>
<b>C SEVERANCE INDEMNITY RESERVE</b>				
	<b>Severance Indemnity Reserve C</b>		<b>44.154</b>	<b>48.927</b>
<b>D Payables</b>				
amounts payable within next financial year				
4	To banks		89.838	88.937
5	To other financing parties		12.409	12.354
6	Advances		27.846	22.849
7	To suppliers		799.226	999.796
9	To non consolidated subsidiaries		1.674	1.726
10	To affiliates		2.199	6.291
12	To the tax authority		19.159	23.688
13	To social security and for national insurance contribution		10.963	9.023
14	Other payables		94.041	126.112
			<b>1.057.355</b>	<b>1.290.776</b>
amounts payable beyond next financial year				
4	To banks		347.423	396.391
5	To other financing parties		50.467	64.142
7	To suppliers		1	13
12	To the tax authority		341	34
14	Other payables		700	1.700
			<b>398.932</b>	<b>462.280</b>
	<b>Total Payables D</b>		<b>1.456.287</b>	<b>1.753.056</b>
<b>E ACCRUED LIABILITIES AND DEFERRED INCOME</b>				
2	Other accrued liabilities and deferred income		27.999	25.220
	<b>Total Accrued Liabilities and Deferred Income E</b>		<b>27.999</b>	<b>25.220</b>
	<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>2.403.332</b>	<b>2.554.779</b>

SECURITIES PLEDGED AND OTHER MEMORANDUM ACCOUNTS		2007	2006
<b>SECURITIES PLEDGED</b>			
in favour of other parties for:			
	Guarantees	162.582	159.329
	Pledge over securities	7.947	19.739
	Pledge over real estate	878.037	645.027
	Others	21.135	31.205

## CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT COVERING FINANCIAL YEARS 2007 AND 2006

values in thousands EUR		2007	2006
<b>A</b>	<b>PRODUCTION VALUE</b>		
1	Revenues from sales and services rendered	3.939.407	3.460.232
2	Changes in products being made, semi-finished goods in inventory	37.415	52.660
3	Changes in products being made to order	4.609	(55.543)
3.1	Changes in other inventory	(8.033)	599
4	Increases in non-current assets for internal purposes	29.586	20.807
5	Other revenues		
	- contributions received	20	238
	- other revenues	12.771	18.733
	<b>Total revenues (5)</b>	<b>12.791</b>	<b>18.971</b>
	<b>Total Production Value A</b>	<b>4.015.775</b>	<b>3.497.726</b>
<b>B</b>	<b>PRODUCTION COSTS</b>		
6	For raw, supplementary and ancillary materials and goods	(2.669.925)	(2.884.974)
7	For services	(515.625)	(477.090)
8	For enjoyment of third-party assets	(7.159)	(8.220)
9	For personnel		
	a) salaries and wages	(164.877)	(153.890)
	b) social security charges	(53.555)	(50.690)
	c) severances indemnity	(11.896)	(9.995)
	d) termination of employees contracts and similar	(80)	(99)
	e) other costs	(445)	(617)
	<b>Total costs for personnel (9)</b>	<b>(230.853)</b>	<b>(215.291)</b>
10	Depreciation and amortization		
	a) amortization of intangible assets	(4.303)	(3.970)
	b) depreciation of tangible assets	(102.009)	(103.511)
	c) other depreciation of assets	(3)	0
	d) deval. of accounts receivable included in current assets and devaluation of cash	(4.553)	(4.599)
	<b>Total depreciation and amortization (10)</b>	<b>(110.868)</b>	<b>(112.080)</b>
11	Charges in raw, supplementary and ancillary materials and goods in inventory	(218.130)	408.105
12	Allocation to risks reserve	(4.500)	(2.534)
13	Other allocation	(1.694)	(12.150)
14	Sundry overhead expenses	(12.786)	(20.952)
	<b>Total Production Costs B</b>	<b>(3.771.540)</b>	<b>(3.325.186)</b>
	<b>Difference Between Production Value and Costs A - B</b>	<b>244.235</b>	<b>172.540</b>
<b>C</b>	<b>FINANCIAL REVENUES AND EXPENSES</b>		
15	Income from shareholding:		
	- in non consolidated subsidiaries	0	406
	- in affiliates	44	0
	- in other companies	2.850	2.216
	<b>Total income from shareholdings (15)</b>	<b>2.894</b>	<b>2.622</b>
16	Other financial income:		
	a) from investments included in fixed assets	0	3
	b) from investments included in fixed assets not representing shareholdings	0	81
	c) from investments included in current assets not representing shareholdings	857	4.973
	d) other revenues, different than previous ones:		
	- from non consolidated subsidiaries	158	242
	- from affiliates	184	534
	- from Parent companies	63	0
	- from others	10.489	8.523
	<b>Total other revenues (d)</b>	<b>10.894</b>	<b>9.299</b>
	<b>Total other financial income (16)</b>	<b>11.751</b>	<b>14.356</b>
17	Interest expenses and other financial charges		
	- to affiliates	0	(62)
	- to banks	(53.062)	(37.348)
	- other financial charges	(37.618)	(25.107)
	<b>Total interest expenses and other financial charges (17)</b>	<b>(90.680)</b>	<b>(62.517)</b>
17-bis	Profit e loss on exchange rates	4.683	9.397
	<b>Total Financial Revenues and Expenses C</b>	<b>(71.352)</b>	<b>(36.142)</b>
<b>D</b>	<b>ADJUSTEMENTS MADE TO VALUE OF FINANCIAL ASSETS</b>		
18	Rivaluation		
	a) of shareholdings	6.728	6.324
	b) of fixed assets not representing shareholdings	0	2
	<b>Total revaluations (18)</b>	<b>6.728</b>	<b>6.326</b>
19	Devaluation		
	a) of shareholdings	(2.246)	(7.576)
	b) of securities included in current assets	(70)	(76)
	<b>Totale devaluation (19)</b>	<b>(2.316)</b>	<b>(7.652)</b>
	<b>Total Adjustments Made to Value of Financial Assets D</b>	<b>4.412</b>	<b>(1.326)</b>



