

Konzern- geschäftsbericht 2025



SHS - STAHL - HOLDING - SAAR

We are Pure Steel+

Inhalt

Auf einen Blick	4
Mitglieder des Aufsichtsrats	6
Mitglieder der Geschäftsführung	8
Bericht des Aufsichtsrats	9
Bericht der Geschäftsführung (Lagebericht)	12
Grundlagen des Konzerns	13
Wirtschaftsbericht	13
Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen	13
Geschäftsverlauf	14
Ertragslage	14
Finanzlage	16
Vermögenslage	16
Kennzahlen des SHS-Konzerns	18
Nichtfinanzielle Leistungsfaktoren	19
Wesentliche Konzerngesellschaften	23
Risiken- und Chancenbericht	25
Prognosebericht	34
Konzernabschluss	36
Konzernbilanz	37
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	39
Konzernanhang	40
Allgemeine Angaben zum Konzernabschluss	40
Konsolidierungskreis	40
Konsolidierungsgrundsätze	41
Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	42
Erläuterungen zur Konzernbilanz	45
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	49
Sonstige Angaben	51
Nachtragsbericht	54
Ergebnisverwendung	54
Entwicklung des Anlagevermögens	55
Kapitalflussrechnung	57
Eigenkapitalspiegel	59
Aufstellung des Konzern-Anteilsbesitzes	60
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	62

Auf einen Blick

		2024	2025	Veränderung
Roheisenbezug	Tt	1.886	1.367	-27,5%
Rohstahlproduktion	Tt	2.183	1.567	-28,2%
Umsatzerlöse nach Ländern				
Deutschland	Mio. €	1.616	1.338	
übrige EU	Mio. €	899	793	
Export	Mio. €	493	385	
Gesamtumsatz	Mio. €	3.008	2.516	
Belegschaft (ohne Auszubildende) in				
vollkonsolidierten Unternehmen	31.12.	6.501	6.391	
quotenkonsolidierten Unternehmen	31.12.	1.135	1.127	
Personalaufwand	Mio. €	583	581	
Bilanzsumme	Mio. €	4.312	4.299	
Anlagevermögen	Mio. €	2.423	2.530	
Investitionen	Mio. €	102	134	
Eigenkapital	Mio. €	3.020	2.972	
EBITDA	Mio. €	128	83	
EBIT	Mio. €	27	-19	
Jahresergebnis	Mio. €	26	-32	
Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit	Mio. €	108	85	

Mitglieder des Aufsichtsrats

MAAS, Heiko, Saarlouis
Vorsitzender
(ab 11.09.2025)

Vorsitzender des Vorstands und des Kuratoriums der Montan-Stiftung-Saar
Präsident Stahl-Verband-Saar e.V.

STÖRMER, Reinhard, Völklingen
Vorsitzender
(bis 11.09.2025)

Vorsitzender des Vorstands und des Kuratoriums der Montan-Stiftung-Saar

KÖHLINGER, Jörg, Frankfurt
Stellvertretender Vorsitzender

Gewerkschaftssekretär / Bezirksleiter
der IG Metall Bezirksleitung Mitte

AHR, Stephan, Wadgassen

Vorsitzender des Konzernbetriebsrats der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA,
Vorsitzender des Gesamt- und Konzernbetriebsrats der Saarstahl Aktiengesellschaft und Vorsitzender des Betriebsrats Werk Völklingen der Saarstahl Aktiengesellschaft

BECKER, Michael, Saarwellingen

(bis 17.12.2025) 1. Stellvertretender Betriebsratsvorsitzender der Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke
(ab 17.12.2025) Vorsitzender des Betriebsrats der Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke

BRAUN, Joachim, Le Ban St. Martin (FR)

Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands und des Kuratoriums der Montan-Stiftung-Saar

DESGRANGES, Lars, Beckingen

1. Bevollmächtigter der IG Metall, Völklingen

EHLEN, Eric, Völklingen

Mitglied des Konzernbetriebsrats der SHS – Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA,
Mitglied des Konzernbetriebsrats und stellvertretender Vorsitzender des Betriebsrats Werk Völklingen der Saarstahl Aktiengesellschaft

FISCHER, Michael, Dillingen

Stellvertretender Vorsitzender des Konzernbetriebsrats der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA, Vorsitzender des Konzernbetriebsrats der Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke
(bis 17.12.2025) Vorsitzender des Betriebsrats der Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke

HERRMANN, Kerstin, Sulzbach

Vizepräsidentin des Landesarbeitsgerichts Saarland

KLIEBHAN, Nadine, Illingen

Senior Projektmanagerin, INFO-Institut Beratungs-GmbH

KÖHLER, Karl-Ulrich, Dr., Mülheim
(ab 11.09.2025)

Mitglied des Kuratoriums der Montan-Stiftung-Saar

LEESE, Wolfgang, Prof. Dr., Lindberg
(bis 11.09.2025)

Geschäftsführer / Gesellschafter
WGL Verwaltung und Beratung GmbH
Mitglied des Kuratoriums der Montan-Stiftung-Saar

**MOJADADR KHALKHALI, Mana, Prof. Dr.,
Saarbrücken**

Mitglied des Kuratoriums der Montan-Stiftung-Saar,
Professorin, HTW Saar

OTTO, Antje, St. Ingbert
(ab 11.09.2025)

Geschäftsführerin, Stahl-Verband-Saar e.V.

SCHWEDA, Peter, Drensteinfurt

ehemaliges Mitglied der Geschäftsführung der
SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA
sowie des Vorstands/Arbeitsdirektor der
Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke,
der DHS - Dillinger Hütte Saarstahl AG und
der Saarstahl Aktiengesellschaft

WELSCH, Hans-Joachim, Saarlouis

Mitglied des Vorstands und des Kuratoriums der Montan-Stiftung-Saar

Mitglieder der Geschäftsführung

RAUBER, Stefan

Vorsitzender

DISTELDORF, Joerg

Ressort Personal und Arbeitsdirektor

LAUER, Markus
(bis 31.12.2025)

Ressort Finanzen

MAAGH, Peter, Dr.

Ressort Technik

VAN DER HOUT, Daniël Nicolaas

Ressort Vertrieb

WEBER, Jonathan

Ressort Transformation
(ab 01.01.2026)
Finanzen und Transformation

Bericht des Aufsichtsrats

Der Aufsichtsrat der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA ist im Jahr 2025 den nach Gesetz und Satzung obliegenden Kontroll- und Beratungsaufgaben mit großer Sorgfalt nachgekommen. Er hat sich durch schriftliche und mündliche Berichte der Geschäftsführung, in Aufsichtsratssitzungen und in Einzelbesprechungen regelmäßig über die Lage und wirtschaftliche Entwicklung einschließlich der Risikolage des Unternehmens unterrichten lassen. Der Aufsichtsrat wurde über alle Projekte und Vorhaben informiert, die für das Unternehmen von besonderer Bedeutung sind. Insbesondere wurde das Gremium in jeder Sitzung über den Strategie- und Transformationsprozess, die wirtschaftliche Lage und aktuelle Entwicklungen sowie über Compliance-Themen in Kenntnis gesetzt. Alle Maßnahmen, welche die Zustimmung des Aufsichtsrats erfordern, sowie wesentliche Vorgänge und grundsätzliche Fragen der Unternehmenspolitik wurden mit der Geschäftsführung eingehend beraten.

Im Geschäftsjahr 2025 fanden sechs ordentliche Sitzungen, drei Informationssitzungen und eine außerordentliche Sitzung sowie eine ordentliche Hauptversammlung am 03. Juli statt. Vor vier ordentlichen Sitzungen des Aufsichtsrats trat das Präsidium zusammen. Die Sitzungen des Bilanz- und Prüfungsausschusses fanden sechsmal statt.

Am 11. September 2025 verabschiedete sich Herr Reinhard STÖRMER aus seinem Amt als Vorsitzender des Aufsichtsrates nach über drei Jahrzehnten engagierter Tätigkeit in der saarländischen Stahlindustrie. Auch Herr Prof. Wolfgang LEESE legte sein Mandat als Aufsichtsratsmitglied nieder. Zum neuen Vorsitzenden des Aufsichtsrats wurde Herr Heiko MAAS gewählt. In der Hauptversammlung fand die Wahl der neuen Aufsichtsratsmitglieder der Anteilseignerseite statt. In den Aufsichtsrat wurden Herr Dr. Karl-Ulrich KÖHLER und Frau Antje OTTO gewählt.

Am Ende des Jahres hat es eine Änderung in der Geschäftsführung SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA gegeben. Herr Markus LAUER hat sein Mandat als Mitglied der Geschäftsführung der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA zum 31. Dezember 2025 niedergelegt. Mit Wirkung ab 01. Januar 2026 ist Herr Jonathan WEBER als Mitglied der Geschäftsführung der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA zum Verantwortlichen für das Ressort „Finanzen und Transformation“ ernannt worden. Der Aufsichtsrat hat der Reduzierung der Anzahl der Geschäftsführungsressorts zugestimmt.

Am 29. September 2025 hat die SHS - Stahl-Holding-Saar Gruppe (SHS-Gruppe) mit ihren Beteiligungen Dillinger (Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke) und Saarstahl (Saarstahl Aktiengesellschaft) die Finanzierung ihres Transformationsprojekts Power4Steel, eines der größten Dekarbonisierungsprojekte Europas, erfolgreich abgeschlossen. Der Gesamtfinanzierungsumfang beläuft sich auf rund 1,7 Milliarden Euro. Damit ist die Finanzierung über die gesamte Laufzeit des Investitionsprojekts gesichert. Die Finanzierung wurde durch ein Konsortium führender nationaler und internationaler Banken bereitgestellt und kombiniert eine Unternehmens- mit einer Investitionsfinanzierung. Die Investitionsfinanzierung ist durch die Exportkreditagenturen OeKB (Österreich) und SACE (Italien) abgesichert. Ergänzt wird die Finanzierung durch erhebliche Eigenmittel sowie direkte Fördermittel der Bundesregierung und des Saarlandes aus dem 2,6-Milliarden-Euro-Programm zur Transformation der saarländischen Stahlindustrie.

Der von der Geschäftsführung der persönlich haftenden Gesellschafterin aufgestellte Jahresabschluss, der Lagebericht, der Konzernabschluss und der Konzernlagebericht zum 31. Dezember 2025 der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA wurden von dem Abschlussprüfer PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Saarbrücken, geprüft. Der Abschlussprüfer erteilte jeweils einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk.

Der Aufsichtsrat hat den Jahres- und Konzernabschluss zum 31. Dezember 2025 geprüft. Der Abschlussprüfer nahm an der Beratung der Jahresabschlussunterlagen in der Sitzung des Aufsichtsrats am 12. Mai 2026 teil, um den Jahres- und Konzernabschluss zu erörtern und über wesentliche Ergebnisse der Prüfung zu berichten. Dabei haben sich nach eigener Prüfung der Jahresabschlussunterlagen durch den Aufsichtsrat keine Einwendungen ergeben. Der Aufsichtsrat empfiehlt der Hauptversammlung, den Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2025 festzustellen sowie den Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2025 zu billigen und den Vorschlag der Gewinnverwendung zu beschließen.

Der von der Geschäftsführung der persönlich haftenden Gesellschafterin SHS - Stahl Holding-Saar GmbH & Co. KGaA gemäß § 312 AktG erstellte Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen ist vom Abschlussprüfer geprüft worden. Die verantwortlichen Wirtschaftsprüfer nahmen an den Sitzungen des Bilanz- und Prüfungsausschusses des Aufsichtsrats über diese Vorlagen teil und erörterten die wichtigsten Ergebnisse der Prüfung. Der Aufsichtsrat hat den Bericht gemäß § 312 AktG geprüft und als in Ordnung befunden.

Der Abschlussprüfer hat den folgenden Bestätigungsvermerk gemäß § 313 Abs. 3 AktG wie folgt erteilt:

„Nach unserer pflichtmäßigen Prüfung und Beurteilung bestätigen wir, dass

1. die tatsächlichen Angaben des Berichts richtig sind,
2. bei den im Bericht aufgeführten Rechtsgeschäften die Leistung der Gesellschaft nicht unangemessen hoch war oder Nachteile ausgeglichen worden sind und
3. bei den im Bericht aufgeführten Maßnahmen keine Umstände für eine wesentlich andere Beurteilung als die durch den Vorstand sprechen.“

Der Aufsichtsrat hat von dem Prüfungsergebnis des Abschlussprüfers Kenntnis genommen. Nach dem abschließenden Ergebnis seiner Prüfung erhebt der Aufsichtsrat keine Einwendungen gegen die Erklärung der Geschäftsführung der persönlich haftenden Gesellschafterin am Schluss des Berichts über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen.

Für die im Berichtsjahr geleistete Arbeit und ihren Einsatz spricht der Aufsichtsrat der Geschäftsführung der persönlich haftenden Gesellschafterin dem Betriebsrat sowie allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA und den Beschäftigten der mit ihr verbundenen Unternehmen Dank und Anerkennung aus.

Dillingen, den 12. Mai 2026

Der Aufsichtsrat



Heiko MAAS
Vorsitzender des Aufsichtsrates

Bericht der Geschäfts- führung

Konzernlagebericht

Grundlagen des Konzerns

Als Mehrheitsgesellschafter der Saarstahl Aktiengesellschaft, der DHS - Dillinger Hütte Saarstahl AG sowie der SHS Logistics GmbH ist die SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA (SHS) das Mutterunternehmen des SHS-Konzerns. Die zentrale Aufgabe der SHS, als 100 %ige Tochter der Montan-Stiftung-Saar, ist die unternehmerische und strategische Begleitung und Führung der in ihren Märkten und Kernprozessen selbstständig und voneinander unabhängig arbeitenden Stahlunternehmen.

Zur SHS-Gruppe gehören insbesondere der Saarstahl-Konzern mit den operativ tätigen Gesellschaften Saarstahl Aktiengesellschaft, Saarschmiede GmbH Freiformschmiede, Saarstahl Rail, Saarstahl Ascoval und weiteren Gesellschaften sowie der DHS-Konzern mit den operativ tätigen Gesellschaften Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke und Steelwind Nordenham GmbH sowie weiteren Gesellschaften.

Die hohen Importe von Stahlerzeugnissen in die EU, weiterhin verschärfte Einfuhrzölle für Stahlprodukte in die USA, anhaltend hohe Energiekosten und die gleichzeitig abgeschwächte Marktsituation erfordern ein Zusammenrücken der beiden Unternehmensgruppen, Wachstum und Kooperation bei der Internationalisierung sowie Flexibilität, um auch zukünftig wettbewerbsfähig und eigenständig zu bleiben. Daher werden fortlaufend Synergiepotenziale innerhalb des Konzerns identifiziert und realisiert.

Die heutige SHS wurde im Jahr 2001 als SHS - Struktur-Holding-Stahl GmbH & Co. KGaA gegründet. Ab dem Jahr 2010 übernahm sie nach einer Umfirmierung in SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA verstärkt operative Aufgaben – ausgestellt als Holding- und Führungsgesellschaft für die saarländische Stahlindustrie. Die SHS übernimmt dabei ausgewählte Aufgaben für Dillinger und Saarstahl sowie deren Tochterunternehmen und Beteiligungsgesellschaften.

Das Kerngeschäft der Saarstahl-Gruppe umfasst die Herstellung und den Vertrieb von Premiumprodukten bei Walzdraht, Stabstahl und Halbzeug in verschiedenen Qualitäten und für vielfältige technische Anwendungen. Auch hochwertige Freiformschmiedestücke und Qualitätsschienen gehören zur Produktpalette. Zu den wichtigsten Kunden zählen Automobilhersteller und deren Zulieferer, Schienengesellschaften, Unternehmen des Maschinen- und Energiemaschinenbaus, sowie der Luft- und Raumfahrtindustrie, der Bauindustrie und anderer Stahl verarbeitender Branchen. Seit 2021 arbeitet Saarstahl verstärkt daran, Halbzeug von Saarstahl Ascoval sukzessive für die Erzeugung von Produkten mit verringertem CO₂-Fußabdruck zu qualifizieren, um die Nachfrage nach Green-Steel-Produkten in naher Zukunft erfüllen zu können. Durch die Produktion von Qualitätsschienen mit CO₂-reduzierten „grünem“ Stahl bei Saarstahl Rail gewinnt der Saarstahl-Konzern ein Alleinstellungsmerkmal in Europa. Neben einem LD-Stahlwerk, einem Walzwerk und einer Schmiede in Völklingen findet ein beträchtlicher Teil der Produktion vor allem in den Walzwerken Neunkirchen und Burbach statt. Mit weiteren Standorten im In- und Ausland bieten Tochtergesellschaften im Bereich der Weiterverarbeitung, des Handels und Vertriebs zusätzliche Dienstleistungen und kundenindividuelle Lösungen an.

Dabei wurden im Geschäftsjahr 2025 die Weiterverarbeitungsaktivitäten im Saarland unter der Marke „Saarstahl Precision“ gebündelt. Zudem übernahm die Saarstahl Aktiengesellschaft mit Zustimmung der Kartellbehörden und mit Wirkung zum 31.12.2025 den niederländischen Langstahlweiterverarbeiter FNsteel B.V. mit dem Ziel, die Marktposition im Bereich Kaltstachstahl zu stärken. Die Gesellschaft wurde im Rahmen der Vollkonsolidierung in den Saarstahl-Konzern einbezogen.

Im DHS-Konzern mit seiner wichtigsten Tochtergesellschaft Dillinger erfolgen die Herstellung und der Vertrieb von Grobblechen in Form von Normal- und Rohrblechen. Damit einher gehen Tätigkeiten einer integrierten Hochofenroute am Standort Dillinger, wie die Koks- und Roheisenerzeugung über die gemeinsam mit der Saarstahl Aktiengesellschaft gehaltenen Tochtergesellschaften ZKS Zentralkokerei Saar GmbH (ZKS) und ROGESA Roheisen- und Rohstoffgesellschaft Saar mbH (ROGESA) oder das Herstellen von Flüssigstahl und Halbzeugen. Zudem werden die Aktivitäten der Eisenbahnverkehrsbetriebe, technischen Dienstleistungen und Instandhaltung über die seit 2020 von Saarstahl und Dillinger gemeinschaftlich geführten Gesellschaften Saar Rail GmbH, Saar Stahlbau GmbH und Saar Industrietechnik GmbH gebündelt. Des Weiteren bieten Handels-, Brennschneid- und Anarbeitungsunternehmen in nachgelagerten Stufen zusätzliche Dienstleistungen und kundenindividuelle Lösungen im Vertrieb, bei der Bearbeitung von Grobblechen und anderen Stahlerzeugnissen an. Dillinger ist am EUROPIPE-Konzern beteiligt, der durch die Verarbeitung von Grobblechen von Dillinger zu Großrohren auch in seiner operativen Geschäftstätigkeit mit dem DHS-Konzern verbunden ist.

Neben den Dienstleistungen der SHS Logistics GmbH ergänzen eigene Transport- und Logistikunternehmen die beiden Unternehmensgruppen, die sowohl für den Rohstofftransport als auch für den Versand von Fertigerzeugnissen einbezogen werden.

Wirtschaftsbericht

Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

Die Weltwirtschaft zeigte sich im Jahr 2025 resilient. Die Inflation ist weiter in Richtung der Zielvorgaben der Zentralbanken gesunken, während sich das Wachstum im Vergleich zu 2024 etwas abgeschwächt hat. Für 2025 erwartet die OECD ein globales BIP-Wachstum von 3,2 % (2024: + 3,3 %).

Die konjunkturelle Schwäche im Euroraum blieb mit Wachstumsraten von etwa 1,4 % in 2025 bestehen, was auf politische Unsicherheiten, Handelsbarrieren, fehlendes Verbrauchervertrauen, hohe Energiepreise und letztlich auch strukturelle Probleme der EU-Wirtschaft zurückzuführen ist. Für 2026 ist laut OECD ein BIP-Wachstum in der EU von ebenfalls + 1,3 % zu erwarten. Die deutsche Wirtschaft stagnierte auch in 2025.

Stahlmarkt

Die Stahlnachfrage litt in erheblichem Maße unter globalen Überkapazitäten, unfairem Handel und insbesondere den hohen Energiekosten. Die Perspektiven für den europäischen Stahlmarkt verschlechterten sich 2025 zunehmend, da eine schwache Nachfrage, ein Rückgang in den stahlverarbeitenden

Branchen und ein weiterhin hoher Importanteil die Lage belasteten. Besonders betroffen war Deutschland, wo die Nachfrage stark zurückgegangen ist.

Laut der aktuellen Q4-Prognose von Eurofer schrumpfte das stahlgewichtete Wachstum in 2025 über alle Branchen um 3,6 %. Die Aussichten für 2026 sind mit + 1,8 % leicht positiv, was vor allem auf einen erwarteten Anstieg von 2,3 % im Baugewerbe zurückzuführen ist. Für 2026 wird ein 3 %-Wachstum des scheinbaren Stahlverbrauchs prognostiziert.

Entwicklung der Hauptabnehmerbranchen

Die deutsche und europäische Automobilindustrie, die wichtigste Abnehmerbranche von Saarstahl, befindet sich seit einigen Jahren in einer herausfordernden Situation. Nach mehreren Jahren struktureller Anpassungen und einer schwachen Nachfrage hat sich die Lage zwar leicht stabilisiert, bleibt aber angespannt. Haupttreiber dieser Entwicklung sind strukturelle Probleme durch Überkapazitäten und Kostendruck in den europäischen Werken, die Transformation zur Elektromobilität und die damit verbundenen Investitionen, der zunehmende internationale Wettbewerb, insbesondere durch chinesische Hersteller, sowie Belastungen durch Handelszölle und geopolitische Unsicherheiten. Dies spiegelt sich auch in den Produktionszahlen wider: Für Europa (EU 27 + U.K.) wird 2025 ein Rückgang der Light-Vehicle-Produktion (Pkw und leichte Nutzfahrzeuge) um rund 2,7 % gegenüber dem Vorjahr erwartet – nach einem Minus von über 6 % im Jahr 2024. In Deutschland stagniert das Produktionsvolumen voraussichtlich bei etwa 4,2 Mio. Einheiten, was weiterhin rund 14 % unter dem Niveau von 2019 liegt. Dagegen wird die weltweite Light-Vehicle-Produktion 2025 um etwa 2,5 % zulegen, getragen vor allem von den asiatischen Märkten.

Der deutsche Maschinenbau, eine weitere wichtige Abnehmerbranche, setzte auch im Jahr 2025 den seit Herbst 2022 anhaltenden Abwärtstrend fort. In den ersten 8 Monaten des Jahres lag die reale Produktionsleistung 3,6 % unter dem Niveau des Vorjahres. In der Baubranche, der dritten Hauptabnehmerbranche, hat sich der Auftragsmangel im Wohnungsbau im Verlauf von 2025 nicht weiter verschärft. Der Hauptverband der Deutschen Bauindustrie (HDB) erwartet für 2025 einen realen Umsatzrückgang von 1,0 %.

Geschäftsverlauf

Der Geschäftsverlauf des SHS-Konzerns wird im Wesentlichen durch den Saarstahl- und den DHS-Konzern mit der Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke als wesentliche Gesellschaft geprägt. Dabei wird die Saarstahl Aktiengesellschaft mit ihren Tochterunternehmen und Beteiligungsgesellschaften entsprechend den Grundsätzen der Voll- bzw. Quotenkonsolidierung in den SHS-Konzernabschluss einbezogen, während der Teilkonzern der DHS - Dillinger Hütte Saarstahl AG at Equity einbezogen wird.

Saarstahl-Konzern

Neben steigenden Stahlimporten aus Drittländern in die EU sowie globalen Überkapazitäten belasteten zunehmende protektionistische Maßnahmen – insbesondere aggressive US-Zölle – den internationalen Stahlhandel. Auch die Energiekosten verblieben in Deutschland weiterhin auf einem international nicht

wettbewerbsfähigen Niveau. Infolgedessen waren im ersten Halbjahr wesentliche Anlagen des Saarstahl-Konzerns nicht ausgelastet, unter anderem auch das Stahlwerk durch den planmäßigen Bestandsabbau von Halbzeug. Dies hatte zur Folge, dass Blockfahrweisen in den Walzstraßen sowie der Umfang der Belegschaft in Kurzarbeit zunahm. Dieser Situation steuerte der Konzern unterjährig durch Absenkung des Betriebspunktes und damit verbundenen internen Ressourcen entgegen. Darüber hinaus ereignete sich im Juli 2025 ein schwerer Unfall bei Saarstahl Ascovall mit der Folge eines wochenlangen Produktionsstillstandes und entsprechender Ergebniseinbußen. Ein anhaltender Erlösdruck im Stahlmarkt durch eine sehr schwache Nachfrage sowie freie Kapazitäten bei den deutschen und europäischen Herstellern und zwischenzeitlich verringerte Marktpreise für Einsatz- und Beschaffungspreise machten durchgängige Anpassungen bei den Erlösen für Stahlprodukte in den ersten drei Quartalen und nochmals verstärkt im vierten Quartal notwendig. Den erlösbedingten Umsatzrückgang konnte der Saarstahl-Konzern trotz beachtlicher Einsparungen durch die bereits seit 2024 laufenden Anstrengungen im Rahmen des Kostenprogramms „Turnaround SAG“ nur eingeschränkt kompensieren, was zu Ergebnissen führte, die hinter den Erwartungen für das Geschäftsjahr 2025 zurückblieben.

DHS-Konzern

Der Geschäftsverlauf des DHS-Konzerns war ebenfalls von weiterhin verschärften Einfuhrzöllen für Stahlprodukte in die USA sowie der gleichzeitig abgeschwächten Marktsituation im deutschen und europäischen Grobblechmarkt geprägt. Das Zusammentreffen von schwacher Investitionsnachfrage und einem anhaltenden Schrumpfen im Produzierenden Gewerbe – vor allem bei der Industrieproduktion – sowie ein starker Rückgang im Baugewerbe verstärkten die schwache Konjunktur im Stahlmarkt.

Durch die ausgebliebene konjunkturelle Erholung im Stahlmarkt bei unverändert hohen Stahlimporten in die EU stieg die Absatzmenge im Vergleich zum Vorjahr nur geringfügig. Trotz der erwarteten geringeren Durchschnittserlöse gelang es insbesondere aufgrund des starken Offshore-Wind-Projektgeschäfts die Konzernumsatzerlöse nahezu unverändert auf Vorjahresniveau zu halten und entgegen der Prognose leicht zu steigern. Das hohe positive, jedoch leicht unter Vorjahreswert liegende operative Ergebnis blieb allerdings hinter den für den DHS-Konzern prognostizierten leichten Steigerungen von EBIT und EBITDA zurück.

Ertragslage

Die Auftragseingänge für Stahlprodukte von Saarstahl (v. a. Draht und Stabstahl) lagen im Jahr 2025 um 12 % und die Versandmenge um 17 % unter dem Vorjahreswert. Die schwierigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen wirkten sich spürbar auf die Kundenbestellungen bei Saarstahl aus, die bereits im zweiten Quartal bzw. deutlicher ab dem dritten Quartal abnahmen. Neben der verringerten Nachfrage führte auch eine erlös- und margenetriebene, selektive Auftragssteuerung in den einzelnen Produktgruppen zu einem deutlichen Rückgang der Auftragseingänge gegenüber dem Vorjahr. Unter dem anhaltenden Erlösdruck führten die Veränderungen im Produktmix bei Qualitäts- und Edelstahl zu rund 5 % geringeren

Durchschnittserlösen für Stahlprodukte gegenüber dem Vorjahr. Auch bei den Schienenprodukten von Saarstahl Rail zeigte sich mit einem Absatzrückgang gegenüber dem Vorjahr von rund 11 % ein ähnliches Bild.

Somit verringern sich die Konzernumsatzerlöse im Berichtsjahr um 492 Mio. € auf 2.516 Mio. €, wobei ein Rückgang von 376 Mio. € aus dem Produktbereich Stahlprodukte der Saarstahl Aktiengesellschaft inklusive der weiterverarbeitenden Tochtergesellschaften resultiert. Dabei fiel die Umsatzentwicklung für Draht- und Stabstahl in der Produktgruppe Qualitätsstahl – nahezu vollständig mengenbedingt – deutlich stärker aus als in der Produktgruppe Edelstahl, bei der sich Mengen- und Erlöseffekte teilweise kompensierten. Während die Saarschmiede einen Umsatzzuwachs (+ 20 Mio. €) erzielte, führte vor allem eine geringere Roheisen- und Koksgasabnahme von Dillinger und ein Absatzrückgang bei Saarstahl Rail zu weiteren Einbußen in den Umsatzerlösen (- 114 Mio. € bzw. - 35 Mio. €). Mit der Umstrukturierung des Energieeinkaufs, bei der die SHS KGaA Strom und Erdgas zentral für die Wesentlichen Konzerngesellschaften bezieht und an diese weitergibt, enthalten die Konzernumsatzerlöse im Geschäftsjahr 2025 erstmalig Energie- weiterberechnungen an Dillinger (20 Mio. €).

Dabei erfolgte mit 278 Mio. € ein deutlich stärkerer Rückgang im absatzstärksten Markt Deutschland, während die Umsatzerlöse in der übrigen Europäischen Union und den Drittländern auf vergleichbarem Niveau um 106 Mio. € bzw. 108 Mio. € abnahmen.

Neben den geringeren Umsatzerlösen wirkte sich ein Abbau an unfertigen und fertigen Erzeugnissen, der in erster Linie aus einer planmäßigen Reduzierung von Halbzeug der Saarstahl Aktien-Gesellschaft im Zuge der Zwischenzustellung eines Hochofens der ROGESA resultiert, auf die Gesamtleistung aus. Diese sank gegenüber dem Vorjahr um 623 Mio. € und liegt im Geschäftsjahr 2025 bei 2.429 Mio. €.

Für einen beachtlichen Teil der Stoffkosten entwickelten sich die durchschnittlichen Preise erwartungsgemäß und lagen unter den jeweiligen Vorjahresvergleichswerten. Insbesondere die Beschaffungspreise bei den Einsatzstoffen Brennstoffe, Eisenerz und Pellets entwickelten sich rückläufig. Hingegen verlief die Preisentwicklung für Schrott, Legierungen und andere metallische Einsatzstoffe heterogen, hier war der Rückgang weitestgehend verbrauchsbedingt. Die Energiepreise vor allem für Strom, Gas und Sauerstoff führten erwartungsgemäß zu erheblichen Aufwendungen. Trotz erstmaliger Aufwendungen für Strom, aber vor allem Gas, die an Dillinger weiterberechnet werden, sank der Aufwand für Energie verbrauchsbedingt im SHS-Konzern um rund 35 Mio. € bzw. 13 %. Die bezogenen Leistungen verzeichneten ebenfalls einen Rückgang von 10 Mio. €, was zu einem großen Teil auf einen geringeren Aufwand aus Reparaturen und Instandhaltungen zurückzuführen ist.

Entsprechend fiel die Materialintensität – gemessen an der Gesamtleistung – von 75,1 % im Vorjahr auf 69,8 % im aktuellen Jahr.

Der Personalaufwand nahm im Geschäftsjahr geringfügig um 2 Mio. € ab, wobei die Personalintensität infolge der deutlich niedrigeren Gesamtleistung von 19,1 % im Vorjahr auf 23,9 %

gleichzeitig zunahm. Bei wesentlichen Gesellschaften des SHS-Konzerns wurden höhere Arbeitsentgelte durch die laufende Tarifierungsanpassung 2025 sowie die Auszahlung der tariflich festgelegten Prämie zum Ausgleich gestiegener Verbraucherpreise durch unterschiedliche aufwandsmindernde Aspekte kompensiert. Neben einer geringeren durchschnittlichen Beschäftigtenzahl in den vollkonsolidierten Unternehmen (-3,0 %) sanken die Löhne und Gehälter in Folge der verringerten Produktionsauslastung und einer damit verbundenen erhöhten Kurzarbeit; der Anteil der Kurzarbeits-Schichten nahm bei der Saarstahl Aktiengesellschaft gegenüber dem Vorjahr um 29 % zu. Zudem wurde in den überwiegenden inländischen Gesellschaften des SHS-Konzerns im vergangenen Frühjahr ein Transferarifenvertrag abgeschlossen. Zielsetzung war vor allem die Flexibilisierung und Reduzierung von Personalkosten. Unter anderem ist darin die Einbringung von Arbeitszeiten bzw. Entgeltbestandteilen in ein Transformationskonto vorgesehen.

Die sonstigen betrieblichen Erträge reduzierten sich im Wesentlichen durch den Entfall der im Vorjahr realisierten Erträge aus der Auflösung des passiven Unterschiedsbetrages aus der Kapitalkonsolidierung (- 20 Mio. €) und aus der Verschmelzung einer Tochtergesellschaft auf die Saarstahl Aktiengesellschaft (- 9 Mio. €). Insbesondere die Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf von Emissionsrechten (+ 24 Mio. €) im laufenden Jahr gleichen die Rückgänge größtenteils aus.

Im Berichtsjahr gingen die Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen um 7 Mio. € zurück, während sich die sonstigen betrieblichen Aufwendungen in Folge gegenläufiger Effekte nahezu auf Vorjahresniveau bewegten. Höhere Aufwendungen vor allem im Zusammenhang mit der Finanzierung von Power4Steel (+ 7 Mio. €) sowie aus der Währungsumrechnung (+ 4 Mio. €) wurden durch geringere Frachtaufwendungen (- 15 Mio. €) kompensiert.

Das Beteiligungsergebnis verringerte sich um 33 Mio. € auf 115 Mio. €. Bei einem weiterhin erfolgreichen Geschäftsverlaufs der DHS - Dillinger Hütte Saarstahl AG nahm die daraus folgende erfolgswirksame Fortschreibung des Equity-Wertansatzes im SHS-Konzern dennoch um 20 Mio. € ab. Geringere Dividendenzahlungen von verbundenen Unternehmen trugen zu der weiteren Reduktion bei. Demzufolge schloss der SHS-Konzern das Geschäftsjahr 2025 mit einem EBIT von - 19 Mio. € (Vorjahr: 27 Mio. €) bzw. einem EBITDA von 83 Mio. € (Vorjahr: 128 Mio. €) ab.

Im SHS-Konzern glichen im laufenden Jahr die höheren Zinserträge und der Entfall von Abschreibungen auf Wertpapiere den Anstieg der Zinsaufwendungen aus der Ausweitung der Darlehensverbindlichkeiten und aus veränderten Kreditkonditionen im Vergleich zu den früheren Bestandsdarlehen aus.

Vor dem Hintergrund der sehr schwachen Konjunktur, zunehmender Wettbewerbsverzerrung u. a. durch Billig-Stahlimporte in die EU sowie Strafzölle für Stahlimporte in die USA blieb die Ergebnisentwicklung hinter den Erwartungen für das Geschäftsjahr 2025 zurück. Zwar war bereits in der Planung von einer schwierigen Erlösentwicklung leicht unterhalb des Vorjahresdurchschnitts ausgegangen worden, jedoch konnten die vorgesehenen Kosteneinsparungen nicht vollumfänglich realisiert

werden. Folglich schloss der SHS-Konzern das Geschäftsjahr 2025 sowohl gegenüber dem Vorjahr als auch gegenüber den Prognosen mit einem deutlich schwächeren Jahresergebnis von - 32 Mio. € (Vorjahr: 26 Mio. €) ab.

Finanzlage

Im Wesentlichen steht im Geschäftsjahr 2025 einem um nicht zahlungswirksame Erfolgspositionen und um das Beteiligungsergebnis bereinigten EBITDA von - 40 Mio. € ein reduziertes Working Capital in Höhe von 124 Mio. € gegenüber. Dabei veränderte sich das Working Capital vorwiegend durch einen bestands- und wertmäßigen Abbau der Vorräte sowie stichtagsbezogen niedrigere Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, die teilweise durch die Zahlung von Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen ausgeglichen wurden. Infolgedessen liegt der Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit nach Ertragssteuerzahlungen bei 85 Mio. €.