values in thousands EUR

2007

2006

<b>E EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES</b>			
20	Income, with separate indication of capital gains on sale of assets		
	- proceeds from sale of assets	245	1.476
	- other income	29.058	196
	<b>Total income (20)</b>	<b>29.303</b>	<b>1.672</b>
21	Expenses, with separate indication of losses from sale of assets		
	- losses from sale of assets	0	(677)
	- other expenses	(1.951)	(2.296)
	- taxes relative to previous financial years	(735)	0
	<b>Total expenses (21)</b>	<b>(2.686)</b>	<b>(2.973)</b>
	<b>Total Extraordinary Income and Expenses E</b>	<b>26.617</b>	<b>(1.301)</b>
<b>PRE-TAX PROFIT A-B+/-C+/-D+/-E</b>			
	<b>Pre-Tax Profit A-B+/-C+/-D+/-E</b>	<b>203.912</b>	<b>133.771</b>
22	Income taxes for the year, current and deferred		
	- current income taxes	(75.779)	(72.023)
	- deferred income taxes	6.773	7.021
	- prepaid income taxes	4.462	(594)
	- income and expenses from fiscal consolidation	(21)	(55)
	<b>Total income taxes for the year (22)</b>	<b>(64.565)</b>	<b>(65.651)</b>
26	<b>PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR</b>	<b>139.347</b>	<b>68.120</b>
	<b>PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR BELONGING TO THIRD PARTIES</b>	<b>3.273</b>	<b>(439)</b>
	<b>PROFIT (LOSS) FOR THE YEAR PERTAINING TO THE GROUP</b>	<b>136.074</b>	<b>68.559</b>

Progetto grafico: OFFICINA VISUALE  
Stampa: PUBLI PAOLINI





studio chies-s&officinavisuale • luglio 2008

 **MARCEGAGLIA**

via Bresciani, 16 • 46040 Gazoldo Ippoliti, Mantova - Italy  
phone +39 . 0376 685 1 • fax +39 . 0376 685 600  
info@marcegaglia.com • www.marcegaglia.com