Mit den im Vorjahr als Sonstige Verbindlichkeiten ausgewiesenen öffentlichen Zuwendungen (221 Mio. €) sowie weiteren in 2025 erhaltenen öffentlichen Zuwendungen (219 Mio. €) für das Transformationsprogramm wurden große Teile der Investitionsauszahlungen in Sachanlagen und immaterielles Vermögen (574 Mio. €) abgedeckt. Saldiert ergab sich daraus ein Zahlungsmittelabfluss in Höhe von 134 Mio. €. Aus den Auszahlungen für die Erhöhung der Anteile an der Gichtgaskraftwerk Dillingen sowie die Übernahme der FNsteel B.V. folgten Zahlungsmittelabflüsse in Höhe von insgesamt 22 Mio. €. Demgegenüber standen Einzahlungen aus Zinsen, Dividenden und Anlagenabgängen sowie der Veränderung von gewährten Ausleihungen (77 Mio. €), was zu einem Cashflow aus der Investitionsstätigkeit von - 79 Mio. € bzw. einem Free Cashflow von 6 Mio. € führte.

Im Rahmen der Finanzierungstätigkeit ergaben sich Zahlungsmittelzuflüsse von insgesamt 242 Mio. €, die in erster Linie auf die Erhöhung von Bankdarlehen (+ 249 Mio. €) sowie den Aufbau sonstiger Finanzverbindlichkeiten innerhalb der SHS-Gruppe (+ 57 Mio. €) zurückzuführen sind. Dem standen gezahlte Zinsen und vor allem Prämienzahlungen im Zusammenhang mit der Power4Steel-Finanzierung (- 51 Mio. €) sowie Dividendenzahlungen in Höhe von 13 Mio. € gegenüber.

Zusätzlich wirkten sich im SHS-Konzern die veränderten Factoringverhältnisse in Höhe von 34 Mio. € – vor allem durch die nicht zahlungswirksame Novation einer Factoringvereinbarung – und die Veränderung der Flüssigen Mittel aus Konsolidierungskreisänderungen in Höhe von rund 1 Mio. € aus, die den Finanzmittelfonds von 196 Mio. € am 31.12.2024 um insgesamt 283 Mio. € auf 479 Mio. € ansteigen ließen.

Darin enthalten sind die zum Bilanzstichtag des Vorjahres als Sonstige Verbindlichkeiten ausgewiesenen öffentlichen Zuwendungen in Höhe von 221 Mio. €, bei denen damals die Voraussetzungen zur Aufrechnung mit dem Anlagevermögen nicht erfüllt waren und im Finanzmittelfonds des Vorjahres unberücksichtigt blieben.

Die flüssigen Mittel fielen im laufenden Geschäftsjahr rund 27 Mio. € höher aus und beliefen sich am 31.12.2025 auf 483 Mio. €.

Investitionen

Während das restriktive Cashmanagement des SHS-Konzerns fortgesetzt wurde, fanden im Berichtsjahr – wie bereits im Vorjahr – insbesondere Investitionen für die Planungen und Baumaßnahmen der bevorstehenden Transformation der Stahlproduktion statt, für die der Konzern im laufenden Geschäftsjahr Investitionszuschüsse erhielt. Die Investitionen im SHS-Konzern beliefen sich – vor Saldierung der erwähnten öffentlichen Zuschüsse – im Berichtsjahr auf 574 Mio. €. Für die Saarstahl Aktiengesellschaft betrug das Investitionsvolumen 347 Mio. €. Die beiden Gemeinschaftsunternehmen ROGESA und ZKS tätigten Investitionsausgaben von insgesamt 195 Mio. €; durch die quotale Einbeziehung ist der hälftige Betrag im SHS-Konzern berücksichtigt.

Die darüber hinaus zum Bilanzstichtag bestehenden sonstigen finanziellen Verpflichtungen betreffen nahezu vollständig die Bestellobligos der verschiedenen Teilprojekte und Baumaßnahmen im Zusammenhang mit dem Transformationsprogramm Power4Steel. Die damit verbundenen Auszahlungen im Folgejahr sind u.a. durch öffentliche Fördermittel sowie durch Darlehenszusagen abgesichert.

Vermögenslage

Der vorwiegende Anstieg des langfristigen Vermögens des SHS-Konzerns steht im Zusammenhang mit dem Transformationsprogramm Power4Steel. Im laufenden Geschäftsjahr wurden im Bereich der Sachanlagen im Wesentlichen Bautätigkeiten vorangetrieben, die mit der Errichtung des zukünftigen Elektrolichtbogenofens und der DRI-Anlage sowie der Erweiterung der Sekundärmetallurgie in Zusammenhang stehen. Darüber hinaus wurden Aufträge zur Errichtung der technischen Anlagen vergeben und hierzu Anzahlungen geleistet. Dies führte zu Anlagenzugängen, geleisteten Anzahlungen und Anlagen im Bau in Höhe von insgesamt 574 Mio. €, von denen die Investitionszuwendungen in Höhe von 440 Mio. € als Reduzierung der Anschaffungskosten erfasst wurden. Des Weiteren führte die Konsolidierungskreisänderung zu Nettozugängen in Höhe von 17 Mio. €. Unter Berücksichtigung der planmäßigen Abschreibungen erhöhten sich die immateriellen Vermögensgegenstände und das Sachanlagevermögen um insgesamt 45 Mio. €.

Auch die Finanzanlagen verzeichneten einen Anstieg von 62 Mio. € gegenüber dem Vorjahr, wobei die Equity-Fortschreibung am DHS-Konzern und der Zugang im Rahmen der Erhöhung der Anteile an der Gichtgaskraftwerk Dillingen GmbH & Co.KG und der Verwaltungsgesellschaft GKW Dillingen mbH im Wesentlichen durch Abgänge im Bereich der Ausleihungen kompensiert wurden.

Der Anstieg des langfristigen Vermögens führt bei einem gleichzeitig gesunkenen Eigenkapital zu einem um 7,1 Prozentpunkte niedrigeren Deckungsgrad des Anlagevermögens von 117,5 %.

Das kurzfristige Vermögen einschließlich aktiver Rechnungsabgrenzungsposten verringerte sich um insgesamt 120 Mio. €.

Innerhalb des Vorratsvermögens ist dies neben höheren Niederwertabschlägen vor allem auf den planmäßigen Abbau von Halbzeug bei der Saarstahl Aktiengesellschaft in Folge der reduzierten Roheisenverfügbarkeit aus der Zwischenzustellung

des Hochofens 4 der ROGESA zurückzuführen. Ebenso reduzierten sich die Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe zum Bilanzstichtag infolge der Preisentwicklung bei den Einsatzstoffen für Roheisen und der niedrigeren Inventurbestände an Koks Kohle. Gegenläufig wirkte sich der Zugang an Vorräten aus der Erstkonsolidierung der FNsteel B.V. in Höhe von 22 Mio. € aus.

Die Veränderung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Dritten (- 68 Mio. €) resultierte vor allem aus der Entwicklung der Absatzmengen bei Draht und Stabstahl im Vergleich zum vierten Quartal des Vorjahres als auch aus der Novation der Factoringvereinbarung bei Saarstal Rail. Hingegen nahmen die Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen und Beteiligungsgesellschaften im Wesentlichen aufgrund höherer Forderungen aus Roheisenlieferungen zu. Vor allem geringere Steuererstattungsansprüche (- 21 Mio. €) führten am Bilanzstichtag zu einem niedrigeren Wert bei den sonstigen Vermögensgegenständen.

Der Rückgang des kurzfristigen Vermögens wird neben höheren Flüssigen Mitteln ebenso durch einen Aufbau des Rechnungsabgrenzungspostens, der vor allem im Zusammenhang mit zeitlich abzugrenzenden Finanzierungskosten aus der Neuausrichtung der Fremdfinanzierung von Power4Steel steht, teilweise kompensiert.

Die Bilanzsumme verringert sich somit zum 31.12.2025 geringfügig um 13 Mio. € auf 4.299 Mio. €.

Der Rückgang des Konzerneigenkapitals im Geschäftsjahr 2025 ist neben dem Jahresfehlbetrag (32 Mio. €) auf die Dividendenausschüttung (13 Mio. €) an die Gesellschafterin sowie die erfolgsneutrale Equity-Fortschreibung am DHS-Konzern zurückzuführen. Demzufolge entwickelt sich die Eigenkapitalquote bei einer unwesentlich veränderten Bilanzsumme von 70,0 % im Vorjahr auf 69,1 % im laufenden Geschäftsjahr.

Durch die Erstkonsolidierung der FNsteel B.V. am 31.12.2025 entstand ein vorläufiger Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung in Höhe von 11 Mio. €.

Die Veränderung der Rückstellungen in den bisherigen Konzerngesellschaften wird im Wesentlichen durch gegenläufige Effekte aus der Erweiterung des Konsolidierungskreises um die FNsteel B.V. kompensiert, mit der Folge, dass die Rückstellungen gegenüber dem Vorjahr nahezu unverändert sind.

Mit erfolgreichem Abschluss und Neuausrichtung der Fremdfinanzierung resultieren die um 218 Mio. € höheren Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten vorwiegend aus Darlehensneuaufnahmen im zweiten Halbjahr (371 Mio. €), denen planmäßige und vorzeitige Darlehenstilgungen von zusammen 119 Mio. € und um 34 Mio. € verringerte kurzfristige Kredite gegenüberstanden. Bei einer unwesentlich veränderten Bilanzsumme entwickelte sich der Verschuldungsgrad zum Bilanzstichtag entsprechend und stieg von 5,2 % in 2024 auf 12,6 % im Jahr 2025.

Neben den Darlehensneuaufnahmen im laufenden Geschäftsjahr bestehen vertragliche Zusicherungen in Höhe von rund 283 Mio. € für weitere, zukünftige Einzahlungen aus Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, die mit der Finanzierung

von Investitionen aus Power4Steel und der Umstellung der Stahlherstellung auf die EAF-Route zusammenhängen. Darüber hinaus kann in Abstimmung innerhalb des SHS-Konzerns ein Betrag bis zur Höhe von 300 Mio. € aus einem Kreditvertrag in Anspruch genommen werden. Mit der Neustrukturierung der Fremdfinanzierung in mehreren Gesellschaften des SHS-Konzerns sind vertraglich definierte Kreditauflagen (Covenants) zu erfüllen. Die Kreditauflagen bemessen sich allerdings nicht isoliert an einzelnen Gesellschaften des Saarstahl-Konzerns, sondern an der gesamten SHS-Gruppe. Zum Bilanzstichtag wurden die Kreditauflagen durchgängig erfüllt, und es sind auch keine Anzeichen erkennbar, dass in naher Zukunft die Kreditauflagen (Covenants) nicht eingehalten werden.

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüber Dritten fielen gegenüber dem 31.12.2025 um 17 Mio. €, während die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen und Beteiligungsgesellschaften im Wesentlichen durch den Aufbau sonstiger Finanzverbindlichkeiten innerhalb der SHS-Gruppe anstiegen. Der massive Rückgang der Sonstigen Verbindlichkeiten (- 220 Mio. €) war im vorangegangenen Geschäftsjahr vor allem in der Abgrenzung von Investitionszuschüssen begründet, bei denen am Bilanzstichtag die Bedingungen zur Reduzierung der Anschaffungs- und Herstellungskosten noch nicht erfüllt waren.

Kennzahlen im Überblick

Der Geschäftsverlauf des SHS-Konzerns spiegelt sich auch in den wichtigsten Kennzahlen der Vermögens- und Kapitalstruktur sowie Renditeentwicklung wider.

Bei gestiegenem Anlagevermögen und rückläufigem Eigenkapital reduziert sich die Anlagendeckung entsprechend, liegt aber dennoch weiterhin auf einem guten Niveau.

Aufgrund des geringeren Eigenkapitals erfährt die weiterhin hohe Eigenkapitalintensität einen leichten Rückgang. Hingegen stieg der Verschuldungsgrad im Zuge der Finanzierung des Transformationsprogramm Power4Steel deutlich an.

Die zur Steuerung der Konzerngesellschaften maßgeblich herangezogenen Kennzahlen – Umsatzerlöse, EBIT und EBITDA – verringerten sich deutlich gegenüber dem Vorjahr und blieben auch hinter den Erwartungen zurück. Ausgehend von einem Jahresfehlbetrag in Höhe von - 32 Mio. € im SHS-Konzern belaufen sich das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) auf - 19 Mio. € und das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) auf 83 Mio. €.

Gegenüber dem Vorjahr stellen sich sowohl der ROCE (Return on Capital Employed) mit - 3,2 % als auch die Umsatzrenditen mit - 6,7 % (EBIT-Marge) bzw. - 1,4 % (EBITDA-Marge) entsprechend schwächer dar.

in %	2021	2022	2023	2024	2025
Deckungsgrad Anlagevermögen	115,5	129,0	127,9	124,6	117,5
Innenfinanzierungskraft	-67,6	236,2	90,5	108,0	65,3
Eigenkapitalintensität	63,9	69,8	72,7	70,0	69,1
Verzinsung des eingesetzten Kapitals (ROCE)	6,4	9,1	-3,8	-3,1	- 3,2
Verschuldungsgrad	14,0	9,5	7,6	5,2	12,6
EBIT-Marge	7,3	8,4	-5,6	-4,2	-6,7
EBITDA-Marge	11,1	11,2	-1,5	0,0	-1,4
Materialintensität	68,4	70,2	75,6	75,1	69,8
Personalintensität	17,0	14,3	19,2	19,1	23,9

Erläuterungen

Deckungsgrad Anlagevermögen	Eigenkapital in Relation zum Anlagevermögen.
Innenfinanzierungskraft	Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit in Relation zu den Nettoinvestitionen des Sachanlagevermögens.
Eigenkapitalintensität	Eigenkapital in Relation zur Bilanzsumme.
ROCE	EBIT in Relation zum Capital Employed (durchschnittlich gebundenes langfristiges Kapital). Das EBIT wird hierbei um den Ergebniseffekt aus den assoziierten Unternehmen eliminiert.
Verschuldungsgrad	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten in Relation zum Eigenkapital.
EBIT- / EBITDA-Marge	EBIT / EBITDA in Relation zur Gesamtleistung. Das EBIT / EBITDA wird hierbei um den Ergebniseffekt aus den assoziierten Unternehmen eliminiert. Für die Ermittlung der Gesamtleistung wird neben den Umsatzerlösen auch die Bestandsveränderung der unfertigen und fertigen Erzeugnisse berücksichtigt. Des Weiteren erfolgt eine Kürzung um die Erlöse, welche vertragsgemäß zu Selbstkosten an Konzerngesellschaften weiterberechnet werden.
Material- / Personalintensität	Material- / Personalaufwand in Relation zur Gesamtleistung.

Nichtfinanzielle Leistungsfaktoren

Transformationsprojekt Power4Steel

Die SHS-Gruppe mit ihren Beteiligungen Dillinger, Saarstahl und ROGESA hat sich das ambitionierte Ziel gesetzt, bis 2045 CO₂-neutral zu produzieren. Im Rahmen des Transformationsprojekts Power4Steel setzt sie dazu auf den Einsatz von Wasserstoff, auf Elektro-Stahlerzeugung und die Wiederverwertung von Stahlschrott. Hierfür entstehen an den Produktionsstandorten Dillingen und Völklingen eine Direktreduktionsanlage (DRI) sowie zwei Elektrolichtbogenöfen (EAF).

Die wasserstoff- und strombasierte Stahlerzeugung ermöglicht eine deutliche Reduktion der CO₂-Emissionen: Bis voraussichtlich Anfang der 2030er Jahre sollen diese bereits um rund 55 % gesenkt werden. Der Fahrplan zur Umsetzung aller Maßnahmen ist für die Unternehmen eine Herausforderung, da der Bau der neuen Anlagen sowie die Umstellung zahlreicher Produktionsschritte im laufenden Betrieb erfolgen. Ziel der SHS-Gruppe ist es, ab 2028/2029 mit der Lieferung von „grünem“ Stahl zu beginnen. Die neuen Anlagen sollen eine jährliche Kapazität von bis zu 3,5 Mio. Tonnen Rohstahl ermöglichen – gewonnen aus Eisenschwamm (Direct Reduced Iron = DRI) und Schrott.

Nach der Zustimmung der EU-Kommission zur Förderung des Dekarbonisierungsprojektes Power4Steel durch Bund und Land in Höhe von 2,6 Mrd. € im Dezember 2023 sowie der Bestellung der zentralen Aggregate im Oktober 2024 folgten 2025 weitere Meilensteine: Im Mai wurden die Genehmigungen nach dem Bundes-Immissionsschutzgesetz (BImSchG) für den Bau und den Betrieb der DRI-Anlage und der beiden EAFs in Völklingen und Dillingen erteilt. Im September konnte mit dem Energieunternehmen Verso Energy ein langfristiger Vertrag über die jährliche Lieferung von mindestens 6.000 Tonnen „grünem“ Wasserstoff abgeschlossen werden. Mit dem erfolgreichen Abschluss der Gesamtfinanzierung des Projekts folgte im Oktober der nächste entscheidende Fortschritt. Der Gesamtfinanzierungsumfang beläuft sich auf rund 1,7 Milliarden Euro. Damit ist die Finanzierung über die gesamte Laufzeit des Investitionsprojekts gesichert.

Die Bauarbeiten im Rahmen von Power4Steel sind im Berichtsjahr planmäßig vorangeschritten. Die wesentlichen Bauaktivitäten auf den Baufeldern in Dillingen und Völklingen stellen sich wie folgt dar:

Am Standort Dillingen (Direktreduktionsanlage und Elektrolichtbogenofen mit Sekundär-Metallurgie) wurden

- für die neue 400kV-Energieversorgungseinrichtung die Tief- und Stahlbetonarbeiten weitestgehend abgeschlossen und mit dem Ausbau der Station begonnen,
- an der Schlackenhalle die Fundamentarbeiten ausgeführt, die Stahlbauarbeiten beendet und mit den Arbeiten an der Dach- und Wandeindeckung gestartet,
- die Fundamente der Schrotthalle errichtet und die Stahlbauarbeiten aufgenommen,
- im Bereich der Halle 5 (Sekundärmetallurgische Einrichtung und Pfannentransfer) die Fundamentarbeiten für den „Hochteil“ abgeschlossen und für den „Tieftteil“ begonnen,

- die Maßnahmen zur Geländeprofilierung und im Bereich Baustraßen auf dem Baufeld ausgeführt sowie die elektrische Versorgung für die Baumaßnahme errichtet,
- mit den Massivbauarbeiten am zentralen Schaltheus „S901“ begonnen,
- erste Aushub- sowie Fundament- und Massivbauarbeiten an der EAF-Halle gestartet,
- eine neue Gleisharfe errichtet und die Straßen- und Gleisbaumaßnahme „im Bogen“ weitestgehend abgeschlossen,
- die Arbeiten für die neue Wasserversorgung aus der Saar gestartet.

Am Standort Völklingen (Elektrolichtbogenofen mit Erweiterung der Sekundär-Metallurgie) wurde

- mit dem Bau der Schlackenkipprampe Nord begonnen,
- der Massivbau abgeschlossen und die Stahlbauarbeiten wurden aufgenommen,
- die Hallenerhöhung für die spätere Gefäßreparaturhalle weitgehend abgeschlossen,
- der Bau der EAF-Halle gestartet,
- der Massivbau im Bereich zentraler Elektro- und Medienkanal abgeschlossen und mit den innenliegenden Installationen begonnen,
- mit den Erdarbeiten einschließlich Bohrpfahlgründungen sowie den Massivbauarbeiten im Bereich der Schrotthalle gestartet,
- mit dem Bau der Hallenerweiterung der Sekundärmetallurgie begonnen,
- der Massivbau des Pfannenofengebäudes sowie des Funktionsgebäudes weit vorangebracht,
- das Schaltheus „S0“ bauseitig fertiggestellt und anschließend der Innenausbau gestartet,
- mit dem Bau des Schaltheuses „S5“ begonnen,
- der Bau des EAF-Wasserwirtschaftsgebäudes zum Jahresende gestartet.

Neben den sichtbaren Baufortschritten wurde die operative Projektumsetzung kontinuierlich vorangetrieben. Im Berichtsjahr sind unter anderem die metallurgischen Konzepte weiterentwickelt und damit wichtige Fortschritte auf dem Weg zur „grünen“ Produktion erzielt worden. Mit Versuchschargen am Standort Saarstahl Ascoval, der Saarschmiede und in der bestehenden Konverterroute konnten zentrale Erkenntnisse gewonnen werden, um auch künftig die gewohnt hohe Produktqualität über die klimafreundliche Route sicherzustellen.

Für die Zeit nach der Stillsetzung des ersten Hochofens wurde das Konzept zur Energieversorgung weiter ausgebaut und finalisiert, für die wachsenden logistischen Anforderungen – insbesondere im Hinblick auf die verstärkte Anlieferung von Schrotten per Lkw – ein konzernübergreifendes Konzept für die zukünftige Inbound-Logistik erarbeitet und an beiden Standorten die bestehenden Flächen und Hallenstrukturen für die Lagerung von Ersatz- und Reserveteilen umfassend analysiert.

Nachhaltigkeit

Nachhaltiges und verantwortungsvolles Handeln ist in der SHS-Gruppe mit den beiden Unternehmen Saarstahl und Dillinger fest verankert und ein traditionelles Kernelement der Unternehmenspolitik. In ihrem umfassenden Nachhaltigkeitsansatz stehen die Unternehmen zu ihrer Verantwortung für heutige und zukünftige Generationen von Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie Stakeholdern und wollen qualitativ hochwertige Produkte aus Stahl auf nachhaltige Weise herstellen.

Die SHS-Gruppe bekennt sich zu den Zielen des Pariser Klimaabkommens und will ihren Beitrag zu einer CO₂-armen Stahlproduktion leisten. In ihrem Transformationsprozess hin zur Produktion von „grünem“ Stahl steht – heute und in der Zukunft – die Verantwortung für den Menschen und die Umwelt im Vordergrund. Basierend auf dem bisher Erreichten und mit Blick auf eine lebenswerte Zukunft für alle identifizieren die Unternehmen stetig weitere Verbesserungspotenziale und definieren anspruchsvolle Ziele neu.

Mit einem gemeinsamen Nachhaltigkeitsbericht dokumentieren die Unternehmen der SHS-Gruppe ihre Leistungen in den Bereichen Wirtschaft, Ökologie und Gesellschaft. Der Nachhaltigkeitsbericht orientiert sich an den Standards der Global Reporting Initiative (GRI). Eine Fortschreibung der relevanten Kennzahlen wird durch jährliche Faktenblätter umgesetzt. Der Nachhaltigkeitsbericht trägt damit zu einer verbesserten internationalen Transparenz und Vergleichbarkeit der Aktivitäten im Bereich Nachhaltigkeit und Umweltschutz bei.

Der Werkstoff Stahl entspricht dem Nachhaltigkeitsprinzip so deutlich wie kaum ein anderes Material: Stahl ist der am häufigsten verwendete industrielle Basiswerkstoff und leistet durch vielfältige Anwendungen einen wichtigen Beitrag zum Umwelt- und Klimaschutz. Produkte aus Stahl können am Ende ihres Lebenszyklus quasi ohne Qualitätsverlust vollständig und beliebig oft recycelt und restlos in den Wirtschaftskreislauf zurückgeführt werden. Zudem setzt der in Deutschland produzierte Rohstahl nicht zuletzt im globalen Vergleich hohe Standards in Bezug auf den Umwelt- und Klimaschutz.

Die SHS-Gruppe steht auch zu den verschärften Klimazielen Deutschlands. Die Unternehmen wollen zum politischen und gesellschaftlichen Ziel einer CO₂-Reduzierung einen entscheidenden Beitrag leisten. Das Ziel der saarländischen Stahlindustrie ist es, die prozessbedingten CO₂-Emissionen durch eine schrittweise Installation und Integration klimafreundlicher Stahlherstellungstechnologien zukünftig auf ein technisch notwendiges Minimum an Kohlenstoff zu reduzieren.

Durch die Transformation von der bestehenden Hochofen-/Konverterroute hin zu Direktreduktionsanlage und Elektrolichtbogenöfen sowie dem Einsatz von Wasserstoff und CO₂-freiem Strom in der Produktion kann das Ziel der CO₂-neutralen Stahlherstellung bis spätestens 2045 erreicht werden (siehe auch Kapitel „Transformationsprojekt Power4Steel“).

Zusätzlich zu den geplanten Maßnahmen an den deutschen Standorten kann die französische Saarstahl-Tochter Saarstahl Ascoval bereits heute erste „grüne“ Rohstahlmengen durch ihre bestehenden EAF-Produktionskapazitäten bereitstellen.

Um das Transformationsvorhaben auch visuell abzubilden, wurde ein Branding entwickelt: Pure Steel+. Die Botschaft von Pure Steel+ ist, dass die saarländische Stahlindustrie die langjährig weltweit etablierte Qualität der Produkte, Innovationsfähigkeit und Kultur auch in der Transformation bewahren wird. Das + symbolisiert die CO₂-reduzierte Herstellung unserer Produkte.

Um ein nachhaltiges und integriertes grenzüberschreitendes Energiesystem, das für die Produktion von „grünem“ Stahl notwendig ist, in der Region zu etablieren, bilden die Unternehmen der SHS-Gruppe gemeinsam mit anderen namhaften Unternehmen die EWIV (Europäische wirtschaftliche Interessensvereinigung) „Grande Region Hydrogen“. Ziel der Initiative ist es, sektorübergreifende Projekte zur Wasserstoffherzeugung, -nutzung und zum Wasserstofftransport zu verknüpfen.

EcoVadis, ein international tätiger Anbieter von Nachhaltigkeitsratings, zeichnete die Aktivitäten von Saarstahl im Bereich Corporate Social Responsibility (CSR) 2025 mit Platin aus. Das EcoVadis-Rating bestätigt die hohe Qualität des Nachhaltigkeitsmanagements bei Saarstahl.

Die EcoVadis-Bewertung erfolgt anhand eines festgelegten Bewertungskataloges. Dieser beinhaltet Kriterien der Global Reporting Initiative, des UN Global Compact sowie der International Organization for Standardization für die Themenfelder „Umwelt“, „Arbeits- und Menschenrechte“, „Ethik“ und „Nachhaltige Beschaffung“. Die Festschreibung bestimmter Bewertungskriterien ermöglicht eine internationale Vergleichbarkeit der von EcoVadis zertifizierten Unternehmen.

Auch 2025 wurde die SHS-Gruppe für ihr Engagement im Bereich Klimaschutz & Transparenz von der unabhängigen Organisation Carbon Disclosure Project mit der Bestnote A ausgezeichnet und sichert sich somit einen Platz auf der jährlichen CDP A-List. Dieser Bericht dient unter anderem als Statusreport zur Verpflichtung innerhalb der Science Based Target Initiative (SBTi). Hierbei hat die Gruppe sich zur Einhaltung der Ziele des Pariser Klimaabkommens verpflichtet und dazu gruppenweite Dekarbonisierungsziele definiert.

Seit 2023 ist die SHS darüber hinaus Mitglied bei ResponsibleSteel, einer globalen Multi-Stakeholder-Initiative für Nachhaltigkeitsstandards und Zertifizierung, an der diverse Interessengruppen der Stahlbranche beteiligt sind. Ziel der Initiative ist es, weltweit eine treibende Kraft bei der sozial- und umweltverträglichen Produktion von klimaneutralem Stahl zu sein.

Saarstahl und Dillinger sind Gründungsmitglieder der LESS AISBL und an der Entwicklung des sogenannten Low Emission Steel Standard (kurz: LESS) beteiligt. LESS ist ein technologieoffener Standard zur Kennzeichnung und Klassifizierung von CO₂-reduziertem Stahl. Ziel ist es, die Dekarbonisierung der Stahlindustrie messbar, vergleichbar und transparent zu machen. Hierbei dient nicht die Erhöhung des Schrottteils in Stahlprodukten als Verbesserungspotenzial, sondern der Fortschritt bei transformativen Maßnahmen, wie dem Technologiewechsel, der Nutzung von grünen Energien und der Dekarbonisierung der eingekauften Einsatzstoffe. Alle Stahlherstellungsverfahren, ob Hochofenroute, DRI-basierte Elektrolichtbogenöfen oder sekundäre Elektrostahlerzeugung werden entlang der prozentualen Schrottnutzung bewertet.

Hierbei sind alle Verfahren, trotz unterschiedlicher CO₂-Intensität, in einer entsprechenden Klasse bewertet. Saarstahl und Saarstahl Rail konnten im Jahr 2025 erstmals ihre Produkte mit Vormaterial von Saarstahl Ascoval als „Low Emission C“ klassifizieren.

Die Unterstützung der zehn Prinzipien des UN Global Compact im Bereich der Menschenrechte und Arbeitsnormen, Umwelt- und Klimaschutz sowie Korruptionsbekämpfung ist integraler Bestandteil des langfristig ausgerichteten Nachhaltigkeitsansatzes der SHS-Gruppe. Die seit 2020 bestehende Mitgliedschaft im UN Global Compact zeigt, dass die Unternehmen dessen Prinzipien in die Unternehmensstrategie und -kultur sowie in das Tagesgeschäft fest integrieren und damit die allgemeinen Ziele der Vereinten Nationen, insbesondere die Sustainable Development Goals, in allen Unternehmensbereichen anwenden und fördern.

Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Im SHS-Konzern waren zum 31.12.2025 insgesamt 7.518 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter beschäftigt (2024: 7.636). In der SHS KGaA und den Tochterunternehmen arbeiteten 6.391 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter (2024: 6.501). Darüber hinaus waren in den Gemeinschaftsunternehmen zum Jahresende insgesamt 1.127 (2024: 1.135) Personen beschäftigt.

Der Konzern investiert weiterhin in die Ausbildung und die Nachwuchsförderung und bildet auf konstant hohem Niveau aus, um einem möglichen Fachkräftemangel infolge des demografischen Wandels zu begegnen. Im Konzern waren zum 31.12.2025 313 Azubis und Praktikanten beschäftigt (2024: 332).

Frauenanteil

Vielfalt und Chancengleichheit sind zentrale Erfolgsfaktoren für die Transformation der SHS - Stahl-Holding-Saar. Zum Jahresende 2025 lag der Frauenanteil bei 31,3 %. Hierbei ist zu berücksichtigen, dass die SHS - Stahl-Holding-Saar als Mehrheitsaktionärin von Saarstahl und Dillinger operative Aufgaben der beiden Unternehmen im Bereich von zentralen Stabsfunktionen wie dem Einkauf- oder dem Finanz- und Rechtswesen übernommen hat. Somit ist ein beträchtlicher Anteil an weiblichen Arbeits- und Führungskräften in der Holding vertreten. Obwohl branchenspezifische Rahmenbedingungen es erschweren, verfolgen wir das strategische Ziel, den Anteil weiter zu erhöhen – als Beitrag zur Innovationskraft und Wettbewerbsfähigkeit in einer zunehmend digitalen und klimaneutralen Stahlproduktion.

Die strategischen Zielsetzungen sind dabei vorrangig

- Diversity als Treiber für Innovation und digitale Transformation nutzen
- Fachkräfte für Dekarbonisierung und neue Technologien sichern

- Attraktive Arbeitsbedingungen für eine vielfältige Belegschaft schaffen

Unsere Maßnahmen sind darauf ausgerichtet, die Vereinbarkeit von Beruf und Familie zu fördern und neue Talente für Zukunftsfelder zu gewinnen: Erhöhung des Anteils weiblicher Auszubildender, flexible Arbeitszeitmodelle, mobiles Arbeiten sowie betrieblich unterstützte Kinderbetreuung. Die erneute Zertifizierung als familienfreundliches Unternehmen unterstreicht dieses Engagement.

Für die saarländische Stahlindustrie wurde gemäß § 111 Abs. 5 AktG eine Zielquote von 30 % für Aufsichtsräte festgelegt. Die SHS definiert zusätzlich eine Zielgröße von 25 % für Führungsfunktionen gemäß § 76 Abs. 4 AktG. Die Betrachtung bezieht sich auf die oberen Führungskräfte und umfasst die erste und zweite Hierarchieebene sowie die Funktionen, die in ihrer Bedeutung für das Unternehmen den beiden oberen Führungsebenen gleichzusetzen sind.

Innovation und Qualität

Forschung und Entwicklung

Die strategische Ausrichtung der Forschung und Entwicklung bei Saarstahl ist konsequent auf die kontinuierliche Verbesserung interner Prozesse sowie auf die kundenspezifische Optimierung der Produkte ausgerichtet. Vor diesem Hintergrund werden interne Entwicklungsprojekte in enger Abstimmung mit dem Stahlwerk, den Walzwerken und den weiterverarbeitenden Betrieben definiert, mit dem Ziel, die Performance zu steigern und Kostenpotenziale zu realisieren. Ergänzend dazu begleitet Saarstahl bilaterale Entwicklungsprojekte mit Kunden zur Optimierung nachgelagerter Verarbeitungsprozesse sowie externe Forschungsprojekte mit starker Kundenbeteiligung oder klarem Bezug zu den definierten Wachstumsfeldern von Saarstahl. Darüber hinaus unterstützt die F&E gezielt bei notwendigen Verbesserungsmaßnahmen infolge von Kundenreklamationen.

Die Transformation zur EAF-Route führt zu einer Neuausrichtung der F&E-Schwerpunkte. Aufgrund der Notwendigkeit, auf unterschiedliche zeitliche Szenarien der Inbetriebnahme vorbereitet zu sein, standen entsprechende Aktivitäten im Geschäftsjahr 2025 im Mittelpunkt der Entwicklungsarbeit.

Ein besonderer Fokus lag auf der systematischen Datenerfassung als Grundlage für die Entwicklung digitaler Zwillinge. Hierzu wurden beispielsweise an den Walzstraßen ältere Datenaufnahmesysteme durch iba¹-Funktionen abgelöst, die durch die Vereinheitlichung den Einsatz virtueller Maschinen und damit vorab eine Simulation von Parameteränderungen ermöglichen. Bei der Simulation des Walzprozesses wurde in Zusammenarbeit mit dem Softwarehersteller die relevante Simulation mehrerer Walzstiche umgesetzt, so dass Korrelationen im Walzprozess jetzt besser verstanden werden können.

Im Rahmen des EU-geförderten Projekts „DiGreeS“ wird der digitale Zwilling des Elektroofenprozesses am Beispiel des EAF bei Saarstahl Ascoval in Saint Saulve entwickelt. Parallel dazu

¹ Das iba-System ist ein zeitsynchrones Datenerfassungssystem, das Signale aus Automatisierungs- und Antriebssystemen mitschneidet speichert und auswertbar macht.

wurden weitere Projekte mit deutlichen Performanceverbesserungen realisiert, unter anderem die Umstellung der Walzstraße Burbach auf das Knüppelformat 180 mm Vierkant unter Einsatz der Mechanical Soft Reduction (MSR).

Zur weiteren Vorbereitung der Transformation wurde gemeinsam mit den Qualitätsstellen und der Stahlwerkstechnologie eine FMEA² für die neuen Prozessschritte erarbeitet. Ziel war es, neben den bereits identifizierten Entwicklungsthemen sämtliche potenziellen Einflussfaktoren systematisch zu erfassen. Auf dieser Basis wurde ein detaillierter Arbeitsplan erstellt, der einen besonderen Schwerpunkt auf Steelcord-, Federstahl- und Kaltstauachstähe legt, da diese aufgrund ihrer spezifischen metallurgischen Anforderungen besondere Herausforderungen für den neuen Prozess darstellen. Entsprechend den Entwicklungsplänen wurden Versuche sowohl im Stahlwerk Völklingen als auch am Elektroofen in Saint Saulve durchgeführt.

Im Rahmen des EU-geförderten Projekts „InsGeP“ wird untersucht, wie sich die erwarteten Unterschiede im Schmelzverhalten verschiedener HBI³-Sorten auf die Zusammensetzung der EAF-Schlacke sowie deren weitere Verwertbarkeit auswirken. Hierzu wurden die notwendigen Versuche mit unterschiedlichen HBI-Anteilen bei Saarstahl Ascoval durchgeführt und die Schlacken sowohl für interne als auch externe Untersuchungen bei den Projektpartnern zur Verfügung gestellt.

Rohstoffbeschaffung und Transport

Im Jahresverlauf 2025 gingen die Weltmarktpreise für Premiumkohle aufgrund schwächerer Weltwirtschaft von über 200 USD/t auf bis zu 165 USD/t zurück und liegen erst zum Jahresende wieder bei 200 USD/t. Im Jahresmittel lagen die Preise bei 185 USD/t, was deutlich unter dem Jahresmittelwert von 2024 (240 USD/t) liegt. Ein erneutes Überschreiten der historischen Höchststände ist aktuell nicht absehbar, jedoch ist aufgrund der verschlechterten Kostenstrukturen der Minen (u. a. Royalties in Queensland Australien) ein weiteres Abwärtspotenzial begrenzt.

Angebot und Nachfrage im Eisenerzmarkt sind zunehmend ausgeglichen. Der Leit-Index für die Eisenerzpreise (IODEX) bewegte sich in einer engen Spanne zwischen 90 USD/t und 110 USD/t und lag im Jahresmittel mit 102 USD/t unter dem Niveau des Vorjahres.

Der Seefrachtenmarkt erholte sich in 2025 wieder gegenüber dem Vorjahr, was u. a. auf gestiegene Frachtraten aufgrund von geopolitischen Unsicherheiten zurückzuführen war. Um dieser unkalkulierbaren Dynamik entgegenzutreten, hat sich der Mix von mittel- bis längerfristig vereinbarten Frachtraten, unter gleichzeitiger Nutzung von Opportunitäten auf dem Spotmarkt, als probat für ROGESA und ZKS herausgestellt.

Die Umstellung nahezu der gesamten Prozesskette auf „grünen“ Stahl hat auch massive Auswirkungen auf den zu beschaffenden Rohstoffmix. Neben Mengenverschiebungen müssen auch neue Rohstoff-Qualitäten beschafft werden: für die DRI-Anlage zum Beispiel deutlich hochwertigere, so genannte DR-

Pellets und für die Elektroöfen andere Formen von Kohlenstoffträgern und Zuschlagstoffen sowie Elektroden und Schrotte. Diesbezüglich wurde der Abschluss von Langfristverträgen angestrebt und wurde auch schon für DR-Pellets erfolgreich umgesetzt.

Die Unternehmen der SHS-Gruppe transportierten ihre Güter im Zulauf wie im Versand zu mindestens 80 % mit umweltfreundlichen Verkehrsmitteln wie Bahn und Schiff. Die Transportkosten waren im Jahresverlauf stark gestiegen, was einerseits auf die Preispolitik bei den Eisenbahnverkehren, andererseits auf die Behinderungen auf der Wasserstraße zurückzuführen war. Die Wasserstände auf dem Rhein und den Nebenflüssen unterlagen im Jahresverlauf starken Schwankungen, im Januar gab es Hochwasser, in den Monaten ab März immer wieder Phasen mit Niedrigwasser. Insgesamt kam es aber nicht zu größeren Extremereignissen.

Durch entsprechend ergriffene Maßnahmen konnte den Kostensteigerungen im Transportmarkt in Teilbereichen entgegengewirkt werden.

Äußere Risiken haben auch 2025 die Logistik stark geprägt: Durch die Beschädigung des Schleusentores an der Schleuse Müden am 8. Dezember 2024 war die Binnenschifffahrt auf der Mosel bis Ende Januar 2025 eingestellt. Im Sommer kam es zu einer weiteren Toranfahrung durch ein Personenschiff an der Schleuse in St. Aldegund an der Mosel.

In Summe war die Schifffahrt auf der Mosel insgesamt über 2 Monate im Jahresverlauf eingestellt. Dies erforderte ein sehr starkes Umrouten von Warenströmen auf die Eisenbahn und den Lkw. Zusätzlich war auch der Eisenbahnverkehr durch die sehr starke Bautätigkeit auf den für die SHS-Gruppe wesentlichen Transportkorridoren immer wieder eingeschränkt.

Umwelt und Energie

Saarstahl räumt Umwelt- und Klimaschutz entsprechend seinen Unternehmensleitlinien eine hohe Priorität ein. Kontinuierliche Verbesserungsprozesse für ein nachhaltiges, umwelt- und ressourcenschonendes Produzieren sind ein Teil davon. Umfangreiche Investitionen in modernste Technologien tragen dazu bei, die Belastungen für die Umwelt zu verringern und die Energieeffizienz ständig zu verbessern. Nicht zuletzt leisten innovative Produktlösungen aus Stahl einen wichtigen Beitrag für den Umweltschutz (siehe auch Kapitel „Nachhaltigkeit“). Neben den alltäglichen Aufgaben des Fachbereiches zählen insbesondere die Transformationsbaustelle sowie regulatorische Anforderungen aus der europäischen Klimapolitik zu den prägenden Aufgaben des Geschäftsjahres.

Transformation

Nachdem im Berichtsjahr im Rahmen der Transformation die Betriebsgenehmigungen für die neuen Anlagen erteilt wurden, galt es gemeinsam mit der Neubauabteilung und den Anlagenbauern die Detailplanung umzusetzen. Dies wird auch im Jahr 2026 weiterhin bestimmend bleiben.

² Fehlermöglichkeits- und Einflussanalyse (Failure Mode and Effects Analysis)

³ Hot Briquetted Iron = hochverdichtetes Eisenerzerzeugnis, das aus direktreduziertem Eisen (DRI) hergestellt wird

Umweltmanagement (UMS)

Im Berichtsjahr wurde die Konformität der Saarstahl Aktiengesellschaft mit ihren drei Standorten sowie den Tochterunternehmen Kalksteingrube Auersmacher GmbH, Saarschmiede Freiformschmiede GmbH, Schweißdraht Luisenthal GmbH, Saar-Blankstahl GmbH und der Saar-Bandstahl GmbH gemäß der ISO 14001:2015 in einem Überwachungsaudit erfolgreich bestätigt. 2025 fanden zudem die regelmäßigen IED (Industrial Emissions Directive) Behördeninspektionen im Bereich des Hubbalkenofens im Walzwerk Nauweiler, des Vakuumstahlwerks im Bereich der Saarschmiede sowie der Halde Hostenbach statt. Des Weiteren erfolgten die behördlichen Störfallinspektionen an den Standorten Völklingen und Burbach.

Ermittlung von produktspezifischen CO₂-Werten (PCF)

Im Rahmen seiner Nachhaltigkeitsstrategie werden die produktspezifischen CO₂-Fußabdrücke gemäß DIN ISO 14067 / IPCC AR6 GWP100 den Kunden von Saarstahl für deren Hauptproduktgruppen zur Verfügung gestellt. Hierbei werden sowohl die Produkte der Hochofenroute als auch die 70 % CO₂-reduzierten Produkte von Saarstahl Ascoval, gewalzt in den saarländischen Werken, ausgewiesen. Bereits heute tragen unsere stark CO₂-reduzierten Produkte über die Elektroofenroute zu den Dekarbonisierungszielen unserer Kunden bei.

CO₂-Fußabdruck der gesamten SHS-Gruppe (CCF)

Neben den produktspezifischen Emissionen stellt die Bilanz der gesamten Unternehmensgruppe eine wichtige Grundlage für strategische Projekte, wie auch für die Kommunikation in Richtung Stakeholdern und Nachhaltigkeitsindizes wie SBTi, CDP oder EcoVadis dar. Im Rahmen der Zielsetzung im Bereich Klimaschutz wurde die Vorkette, dargestellt durch die sogenannten Scope 3 Emissionen, genauer untersucht und ein Screening der Vorkettenemissionen erstellt. Im CCF-Bericht werden alle 15 Kategorien der vorgelagerten und nachgelagerten Wertschöpfungskette betrachtet und alle relevanten Kategorien entsprechend berichtet.

CO₂-Emissionshandel (EU-ETS)

Im Rahmen der verpflichtenden jährlichen Emissionsberichterstattung an die Deutsche Emissionshandelsstelle (DEHSt) wurden im Jahr 2025 die Überwachungspläne für alle emissionshandlungspflichtigen Anlagen aktualisiert. Auf dieser Grundlage erfolgte die Erstellung der Emissionsberichte, die nach externer Verifizierung an die DEHSt übermittelt wurden. Darüber hinaus wurden für sämtliche betroffenen Anlagen die jährlichen Zuteilungsdatenberichte (ZDB) gemäß den überarbeiteten Methodenplänen erstellt und ebenfalls verifiziert eingereicht. Die Daten aus den ZDB bilden die Basis für die dynamische Anpassung der kostenlosen Zertifikatzuteilung innerhalb der laufenden Handelsperiode (2021–2030).

Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM)

Das Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM) ist ein ergänzendes europäisches Klimaschutzinstrument, welches im Oktober 2023 eingeführt wurde. Es dient dazu, Carbon Leakage zu verhindern und faire Wettbewerbsbedingungen für die europäische Industrie zu schaffen, indem emissionsintensive Importe denselben CO₂-Preis zahlen wie Produkte, die innerhalb der EU hergestellt werden. Im Rahmen dessen erfolgt im Bereich Umweltschutz die Aufarbeitung der

Emissionshandelsdaten zur Kundenkommunikation von CBAM-Lieferantenwerten nach CN-Code.

REACH & RoHS

Im Rahmen der in Artikel 33 der REACH-Verordnung (REACH: Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemicals) geforderten Informationspflichten müssen sämtliche Produkte mit Stoffen der sogenannten REACH Kandidatenliste in Konzentrationen von > 0,1 % sowohl an die Kunden als auch an die europäische Chemikalienagentur ECHA gemeldet werden. Nachdem die Kundeninformation bereits seit 2018 verpflichtend ist, muss seit 2021 zusätzlich eine Meldung an die ECHA durchgeführt werden. Diese Notifizierung der Automatenstähle von Saarstahl wurde über die elektronische SCIP-Datenbank realisiert. Im Dezember 2021 hat die ECHA die Aufnahme von Blei in Anhang XIV der Verordnung auf den Weg gebracht; Blei wurde 2022 in die „11th recommendation for REACH Authorisation“ aufgenommen und somit Bestandteil der Kandidatenliste für Anhang XIV. Auch 2025 hat die europäische Chemikalienagentur den Weg in Richtung Autorisierung der Verwendung von Blei fortgesetzt. Saarstahl begleitet dieses Verfahren weiterhin sehr eng.

Im Rahmen der RoHS-Richtlinie (Restriction of Hazardous Substances – diese beschränkt die Verwendung gefährlicher Stoffe in Elektro- und Elektronikgeräten zum Schutz der Umwelt und der menschlichen Gesundheit) – konnte eine weitere Verlängerung der Verwendung von Blei bis 11.12.2026 erreicht werden.

Wesentliche Konzerngesellschaften

Saarstahl Aktiengesellschaft

Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Eine qualifizierte und engagierte Belegschaft ist das Fundament von Saarstahl. Ihre Einsatzbereitschaft und gelebte Flexibilität sind entscheidend für die Erreichung der Produktionsziele und die aktive Mitgestaltung des Transformationsprozesses der saarländischen Stahlindustrie. Im Jahr 2025 waren die Produktionsanlagen unterdurchschnittlich ausgelastet, insbesondere durch hohe Halbzeugbestände aus 2024 und geringere Walzmengen in allen Walzwerken. Durch den konsequenten Einsatz unserer Flexibilitätsinstrumente (u.a. auch Kurzarbeit) sowie Anpassung der Grundfahrweisen in den Walzwerken mit entsprechender Personalfreistellung konnte darauf sozialverträglich reagiert werden. Diese Flexibilität wird auch künftig eine Schlüsselrolle spielen, um die Transformation erfolgreich umzusetzen und die Wettbewerbsfähigkeit von Saarstahl langfristig zu sichern. Zum Ende des Berichtsjahres lag der Personalstand von Saarstahl bei 3.088 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern (2024: 3.347). Der Rückgang ist vorrangig durch den beschriebenen Abbau im Bereich der Produktion zu erklären, zusätzlich wurden im Rahmen des Overheadprogramms 2025 erste Maßnahmen zur Restrukturierung der saarländischen Stahlindustrie umgesetzt, in 2026 wird dies weiter intensiviert werden.

Sicherheit und Gesundheit

Sicheres und gesundes Arbeiten hat bei Saarstahl oberste Priorität. Dies spiegelt sich auch im Jahr 2025 durch zahlreiche Angebote und Maßnahmen wider, so z. B. die Durchführung der Steel Safety Days mit dem Schwerpunkt Hautschutz, die Weiterführung der konzernweiten „Arbeitssicherheitsstunde“, die

Durchführung von Vorstandsbegehungen oder die jährlichen Workshops für Sicherheitsbeauftragte. Unter anderem fand 2025 ein Führungskräfte-Seminar in Zusammenarbeit mit der Berufsgenossenschaft Holz und Metall statt, und es wurden betriebsspezifische Arbeitssicherheits-Aktionspläne mit Zielen und Maßnahmen erstellt. Im Rahmen des Transformationsprojektes Power4Steel ist der Bereich Sicherheit & Gesundheit sowohl in die Planungs- und Bauphase als auch in die Vorbereitung der Betriebsphase der neuen Anlagen eingebunden. Saarstahl hat das Jahr 2025 mit 10 Unfällen ab einem Tag Ausfallzeit (2024: 8) und einer Unfallhäufigkeit von 2,2 (2024: 1,6; Anzahl der Unfälle mit Ausfall je 1.000.000 Arbeitsstunden) abgeschlossen.

Nachwuchskräfteförderung

Saarstahl investiert weiterhin in die Ausbildung und die Nachwuchsförderung und bildet auf konstant hohem Niveau aus, um einem möglichen Fachkräftemangel infolge des demografischen Wandels zu begegnen. 2025 haben 61 Jugendliche (2024: 69) ihren Einstieg ins Berufsleben im Unternehmen absolviert. Damit waren über alle Ausbildungsjahre hinweg insgesamt 244 (2024: 257) Jugendliche in Ausbildung. Hinzu kamen im gesamten Jahr 1 Schülerpraktikant (2024: 42), 5 kaufmännische FOS-Praktikanten, 1 technischer FOS-Praktikant und 1 Werkstudent:in (2024: 3). Insbesondere mit dem Instrument der Beschäftigung von Werkstudierenden wird die strategische Nachwuchsförderung im akademischen Bereich sichergestellt.

Produktion

Der Produktionsbereich von Saarstahl umfasst als Kernanlagen das LD-Stahlwerk in Völklingen sowie vier Walzstraßen, die sich an den Standorten Völklingen (Nauweiler), Burbach und Neunkirchen befinden. Die Vorstufen der Produktion, d. h. die Erzeugung von Koks und Roheisen, befinden sich am Standort Dillingen mit den beiden Gesellschaften ZKS und ROGESA (Anteil Saarstahl je 50 %).

LD-Stahlwerk

An das LD-Stahlwerk wurden im Jahr 2025 ca. 1.354 kt Roheisen geliefert und 1.567 kt Rohstahl (fest) erzeugt.

Walzwerk

Im Jahr 2025 wurden in den vier Walzstraßen in Summe ca. 1.560 kt Walzprodukte erzeugt.

Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke

Die Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke (Dillinger) ist die wichtigste Tochter der DHS - Dillinger Hütte Saarstahl AG, an der die Saarstahl Aktiengesellschaft zu 33,75 % beteiligt ist. Dillinger hat sich auf die Herstellung von hochwertigen Grobblechen spezialisiert und ist zusammen mit seiner Tochtergesellschaft Dillinger France S.A. in Dunkerque, Frankreich, weltweit führend in diesem Marktsegment.

Im Grobblechmarkt hat sich die Marktsituation im Vergleich zum Vorjahr weiter eingetrübt. Da die konjunkturelle Erholung im Jahr 2025 ausblieb, verharrte die Stahlnachfrage in Deutschland ein weiteres Jahr auf niedrigem Niveau. Die bereits hohen Importe von Stahlerzeugnissen in die EU nahmen im Jahresverlauf weiter zu und führten zu einem steigenden Anteil an der Deckung der europäischen Stahlnachfrage. Zusätzlich verschärften Einfuhrzölle für Stahlprodukte in die USA sowie die gleichzeitig abgeschwächte Marktsituation im deutschen und

europäischen Grobblechmarkt die Rahmenbedingungen. Trotz des konjunkturellen Umfeldes und der Herausforderungen im europäischen Stahlmarkt, ist es Dillinger insbesondere in der zweiten Jahreshälfte gelungen, das Geschäftsjahr mit einem durchgängig erfolgreichen Geschäftsverlauf abzuschließen.

Die Auslastung der technischen Produktionsanlagen verlief angepasst an die Auftragslage und war von planmäßigen Stillständen im Walzwerk geprägt. Durch eine erhöhte Flexibilität gelang es Dillinger, die Fahrweisen der Anlagen entsprechend auf den angepassten Betriebspunkt auszurichten. Dabei verringerte sich mit 1.673 kt (2024: 2.017 kt) sowohl der Roheisenbezug als auch die Rohstahlproduktion mit 1.895 kt (2024: 2.302 kt) erwartungsgemäß gegenüber den Vorjahresmengen. Die Stahlproduktion deckte neben der Brammenversorgung für das Walzwerk in Dillingen auch im Wesentlichen den Brammenbedarf von Dillinger France in Dünkirkchen. Die Erzeugung von Grobblechen in den beiden Walzwerken (1.657 kt) veränderte sich geringfügig um 1,8 % gegenüber dem Vorjahr (1.628 kt), wobei 1.107 kt Grobbleche (2024: 1.139 kt) in Dillingen und 550 kt (2024: 489 kt) in Dunkerque produziert wurden.

Die Umsatzerlöse von Dillinger betragen 2.183 Mio. € (2024: 2.287 Mio. €). Das Unternehmen schloss das Geschäftsjahr 2025 erneut mit sehr positiven Ertragskennzahlen ab: EBIT: 218 Mio. € (2024: 273 Mio. €) bzw. EBITDA: 271 Mio. € (2024: 326 Mio. €).

Das Investitionsvolumen für Dillinger betrug im Geschäftsjahr 2025 111 Mio. € (2024: 49 Mio. €). Wie bereits im Vorjahr wurden insbesondere die Planungen und Baumaßnahmen für die bevorstehende Transformation der Stahlproduktion konsequent weiter vorangetrieben.

Am Standort Dillingen waren zum Ende des Berichtsjahres 3.580 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter beschäftigt (2025: 3.600). Diese arbeiteten bei Dillinger selbst sowie – im Rahmen der Betriebsführung – bei der ZKS und bei der ROGESA.

Saarschmiede GmbH Freiformschmiede

Das Kerngeschäft der Saarschmiede GmbH Freiformschmiede liegt in der Herstellung hochwertiger Freiformschmiedestücke mit den Schwerpunkten im Energiemaschinenbau, allgemeinen Maschinenbau, Werkzeugstahl, Sonderwerkstoffen aus Nickelbasis-Legierungen sowie der Produktion von Rohblöcken bzw. Vormaterial. Zu den wichtigsten Absatzmärkten zählt die Energieerzeugung, in der die Schmiedeprodukte sowohl in konventionellen Kraftwerken als auch im Bereich der erneuerbaren Energien eingesetzt werden. Für die jeweiligen Anwendungsanforderungen produziert die Saarschmiede kundenspezifische Produkte in den unterschiedlichsten Bearbeitungszuständen und Materialspezifikationen.

Geschäftsverlauf

Das Geschäftsjahr 2025 war für die Saarschmiede von einer insgesamt sehr positiven Entwicklung geprägt. Mit Umsatzerlösen von 175,4 € konnte das Vorjahresniveau (153,7 Mio. €) noch einmal deutlich übertroffen werden. Damit setzt sich der Trend eines nachhaltigen Umsatzwachstums fort und unterstreicht die erfolgreiche strategische Ausrichtung des Unternehmens. Die positive Entwicklung spiegelt sich auch in der Ergebnis- und Belegschaftsentwicklung wider. Die Saarschmiede

erzielte im Geschäftsjahr 2025 ein operatives Ergebnis (EBIT) in Höhe von 10,5 Mio. € (2024: 3,3 Mio. €). Das Jahresergebnis betrug 8,6 Mio. € (2024: 1,5 Mio. €). Die Belegschaftszahl stieg von 461 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter im Vorjahr auf 484 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter im Jahr 2025.

Der Geschäftsbereich Energiemaschinenbau bleibt weiterhin das Fundament der Saarschmiede und verzeichnete auch 2025 eine dynamische Entwicklung. Die Nachfrage nach Gas- und Dampfturbinen sowie Generatoren ist weiterhin hoch, getrieben durch die globale Energiewende und den steigenden Energiebedarf. Auch die Nachfrage nach hochlegierten Stählen und Nickelbasiswerkstoffen hat sich nochmals intensiviert. Unter anderem wurde im Berichtsjahr der größte Einzelauftrag der Unternehmensgeschichte in diesem Bereich mit Rolls Royce erfolgreich gefertigt. Im Bereich des allgemeinen Maschinenbaus bleibt die Marktsituation weiter herausfordernd. Dennoch konnten durch gezielte Akquise Spezialprojekte insbesondere im Bereich Offshore-Wind, aber auch im Anlagenbau gewonnen werden. Die erfolgreiche Umsetzung der kontinuierlichen Verbesserungsmaßnahmen zu Kosten und Effizienz sowie die Realisierung einer eigens auf die Saarschmiede zugeschnittenen Strombeschaffungsstrategie hatten auch in 2025 maßgeblichen Einfluss auf das positive Unternehmensergebnis.

ZKS Zentralkokerei Saar GmbH, Dillingen

Die Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke und die Saarstahl Aktiengesellschaft halten jeweils mittelbar 50% der Anteile an der ZKS Zentralkokerei Saar GmbH (ZKS). Die ZKS erzeugt Koks, der ausschließlich zum Einsatz in den Hochöfen der ROGESA Roheisen- und Rohstoffgesellschaft Saar mbH bestimmt ist. Die Gesamtkokserzeugung im Jahr 2025 lag mit 1.257 kt leicht unter dem Niveau der Vorjahresproduktion (2024: 1.290 kt). Die ZKS ist eine arbeitnehmerlose Gesellschaft. Das zum Betrieb der Kokerei notwendige Personal wird von Dillinger zur Verfügung gestellt. Die Investitionen bei der ZKS beliefen sich 2025 auf 2,7 Mio. € (2024: 2,5 Mio. €).

ROGESA Roheisen- und Rohstoffgesellschaft Saar mbH, Dillingen

Die ROGESA Roheisen- und Rohstoffgesellschaft Saar mbH (ROGESA), an der Dillinger (mittelbar und unmittelbar) mit 50 % beteiligt ist, erzeugt Roheisen ausschließlich für ihre Gesellschafter Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke und Saarstahl Aktiengesellschaft. Die Betriebsführung der ROGESA als arbeitnehmerlose Gesellschaft liegt in den Händen von Dillinger.

Die Roheisenerzeugung durch die Hochöfen 4 und 5 lag in 2025 bei 3.040 kt (2024: 3.903 kt). Im Berichtsjahr wurden 1.673 kt (2024: 2.017 kt) an Dillinger und 1.367 kt (2024: 1.886 kt) an Saarstahl geliefert. Die Investitionen bei der ROGESA beliefen sich 2025 auf 25,1 Mio. € (2024: 31,4 Mio. €).

Die ROGESA ist alleinige Gesellschafterin an der Gichtgaskraftwerk Dillingen GmbH & Co. KG, die ein 90-MW-Kraftwerk am Standort Dillingen an die Betreiber des GWK – Dillinger, ROGESA und ZKS – zur Stromerzeugung verpachtet.

Risiken- und Chancenbericht

Die SHS-Gruppe hat ein konzernweites Risikomanagementsystem (einschließlich Risikotragfähigkeitsbetrachtung) implementiert. Die Methoden und Werkzeuge werden fortlaufend weiterentwickelt und orientieren sich an anerkannten Standards.

Organisation des Risikomanagements

Das Risikomanagementsystem der SHS-Gruppe besteht zum einen aus den Risikokoordinatoren und -verantwortlichen in den Fachbereichen und Tochtergesellschaften. Zum anderen übernimmt das zentrale Risikomanagement der SHS für Saarstahl koordinierende, unterstützende und konsolidierende Aufgaben.

Das Risikomanagementsystem der SHS-Gruppe umfasst die Gesamtheit aller Maßnahmen, die einen systematischen Umgang mit Risiken sicherstellen und fokussiert Risikotransparenz, Risikobeherrschbarkeit und Risikokommunikation.

- **Risikotransparenz:** Das zentrale Risikomanagement verfolgt das Ziel, die mit der Geschäftstätigkeit verbundenen wesentlichen Risiken frühestmöglich zu identifizieren und aufzuzeigen. Hierfür findet eine systematische und einheitliche Analyse- und Bewertungsmethodik Anwendung.
- **Risikobeherrschbarkeit:** Darunter verstehen wir, die identifizierten Risiken durch bereits implementierte oder neu einzurichtende Risikosteuerungsinstrumente zu vermeiden, zu vermindern oder zu transferieren. Der Risikotransfer geschieht durch den zentralen Dienstleister SHS Versicherungskontor GmbH, dem die Gestaltung eines angemessenen Versicherungsschutzes obliegt.
- **Risikokommunikation:** Die Geschäftsführung wird regelmäßig und ereignisbezogen über die aktuelle Risikosituation informiert. Wesentliche Fragen des Risikomanagements werden darüber hinaus mit dem Aufsichtsrat erörtert.

Zur Durchführung des operativen Risikomanagementprozesses wurde weltweit ein Netz von Risikokoordinatoren aufgebaut. Ergänzend zur halbjährlichen Risikoinventur ist die Ad-hoc Risikoberichterstattung implementiert. Sie ermöglicht es, jederzeit einen aktuellen Überblick über die Risikosituation abzubilden.

Bei den Risikoinventuren ist der betrachtete Zeithorizont nicht eingegrenzt. Die Bewertungen beruhen grundsätzlich auf individuellen Einschätzungen der Fachbereiche und unterliegen dabei keinen mathematischen/statistischen Vorgaben.

Die Risikothemen werden durch das zentrale Risikomanagement der SHS in Abstimmung mit den Fachbereichen analysiert, aufbereitet und mit der Unternehmensleitung regelmäßig abgestimmt.

Im Rahmen des integrierten Governance-, Risk- und Compliance-Ansatzes werden von den Risikokoordinatoren zusätzlich Informationen zur frühzeitigen Identifikation von Compliance-Risiken (präventive Risikoanalyse) erhoben. Die Ableitung von Maßnahmen ist Bestandteil des Compliance-Programms.

Die Konzernrevision ist, im Rahmen des Gesamtansatzes der Unternehmensführung zur Einrichtung eines internen Führungs- und Überwachungssystems, Bestandteil des Risikomanagements im Sinne des Gesetzes zur Kontrolle und Transparenz im

Unternehmensbereich (KonTraG). In dieser Funktion obliegt ihr auch die systematische und zielgerichtete interne Prüfung des Risikomanagementsystems.

Für die externe Berichterstattung werden die Informationen aus der internen Berichterstattung ergänzt und aktualisiert. Ziel ist die transparente Wiedergabe der aktuellen Risikolage. Die Risikoinschätzung bezieht quantitative und nicht finanzielle, qualitative Kriterien mit ein. Basierend auf diesen Informationen erfolgt eine Klassifizierung als niedrig, mittel, hoch oder sehr hoch. Diese Kategorien geben sodann die gegenwärtige Einschätzung des relativen Risikoausmaßes wieder und sind als Orientierung für die derzeitige Bedeutung der Risiken für das Unternehmen zu verstehen.

Organisation des Chancenmanagements

Das Chancenmanagement der SHS-Gruppe umfasst den systematischen Umgang mit Chancen und Potenzialen. Es ist direkt in die Arbeit der Geschäftsführung der SHS eingebettet. Einen wichtigen Beitrag liefert das Transformationsprogramm. Die für die SHS-Gruppe wesentlichen Chancen werden in den nachfolgenden Abschnitten näher erläutert.

Strategische Chancen

Stahl ist für die nachhaltige Gewinnung von erneuerbaren Energien, nachhaltigen Konstruktionslösungen und die Entwicklung neuer und klimaneutraler Mobilitätslösungen unverzichtbar. Saarstahl produziert bereits heute u. a. die für die Energie- und Klimawende notwendigen Stähle.

Saarstahl und Dillinger schreiten in ihrer Transformation zur klimafreundlichen Stahlproduktion planmäßig voran. Ziel ist es u. a., ihren Kunden perspektivisch ein qualitativ hochwertiges Portfolio an CO₂-reduzierten Stahlprodukten anbieten zu können. Bis 2028/29 wird neben der etablierten Hochofen-Route die neue Produktion mit einem Elektro-Lichtbogenofen (EAF) am Standort Völklingen sowie einem EAF und einer Direkt-Reduktionsanlage zur Herstellung von Eisenschwamm auf dem Werksgelände von Dillinger entstehen.

Nach den Förderzusagen von Bund und Land Ende 2023, der Bestellung der zentralen Aggregate und der Sicherung erster grüner Wasserstoffmengen (2024/25) markiert der erfolgreiche Abschluss der Gesamtfinanzierung im Herbst 2025 einen weiteren entscheidenden Schritt für den Erfolg dieses Projekts. Wir sind überzeugt, dass Klimaschutz, Innovation und Wettbewerbsfähigkeit Hand in Hand gehen können und müssen, und bekennen uns mit der Umsetzung von Power4Steel klar zum Produktionsstandort Deutschland.

Für den Erfolg unseres Dekarbonisierungsprojekts Power4Steel ist die Verfügbarkeit von erneuerbarem Wasserstoff ebenfalls ein wichtiges Kriterium. Die Anbindung der saarländischen Wirtschaft an das deutsche Kernnetz für Wasserstoff ist für den Erfolg des Projekts konstitutiv. Das Kernnetz soll schrittweise bis 2032 aufgebaut werden. Der Anschluss gilt als Voraussetzung unter anderem für die „grüne“ Transformation der Stahlindustrie, die auf große Mengen Wasserstoff angewiesen ist. Zusätzlich sind bereits erste Initiativen zur Etablierung einer grenzüberschreitenden lokalen Wasserstoffinfrastruktur gemeinsam mit verschiedenen Partnern aus den Bereichen Energie-/Wasserstoffherzeugung und Infrastruktur umgesetzt. So wurden

Verträge abgeschlossen für den Aufbau des grenzüberschreitenden Wasserstoffnetzes mosaHYc, welches zum Start der DRI-Produktion in Dillingen in Betrieb gehen soll. mosaHYc soll den Transport von Wasserstoff zum Stahlstandort Dillingen gewährleisten, damit dort die Produktion von CO₂-reduziertem Stahl starten kann.

Mit Anschluss an ein übergeordnetes deutsches oder europäisches Wasserstoffnetz soll der Wasserstoffanteil sukzessiv von 6.000 t am Anfang auf bis zu 120 kt im Endausbau erhöht werden.

Durch die Umstellung auf die DRI/EAF-Route wird es zukünftig eine steigende Nachfrage nach Schrotten allgemein und insbesondere nach qualitativ hochwertigen Schrotten geben. Altschrotte wie z.B. Scherenschrott bieten aufgrund ihrer Verfügbarkeit ein großes Potenzial zur Erhöhung des Schrotteinsatzes. Allerdings ist ihre Einsetzbarkeit stark von Störstoffen und Spurengehalten, wie z.B. Kupfer, abhängig. Daher plant die Tochtergesellschaft von Saarstahl und Dillinger, ROGESA, eine innovative Aufbereitungsanlage für Scherenschrott, die aus einer neuartigen Kombination aus Materialvorbereitung, spezieller Methodik aus Objekterkennung mit KI-Unterstützung und röntgenbasierter Analytik besteht. Mit dem Verfahren soll neben der Abreinigung von Störstoffen eine Reduktion des freien Kupferanteils um ca. 30 % bei gleichzeitiger Reduzierung der Streuung erreicht werden. Hierdurch soll der Einsatz von Scherenschrott innerhalb der Produktion maximiert und der Einsatz von DRI als Primärressource im EAF auf das notwendige Maß für die Produktion von hochwertigem Stahl optimiert werden. Die innovative Anlage ermöglicht signifikante Energie- und Emissionseinsparungen und wird mit 20 % aus Mitteln des Bundesumweltministeriums gefördert. Die Anlage soll 2029 in Betrieb genommen werden.

Mit diesen Planungen will die SHS Vorreiter der „grünen“ Stahlproduktion in Deutschland und Europa sein. Um die für Deutschland systemrelevante Stahlindustrie zu schützen und ihre internationale Wettbewerbsfähigkeit zu erhalten, benötigen wir von der Politik verlässliche Rahmenbedingungen. Gas, Strom und Wasserstoff müssen in ausreichender Menge und zu wettbewerbsfähigen Preisen zur Verfügung stehen. Zudem sind der Schutz vor Billigstahlimporten aus Drittländern, v.a. aus Fernost, sowie eine Reduzierung der bürokratischen Lasten und die Einführung grüner Leitmärkte seitens der Politik zwingend erforderlich.

Das gemeinsame Transformationsprogramm für Saarstahl und Dillinger dient auch dazu, konsequent neue Wachstumspotentiale über bereits bekannte und neue Produkte zu erschließen und sich so in zukunftssträchtigen neuen Geschäftsfeldern zu positionieren. Die Transformation der saarländischen Stahlindustrie ist somit weit mehr als „nur“ der Um- und Aufbau von Anlagen; es geht vielmehr um eine komplette Veränderung von Geschäftsmodellen und Wertschöpfungsketten. Durch die Übernahme der beiden Werke Saarstahl Ascoval in Saint-Saulve/Frankreich und Saarstahl Rail in Hayange/Frankreich ist es gelungen, neue Märkte zu erschließen. Saarstahl Ascoval produziert bereits in einem Elektrolichtbogen-Ofen CO₂-reduzierten Stahl, Saarstahl Rail Qualitätsschienen mit CO₂-reduziertem Stahl von Saarstahl Ascoval. Als Hersteller von „grünen“ Schienen hat Saarstahl daher ein

Alleinstellungsmerkmal in Europa. Zudem gibt es die Möglichkeit, bereits kurzfristig CO₂-reduzierten Stahl an die Automobilkunden zu liefern. Die Potenziale in diesem Bereich sollen in Zukunft noch weiter ausgeschöpft werden; zentrale Themen sind hierbei Circular Economy und die Belieferung von Bahngesellschaften in weiteren Teilen Europas.

Chancen ergeben sich in diesem Kontext ebenso aus der Nachhaltigkeitsstrategie der SHS-Gruppe. So sind die Aktivitäten im Bereich Corporate Social Responsibility (CSR) wiederholt ausgezeichnet worden. Das Rating bestätigt die hohe Qualität des Nachhaltigkeitsmanagements der SHS, was insbesondere auch für die Geschäftspartner immer wichtiger wird.

Die zukunftsorientierte Ausrichtung der SHS wird unterstrichen durch das 2024 verabschiedete neue Markendesign von Saarstahl und Dillinger, bei dem die zentralen Elemente der gemeinsamen Transformationsmarke Pure Steel+ übernommen wurden. Die neuen Markenauftritte symbolisieren die strategische Neuausrichtung und markieren einen wichtigen Meilenstein in der Entwicklung der beiden Unternehmen. Damit wird sowohl die Attraktivität gegenüber den Kunden als auch die Attraktivität als Arbeitgeber gegenüber Nachwuchs(führungs)kräften gesteigert.

Operative Chancen

Um mittel- und langfristig wettbewerbsfähig zu bleiben, stellen wir uns entsprechend auf, schließen langfristige Energielieferverträge und fahren eine intensive Vertriebsoffensive. Ausgehend von der sehr angespannten Marktlage in der Langstahlindustrie in Deutschland und Europa wurde im Herbst 2023 ein intensives Programm zur Ergebnissicherung aufgesetzt. Dieses umfasst eine Vertriebsoffensive zur Absicherung des Bestandskundengeschäfts sowie zur gezielten Akquise von Neukunden in zusätzlichen Marktsegmenten (z.B. Wind, Defense). Darüber hinaus wurden umfangreiche Maßnahmen zur Effizienzsteigerung und zur drastischen Reduktion der Kosten ergriffen. Auf diese Weise soll einerseits eine kurzfristige Ergebnisabsicherung erfolgen, andererseits zugleich eine im Hinblick auf den Umstieg zur EAF-Route ab 2028 erforderliche nachhaltige Absenkung der Kostenbasis realisiert werden.

Die ROGESA hatte im März 2024 ein geschlossenes Ausschreibungsverfahren zur Beschaffung von regional produziertem „grünem“ Wasserstoff gestartet. Als Ergebnis dieser regulären Ausschreibung haben Verso Energy und ROGESA 2025 ab dem Jahr 2029 eine jährliche Lieferung von mindestens 6.000 Tonnen Wasserstoff über die Dauer von zehn Jahren vereinbart.

Verso Energy wird für die saarländische Stahlindustrie so genannten RFNBO (Renewable Fuels of Non-Biological Origin) - zertifizierten Wasserstoff liefern. Die Zertifizierung garantiert, dass der Wasserstoff unter Einsatz von Grünstrom produziert wurde. Unter Verwendung dieser ersten Wasserstoffmengen, Stahlschrott und einer neuen Anlagentechnologie bestehend aus einer Direktreduktionsanlage und einem Elektrolichtbogenofen am Standort Dillingen sowie einem Elektrolichtbogenofen am Standort Völklingen, hat die SHS-Gruppe (als einziger integrierter Stahlhersteller in Deutschland) die Chance, förderkonform die angestrebte Reduktion ihrer CO₂-Emissionen, um bis zu 55 Prozent bis Anfang der 2030er Jahre zu erreichen.

Verso Energy wird den Wasserstoff mit dem Projekt CarlHYng (Carling Hydrogen Next Generation) in Carling (Frankreich) produzieren. In einem ersten Schritt plant Verso Energy dort mit einer Investitionssumme von mehr als 100 Mio. Euro den Bau eines Elektrolyseurs, der mit Strom aus erneuerbaren Energien betrieben wird. Der erzeugte Wasserstoff wird in das mosaHYc-Leitungsnetz (moselle-saar-hydrogen-conversion) eingespeist, an den Stahlstandort Dillingen transportiert und dort für die Produktion von CO₂-reduziertem Stahl eingesetzt.

2025 wurde ein neues Energiemanagement initiiert. Die hierfür eingerichtete Abteilung wird auf der einen Seite regulatorische Risiken minimieren und andererseits versuchen, Chancen durch Flexibilisierung der Produktion, physisches Hedging am Markt und netzdienliches Verhalten zu nutzen.

Bereits 2024 wurde ein langfristiger Strombezugsvertrag mit der EnBW Energie Baden-Württemberg AG abgeschlossen. EnBW liefert Grünstrom aus dem Offshore-Windpark „He Dreih“ (geplante vollständige Inbetriebnahme bis Sommer 2026) für die Transformation der saarländischen Stahlindustrie. Die Lieferung des Grünstroms ermöglicht die Geschäftsaktivitäten der SHS-Gruppe nachhaltig zu transformieren und künftig eigene CO₂-Emissionen bei der Stahlherstellung zu reduzieren.

Saarstahl Ascoval hat die Zertifizierung nach IATF 16949:2016 erhalten. Die IATF 16949 ist ein international verbindlicher Qualitätsmanagementstandard für die gesamte Lieferkette der Automobilindustrie. Entsprechend können auch Kunden aus der Automobilindustrie bedient werden, die eine Zertifizierung nach IATF als Forderung an das Qualitätsmanagementsystem ihrer Lieferanten festschreiben.

Nachdem Saarstahl Rail 2024 vom Eisenbahnbundesamt die Freigabe zur geänderten Prozessroute für die Herstellung von Schienen erhalten hat, ist in 2025 ein Pilotprojekt zu „grünem“ Stahl mit der Deutschen Bahn gestartet. Hierzu werden erstmals Schienen aus „grünem Stahl“ bei Saarstahl Rail gekauft. Die DB InfraGO hat mit Saarstahl Rail einen Liefervertrag über rund 1000 Tonnen klimafreundlich produzierter Schienen abgeschlossen. Mit dieser Kooperation setzen beide Unternehmen ein wichtiges Zeichen für nachhaltige Lieferketten und Kreislaufwirtschaft in der Bahnindustrie. Der „grüne“ Stahl von Saarstahl Rail wird im französischen Werk Saarstahl Ascoval hergestellt. Das Werk stellt Stahl mittels Elektrolichtbogenofen-Technologie her, um aus Altschienen und Schrott neuen Stahl zu produzieren. Im Vergleich zu Schienen, die über traditionelle Hochöfen produziert werden, fallen in Elektrolichtbogenöfen bis zu 70 % weniger CO₂-Emissionen an. Bei 1000 Tonnen „grünem“ Stahl beträgt die CO₂-Einsparung rund 1.800 Tonnen.

Im Berichtsjahr hat Saarstahl erfolgreich erste CO₂-reduzierte Produkte nach dem „Low Emission Steel Standard“ (LESS) zertifiziert. Der Standard ermöglicht eine Klassifizierung von CO₂-reduziertem Stahl und die bessere Vergleichbarkeit verschiedener Stahlprodukte bezüglich ihrer Emissionslast. Für die Produktgruppen Stabstahl, Walzdraht und Schiene hat Saarstahl von LESS AISBL die Zertifizierung „Low Emission C“ erhalten. Damit besitzt die Schiene von Saarstahl eine weitaus bessere Einstufung als die über die Hochofenroute hergestellten Produkte (Level E). Die Verifizierung der CO₂-reduzierten Produkte erfolgte über den TÜV Nord als unabhängiges Prüfinstitut. Der

Rohstahl für diese Produkte wird über die Elektrolichtbogenroute und den Einsatz von Schrott im Werk Saarstahl Ascoval hergestellt.

Saarstahl Ascoval unterstreicht sein Engagement für Klimaschutz und Nachhaltigkeit mit drei weiteren Environmental Product Declarations (EPDs) für CO₂-reduzierte Produkte. Nachdem 2023 bereits die erste EPD für die europaweit einzigen CO₂-armen Schienen von Saarstahl Rail veröffentlicht wurde, folgen nun Umweltproduktdeklarationen für die Saarstahl-Produkte Stab, Draht und Knüppel. Das Vormaterial wird jeweils von Saarstahl Ascoval produziert. Mit dieser Zertifizierung setzt die SHS-Gruppe ihre gruppenweite Nachhaltigkeitsstrategie weiter konsequent um.

Um die Marktposition im Bereich Kaltstachstahl zu stärken, hat Saarstahl den niederländischen Langstahlhersteller FNsteel B.V. übernommen. FNsteel verfügt über eine der modernsten Weiterverarbeitungen Europas und hat sich vor allem auf die Herstellung von hochwertigen Kaltstachstählen für Kunden aus der Automobil- und Bauindustrie spezialisiert. Kurz- und mittelfristig wird durch den Zukauf die Auslastung der saarländischen Produktionsstätten merklich verbessert, was deren Profitabilität steigert. Der bezweckte Mengenhochlauf hat in 2025 begonnen. Die bereits gute Marktposition im Bereich Kaltstachwalzdraht wird dadurch gestärkt und in den Kaltstachziehgütern wesentlich ausgebaut – auch langfristig.

Um sich auch unter digitalen Gesichtspunkten weiterzuentwickeln und damit schneller, effizienter und wettbewerbsfähiger zu werden, wird eine umfassende IT- & Digitalisierungsstrategie umgesetzt. Diese Roadmap verfolgt eine konsequente Modernisierung der Prozess- & IT-Landschaft sowie den zielgerichteten Einsatz von KI im Produktionsumfeld. Darüber hinaus werden die etablierten Maßnahmen zur IT-Sicherheit kontinuierlich gestärkt.

Um die SHS-Gruppe und andere Industrien in Zukunft mit mehr Strom versorgen zu können, baut der Übertragungsnetzbetreiber Amprion sein Stromnetz im Saarland aus. Die Planungen sehen eine Umsetzung bis 2029 vor. Bis dahin wird sukzessive an den erforderlichen Leitungen und Anlagen gebaut.

Im März 2025 verabschiedete das Bundesparlament eine Grundgesetzänderung, nach der Ausgaben für Verteidigung und Sicherheit ab einer bestimmten Höhe von der Schuldenbremse ausgenommen werden. Beschlossen wurde auch ein 500 Milliarden Euro umfangreiches Sondervermögen für Infrastrukturausgaben und den Klimaschutz. In dem Ziel durch Konjunktur- und Investitionsprogramme nennenswertes Wachstum für die Wirtschaft zu erzeugen, sehen wir nicht zuletzt auch eine Chance für die Stahlindustrie in Deutschland.

Risikobericht

Branchen-, Umfeld- und Marktrisiken

Nach zwei Jahren ohne Wirtschaftswachstum rechnen die Bundesregierung und Wirtschaftsinstitute für das laufende Jahr

allenfalls mit einem Miniwachstum. Im kommenden Jahr soll es leicht bergauf gehen. Allerdings haben die sogenannten Wirtschaftsweisen ihre Erwartungen für 2026 zuletzt bereits leicht nach unten korrigiert. Die Mitglieder des Sachverständigenrats zur Begutachtung der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung erwarten auch im nächsten Jahr nur ein BIP-Wachstum von 0,9 Prozent – deutlich zu wenig für eine Volkswirtschaft wie die deutsche.

Die Stahlnachfrage leidet weiterhin erheblich unter den globalen Überkapazitäten, dramatisch unfairen Handelspraktiken und hierzulande deutlich zu hohen Energiekosten. Hinzu kommt eine geringe Nachfrage, die laut Prognose des Weltstahlverbands Worldsteel auch im kommenden Jahr auf einem niedrigen Niveau verharren wird.

Parallel zu diesen überaus problematischen Entwicklungen ist die Umstellung der energieintensiven Stahlproduktion auf grüne Energie sehr teuer. Dies trifft besonders den Standort Deutschland, wo die wirtschaftlichen Entwicklungen seit Jahren sehr schlecht und infolgedessen die Nachfrage besonders stark gesunken ist. Die schlechten Standortbedingungen in Bezug auf Handelspolitik, Strompreise, Bürokratie und Regulatorik, tun ihr Übriges.

Der Druck aus internationalen Handelsfraktionen resultiert in verheerenden Umleitungseffekten von Gütern und hat sich in 2025 nochmals deutlich verschärft. Wir erwarten durch die sogenannten CBAM- sowie die für Sommer geplanten Safeguardmaßnahmen in 2026 allerdings eine Besserung der Situation

Trotz einer Eskalation des globalen Handelskonfliktes sind die Prognosen vorsichtig optimistisch, dass die weltweite Stahlnachfrage 2025 ihren Tiefpunkt erreicht hat und 2026 ein moderates Wachstum zu verzeichnen sein wird. Für 2026 wird ein leichter Anstieg um 1,3 Prozent prognostiziert, wodurch die weltweite Nachfrage auf 1,772 Milliarden Tonnen steigen würde.⁴

Aufgrund leicht verbesserter Rahmenbedingungen in der europäischen Industrie, prognostiziert der europäische Stahlverband Eurofer für das Jahr 2025 beim sichtbaren Stahlverbrauch nur noch einen Rückgang von 0,2 %. Eine mögliche Erholung wird erst 2026 (Steigerung um 0,8 %) erwartet. Für den gewichteten Stahlindustrieproduktionsindex (SWIP) liegen die Aussichten in 2025 bei - 0,3 % und für 2026 und 2027 wird ein Anstieg von 1,9 % und 2,2 % angenommen.

Nach Einschätzung von Eurofer dürften die Stahl-Verbrauchsvolumina weiterhin deutlich unter dem Niveau vor der Covid-19-Pandemie verharren. Die Stahlimporte im 3. Quartal 2025 erreichten mit 29 % einen Rekordwert und liegen im Jahresschnitt 2025 bei hohen 27 % auf einem historisch hohen Niveau, während die Exporte des Jahres 2025 um 12 % einbrachen, so der Verband. Zu den negativen Rahmenbedingungen zählen laut Eurofer die US-Zölle, eine anhaltend schwache Nachfrage sowie weiterhin hohe Energiepreise.

⁴ Weltstahlverband Worldsteel in seinem neuesten Kurzfristausblick

Wie erwartet, haben sich die wirtschaftlichen Unwägbarkeiten und Handelskonflikte nach der Präsidentschaftswahl in den USA verschärft.

Anfang Juni haben die USA die Zölle auf Stahl- und Aluminiumimporte auf 50 % hochgeschraubt. Zuvor waren es 25 %. Jüngst stellte der US-Präsident für Stahlimporte noch höhere Raten in Aussicht, um Unternehmen dazu zu bewegen, in den Vereinigten Staaten zu produzieren. Das erneute Aufflammen des Handelskonflikts zwischen den USA und China zeigt: Es bleibt ein Restrisiko, obwohl die US-Regierung mit einigen Handelspartnern Abkommen geschlossen hat. Europa muss sich auf eine Zollrate von 15 % einstellen.

Ein Lichtblick für die Stahlindustrie war der Ende März von der Europäischen Union verkündete „Steel and Metals Action Plan“, der nicht nur die bestehenden Safeguard-Maßnahmen verschärfen soll, sondern auch ein handelspolitisches Nachfolge-Instrument für die Zeit nach Ende der Safeguards im Jahr 2026 zugesagt. Darüber hinaus sollen gemäß des Plans auch der Carbon Border Adjustment Mechanism (CBAM) überarbeitet und Leitmärkte für „grünen“ Stahl geschaffen werden. Eine dringend notwendige Maßnahme zur Unterstützung der europäischen Stahlindustrie ist die von der EU-Kommission geplante Ausweitung der Zölle auf Stahlimporte. Nachdem der bestehende Mechanismus zum 1. Juli 2026 ausläuft, hat sie beschlossen, das bestehende Zollfreikontingent für Stahlimporte ab Juli 2026 zu halbieren und den Zoll von 25 % auf 50 % zu verdoppeln. Die EU-Kommission will die Stahlindustrie so vor der hochsubventionierten und deshalb billigeren Konkurrenz insbesondere aus verschiedenen Drittstaaten (Vietnam, Südkorea, Indonesien, Türkei, etc.) schützen.

Die europäische Automobilindustrie befindet sich weiterhin in einer herausfordernden Situation. Nach mehreren Jahren struktureller Anpassungen und einer schwachen Nachfrage hat sich die Lage zwar leicht stabilisiert, bleibt aber angespannt. Haupttreiber dieser Entwicklung sind Überkapazitäten und Kostendruck in den europäischen Werken, die Transformation zur Elektromobilität und die damit verbundenen Investitionen, zunehmender internationaler Wettbewerb, insbesondere durch chinesische Hersteller, sowie die Belastungen durch Handelszölle und geopolitische Unsicherheiten.

Das zeigt sich auch in den Produktionszahlen: In Europa (EU27 + UK) wird für 2025 ein Rückgang der Light Vehicle-Produktion um rund 2,7 % gegenüber dem Vorjahr erwartet – nach einem Minus von über 6 % im Jahr 2024. In Deutschland stagniert das Produktionsvolumen bei etwa 4,2 Mio. Einheiten, was weiterhin rund 14 % unter dem Niveau von 2019 liegt. Global zeigt sich ein anderes Bild: Die weltweite Light Vehicle-Produktion steigt 2025 voraussichtlich um 2,5 %, getragen vor allem von Asien. Für das Jahr 2026 wird auf globaler Ebene ein nahezu stabiles Niveau prognostiziert. Das gilt aber nicht für den EU-Raum, wo erneut ein leichter Produktionsrückgang von etwa 1,4 % prognostiziert wird (Deutschland: - 5 %). Die Branche in Europa wird sich voraussichtlich nicht vor 2027 erholen. All dies hat deutlich negative Auswirkungen auf die Lieferanten der Automobilindustrie – über unterschiedliche Wertschöpfungsketten hinweg. Die erwarteten Belastungen durch US-Handelszölle fallen geringer aus als zunächst angenommen: Ein Zollsatz von 15 % für EU-Fahrzeuge und -Fahrzeugteile ist vereinbart, rückwirkend ab August 2025. Die europäischen Hersteller reagieren mit leichten

Preisanpassungen und punktuellen Produktionsverlagerungen. Großflächige Standortwechsel in die USA sind zum jetzigen Zeitpunkt jedoch nicht absehbar.

Die Nachfrage nach Light Vehicles bleibt verhalten, zeigt aber leichte Erholungstendenzen: Für die EU wird 2026 ein Plus von ca. 1,4 % bei den Neuzulassungen erwartet und für Deutschland ein Zuwachs von etwa + 2,7 %. (Quelle: S&P Global Mobility, Stand 04.12.2025).

Der deutsche Maschinenbau verzeichnete in 2025 bis August einen realen Rückgang der Maschinenproduktion um 3,6 %. Die Aussichten für das Jahr 2026 lassen nur wenig Hoffnung auf eine baldige Lageverbesserung aufkommen. (Quelle: VDMA, Konjunkturbulletin März 2025). Die Lage der deutschen Bauindustrie blieb nach einem schwachen Jahr 2024 auch in 2025 angespannt. Der Hauptverband der Deutschen Bauindustrie (HDB) erwartet für das Jahr 2025 einen realen Umsatzrückgang von 1 %. Gestiegene Auftragsgänge lassen jedoch auf eine Verbesserung der Bauleistung in 2026 hoffen (Quelle: Hauptverband der Deutschen Bauindustrie (HDB), „Baukonjunkturelle Lage“ vom 24.11.2025). All diesen sehr schwierigen Entwicklungen begegnet die SHS-Gruppe bereits seit Mitte 2023 mit harten Sparprogrammen. So ist es gelungen, die Kosten zu reduzieren. Parallel dazu werden nach und nach strukturell-organisatorische Maßnahmen umgesetzt, die die Performance mittel- und langfristig optimieren sollen. Auf diese Weise ist es gelungen, den zum Teil erheblichen wirtschaftlichen Problemen des Standorts Deutschland und Europa positiv entgegenzuwirken.

Die Lage in Europa wird nach derzeitigem Prognosestand allerdings auch im kommenden Jahr von wirtschaftlicher Schwäche und einer weiterhin schwachen Auslastung der Hauptabnehmerbranchen, politischen Unsicherheiten, noch nicht abschätzbaren, verschärften handelsprotektionistischen Maßnahmen sowie internationalen Spannungen und Konflikten geprägt sein.

Aus diesem Grund sind die dargestellten Risiken für die SHS-Gruppe als **hoch** einzuschätzen.

Regulatorische Risiken

Die Europäische Union ist nach wie vor eine treibende Kraft beim Weltklimaschutz. Mit dem Europäischen Green Deal wollen die 27 EU-Mitgliedstaaten bis 2050 klimaneutral werden. Auch die Bundesregierung steht weiterhin zu den im deutschen und im europäischen Klimagesetz verankerten Zielen und unterstützt damit gemäß Koalitionsvertrag die geltenden Verpflichtungen der Treibhausgasneutralität in Deutschland bis 2045 und in der EU bis 2050. Sie unterstützt auch das europäische Klimazwischenziel 2040 in Höhe von minus 90 Prozent gegenüber dem Jahr 1990, wobei bis zu 3 Prozentpunkte davon durch glaubwürdige Minderungen außerhalb der EU erbracht werden können.

Die Bundesregierung will mit einem „umfassenden Klimaschutzprogramm“ die Einhaltung der nationalen Klimaziele bis 2030 und 2045 absichern. Sie erarbeitet derzeit gemäß § 9 KSG ein umfassendes Klimaschutzprogramm mit sektorspezifischen und sektorübergreifenden Maßnahmen zur Erreichung der Klimaschutzziele gemäß § 3 Absatz 1 KSG. Zudem legt die

Bundesregierung fest, welche Maßnahmen sie zur Erreichung der Ziele nach den §§ 3a und 3b ergreifen wird.

Die 2023 in Kraft getretene Reform des Europäischen Emissionshandels (EU-ETS) sieht u. a. vor, die Menge der CO₂-Zertifikate – die Emissionsrechte – im EU-Emissionshandelssystem (ETS-1) bis 2030 im Vergleich zu 2005 schrittweise um 62 % zu senken (bisher 43 %). Auf diese Weise wird der Preis für den CO₂-Ausstoß steigen. Zeitgleich entsteht durch die Einführung des Carbon Border Adjustment Mechanism CBAM ein ab 2026 steigender Mehrbedarf zum Kauf von CO₂-Zertifikaten durch die Unternehmen, da das bisherige Carbon Leakage Schutzinstrument „kostenlose Zuteilung“ schrittweise abgebaut wird und bis 2034 vollständig entfällt.

Die schärferen Regeln für den Emissionshandel bedeuten für die SHS-Gruppe, dass eine deutliche finanzielle Mehrbelastung durch die notwendigerweise zu erwerbenden Zertifikate entstehen wird. Zugleich nehmen wir wahr, dass in Ländern wie China und Indien neue Stahlwerke auf der integrierten Hochofenroute entstehen. Dies steht im direkten Gegensatz zur Politik in Deutschland und Europa und bedeutet somit auch eine Verschlechterung der Wettbewerbssituation von Stahlherstellern in Deutschland und Europa.

Saarstahl und Dillinger verfolgen allerdings die insbesondere für Europa zukunftsweisende Strategie, CO₂-reduzierten Stahl herzustellen (vgl. Ausführungen zu „Strategische Chancen“). Die derzeit sich in der Umsetzung befindliche Transformation verfolgt das Ziel der Dekarbonisierung der saarländischen Stahlindustrie. Beginnend mit dem Jahr 2029 sollen im Saarland nach Abschluss der Hochlaufkurve jährlich bis zu 3,5 Millionen Tonnen CO₂-reduzierter Stahl produziert und durch eine steigende Wasserstoffeinsatzmenge schließlich bis zu 4,9 Millionen Tonnen CO₂ im Vergleich zu 1990 eingespart werden. Es handelt sich um eines der größten Dekarbonisierungsprojekte auf dem Kontinent.

Die Verfügbarkeit von erneuerbarem Wasserstoff wird insbesondere in den 2030er Jahren ein wesentliches Kriterium für den Erfolg des Dekarbonisierungsprojekts Power4Steel. Saarstahl und Dillinger schreiten in ihrer Transformation planmäßig voran und werden ihren Kunden ein qualitativ hochwertiges Portfolio an CO₂-reduzierten Stahlprodukten anbieten. Die infrastrukturellen Rahmenbedingungen müssen jedoch seitens der Politik zwingend geschaffen werden.

Unternehmen mit besonders hohem Energiebedarf sollen ab 2026 durch einen staatlich subventionierten Industriestrompreis entlastet werden. Die EU hatte im Juni 2025 generell grünes Licht für einen Industriestrompreis gegeben. Hier ist für unsere Unternehmen allerdings nicht mit einer zusätzlichen Reduktion der Stromkosten zu rechnen, da entweder die sogenannte Strompreiskompensation oder die neue Industriestrom-Regelung in Anspruch genommen werden darf und letztere nur auf 50 % der Strommengen Anwendung findet und zeitlich begrenzt lediglich in den Jahren 2026-2028 greifen würde.

Auch die Durchsetzung eines „Grünstahl Premiums“ ist Voraussetzung für den betriebswirtschaftlichen Erfolg der „grünen“ Transformation. Hierzu erfolgt bereits heute – und in

Zukunft noch stärker – eine intensive Markt- und Kundenbearbeitung.

Die Risiken aus den regulatorischen Vorgaben / Entwicklungen / ständig neuen politischen (bürokratischen) Vorschlägen stufen wir vor diesem Hintergrund für die SHS-Gruppe unverändert als **hoch** ein.

Risiken der betrieblichen Tätigkeit

Produktionsrisiken

In den Produktionsanlagen innerhalb der SHS-Gruppe kann es zu Betriebsunterbrechungen, Sachschäden und / oder Qualitätsrisiken kommen. Diese können durch die Komplexität der hergestellten Produkte, die Komplexität der Fertigungsprozesse und technischen Betriebseinrichtungen oder durch menschliches Fehlverhalten sowie durch höhere Gewalt verursacht werden. Zudem bindet die parallel vorangetriebene Transformation auf eine CO₂-arme Stahlerzeugung vermehrt interne Ressourcen, was sich zwangsläufig risikoe erhöhend auf den bestehenden Anlagenbetrieb auswirkt. Durch kontinuierliche Investitionen in modernste Anlagen, durch systematische Methoden und innovative Diagnosesysteme für die vorbeugende und verstärkt zustandsorientierte Instandhaltung wird den Risiken begegnet. Zudem wird das nach internationalen Normen zertifizierte Qualitätssicherungssystem konsequent weiterentwickelt.

Beschaffungsrisiken

Die Rohstoffe der zur Roheisenerzeugung notwendigen Massengüter werden global beschafft. Daher könnte sich die Vielzahl geopolitischer Krisen negativ auf die Beschaffungssituation auswirken. Sowohl die Verfügbarkeiten und die Preiskonditionen als auch die Transportkapazitäten können je nach aktueller Situation und Intensität weiterer Krisen starken Schwankungen unterliegen.

Zur Risikominimierung ist bei der Rohstoffbeschaffung ein kontinuierlicher Diversifizierungsprozess bezüglich der Quellen und der Qualitäten implementiert. Zur Absicherung der Versorgung werden ebenfalls langfristige Lieferverträge abgeschlossen. Zur Minimierung der durch die volatilen Märkte hervorgerufenen Preisrisiken wird je nach Marktlage mit vertraglicher Absicherung der Mengen und Preise beim jeweiligen Lieferanten / Händler (Natural Hedge) oder mit Derivaten gearbeitet. Zusätzlich werden permanent alternative Möglichkeiten zur Flexibilisierung des Rohstoffeinsatzes getestet und bewertet.

Die Zulaufsituation hat sich in 2025 aufgrund von Infrastrukturmaßnahmen bei der Deutschen Bahn sowie aufgrund des Schleusenunglücks Ende 2024 auf der Mosel nicht verbessert. Die Auswirkungen der Infrastrukturmaßnahmen hin zu klimaneutralem Transport werden bilateral und auf Verbandsebene abgestimmt, um Auswirkungen auf unsere Industrie zu minimieren. Die Umstellung auf neue Transportsysteme (bspw. neue Waggons von Innofreight) und die daraus resultierenden Anforderungen an eine neue Entladestation (Umbaumaßnahmen an betrieblicher Infrastruktur) sind weiterhin Bestandteil des operativen Risikomanagements.

Bei der Bereitstellung der Rohstoffe für die Produktionsanlagen wirken sich eventuelle kurzfristige Ausfälle von Vormaterialien unterschiedlich intensiv auf die Qualität und die Kosten der verschiedenen Produktionsstätten und -schritte aus. Durch

operative Gegenmaßnahmen wird den Risiken individuell entgegengewirkt.

Insgesamt ist die mittelfristige Versorgungssicherheit von Rohstoffen, Energie und logistischen Kapazitäten in den benötigten Mengen und Qualitäten als gewährleistet einzuschätzen.

Im Rahmen der Umsetzung der Verpflichtungen aus dem Lieferkettensorgfaltspflichtengesetz hat die SHS bereits in 2023 maßgebliche Geschäftsprozesse identifiziert und ihre Lieferanten einer Risikoanalyse unterzogen. In 2025 wurde die Risikoanalyse erstmals mit Hilfe eines Analyse-Softwaretools durchgeführt. Präventionsmaßnahmen sind implementiert. Abhilfemaßnahmen waren bisher nicht nötig.

IT- und Cyber-Risiken

Die Informationsverarbeitung leistet einen wichtigen Beitrag für die Wettbewerbsfähigkeit der SHS-Gruppe. Die Verfügbarkeit korrekter Daten- und Informationsflüsse ist dabei von zentraler Bedeutung. Spezifische informationstechnische Bereiche sind zentral gebündelt. Risiken bestehen in den Ausfällen wichtiger produktions- und verwaltungsrelevanter Systeme innerhalb der Wertschöpfungskette. Das Risiko der Nichtverfügbarkeit oder Integrität kann insbesondere durch Systemzugriffe von unberechtigten Dritten entstehen. Darüber hinaus kann bspw. durch Industriespionage oder -sabotage die Vertraulichkeit der Daten und Informationen beeinträchtigt werden. Des Weiteren sind allgemeine Bedrohungen durch Cybercrime und -betrug zu nennen. Die im Jahr 2022 geänderten globalen Randbedingungen lassen die Cyberisiken in der Tendenz steigen.

Im Jahr 2025 gelten Cybervorfälle weiterhin als das größte Geschäftsrisiko weltweit (Quelle Allianz Riskbarometer, 2025). Die SHS-Gruppe begegnet diesen Risiken, indem die eingesetzte Software und die informationstechnischen Schutzsysteme permanent durch die Konzern-IT überwacht und aktualisiert werden. Zugleich wurde der Bereich Informationssicherheit durch Personalaufstockung verstärkt, um den Aufbau eines Informations-Sicherheits-Management-Systems voranzutreiben und auf Cyber-Security-Ereignisse, einschließlich Bedrohungen und Vorfälle, schnell und angemessen zu reagieren.

Zusätzlich zu dem Einsatz moderner Technologien sind Notfallpläne und -übungen Teil des Informationssicherheitskonzeptes und dienen, neben der praktischen Vorbereitung auf mögliche Ereignisse, der stetigen Optimierung der IT-Betriebsprozesse. Für einen funktionierenden Schutz ist es essenziell, dass die Belegschaft über eine ausreichende Kenntnis und Sensibilisierung zu Cyberisiken verfügt.

Im Jahr 2025 wurde der Aufbau des Informations-Sicherheits-Management-Systems, das sich an der international anerkannten Norm ISO 27001 orientiert, verstärkt vorangetrieben. Ziel ist es, die SHS-Gruppe mit den dazu vorgesehenen Sicherheitsmaßnahmen zu schützen. Für 2026 ist eine Zertifizierung von Teilen der IT eingeplant. Darüber hinaus wurde ein Security Operations Center (SOC) operativ implementiert und weiter technisch ausgebaut.

Eine enge Zusammenarbeit der Fachbereiche mit dem Datenschutzbeauftragten stellt sicher, dass die

Informationsverarbeitung personenbezogener Daten nur gemäß den Regelungen des Bundesdatenschutzgesetzes erfolgt.

Personalrisiken

Für die SHS-Gruppe als Hersteller technologisch und qualitativ hochwertiger Produkte sind qualifizierte Fach- und Führungskräfte sowie deren hohe Einsatzbereitschaft für den Unternehmenserfolg von elementarer Bedeutung.

Vor diesem Hintergrund legt die SHS-Gruppe großen Wert darauf, ein attraktiver Arbeitgeber zu sein. Grundsätzlich besteht das Risiko kompetente Arbeitnehmer und damit Know-how zu verlieren. Das Unternehmen wirkt dem entgegen, indem es in unterschiedlichen Berufen ausbildet und über verschiedene Modelle Studierende an sich bindet (Werk- und kooperative Studierende, sonstige Kooperationen, etc.). Um mit geeigneten Personen in Kontakt zu kommen, unternimmt die SHS-Gruppe diverse Recruiting-Bemühungen. Ferner fördert das Unternehmen eine generationenübergreifende Zusammenarbeit, um einen systematischen Wissenstransfer auf die Nachfolger altersbedingt ausscheidender Experten und Führungskräfte sicherzustellen. Unterstützt wird dies durch speziell ausgebildete Coaches, die helfen, das erfolgskritische Wissen systematisch zu erfassen und mittels eines Transferplanes auf die Nachfolger von ausscheidenden Mitarbeitenden zu übertragen. Auch bei den durch Synergie- und Optimierungsmaßnahmen hervorgerufenen Stellen- und Personalreduzierungen ist das Thema Wissenstransfer von essenzieller Bedeutung.

Im Rahmen der anstehenden Transformation der Stahlindustrie werden vermehrt hochqualifizierte Fachkräfte benötigt und auch rekrutiert. Aufgrund der mittel- und langfristigen Entwicklung des Arbeitsmarktes (u. a. Facharbeitermangel) ist dabei ein gezieltes und proaktives Anwerben von potenziellen Bewerbern die Voraussetzung bei der Rekrutierung. Entsprechende Image- und Werbekampagnen inklusive des Aufbaus der Arbeitgebermarke Pure Steel+ sind initiiert und müssen – insbesondere im Bereich der Ausbildung – weiter fortgeführt werden.

Wir legen als Arbeitgeber größten Wert darauf, dass wir unseren engagierten Mitarbeitenden ein attraktives Umfeld bieten, in dem sie sich wohlfühlen, Beruf und Familie vereinbaren und ihre Talente voll entfalten können. Entsprechend ist Saarstahl auch 2025 von der Servicestelle „Arbeiten und Leben im Saarland“ (saar.is) sowie der IHK Saar mit dem Gütesiegel „Familienfreundliches Unternehmen“ ausgezeichnet worden.

Umweltrisiken

Den Produktionsprozessen der Roheisen- und Stahlerzeugung sowie der Weiterverarbeitung sind verfahrensbedingt Umweltrisiken, wie die Verunreinigung von Luft und Wasser, immanent. Die SHS-Gruppe setzt deshalb durch ein intensives Qualitäts- und Umweltmanagement alles daran, Schäden, die aus dem Produkt oder seiner Herstellung hervorgehen könnten, auszuschließen. So betreibt die SHS-Gruppe ein integriertes Managementsystem, das Qualitätsmanagement, Energie, Arbeits- und Umweltschutz sowie Störfallmanagement in sich vereint. Darüber hinaus investiert das Unternehmen kontinuierlich in Maßnahmen, welche die Wirksamkeit des Umweltschutzes erhöhen und Umweltschutzanforderungen erfüllen. Dennoch bestehen Risiken in der Verschärfung von Umweltauflagen und

Regulierungen, deren Anforderungen möglicherweise mit dem aktuellen Stand der Technik wirtschaftlich nicht darstellbar sind.

Zu den Umweltrisiken bedingt durch das Transformationsprojekt verweisen wir auf die Ausführungen im Kapitel Power4Steel.

Die Risiken aus Cyberbedrohungen schätzen wir aufgrund der Dynamik in diesem Bereich weiterhin als **mittel** ein, die übrigen Risiken der betrieblichen Tätigkeit schätzen wir als **niedrig** ein.

Finanzwirtschaftliche Risiken

Für die SHS-Gruppe ist es von zentraler Bedeutung, durch die Koordination des Finanzbedarfs die finanzielle Unabhängigkeit des Unternehmens sicherzustellen. Hierzu finden eine aktive Steuerung und Begrenzung finanzwirtschaftlicher Risiken statt. Diese wird gestützt durch die Integration der Finanzabteilung unter dem Dach der SHS. Die Verwendung eines IT-gestützten Treasurysystems vereinfacht die Steuerung und ermöglicht es, die Prozesse effizienter abzubilden.

Aus abgeschlossenen Lieferverpflichtungen für die Zukunft resultieren Preis-, Mengen- und Währungsrisiken auf der Beschaffungsseite. Um diese Risiken effektiv zu begrenzen, nutzt Saarstahl Finanzinstrumente, wie Forward Contracts und/oder Derivate als außerbörslich (OTC) oder börsengehandelte Instrumente. Das Unternehmen schließt Finanzinstrumente grundsätzlich nur mit Kontrahenten ab, die über eine sehr gute Bonität verfügen. Im Liefer- und Leistungsgeschäft werden Außenstände kontinuierlich überwacht. Die Geschäfte sind grundsätzlich durch eine Kreditversicherung abgesichert. Das resultierende Ausfallrisiko ist deshalb als gering zu erachten.

Die Finanzierung der kapitalintensiven Anlageinvestitionen eines Stahlherstellers erfolgt grundsätzlich fristenkongruent unter Berücksichtigung der erwartbaren Kapitalrückflüsse und der notwendigen Hinterlegung mit Eigenmitteln. Darüber hinaus sind alle wesentlichen Tochtergesellschaften in die kurz- und mittelfristige Finanzplanung nach einheitlichen Standards eingebunden. Im Rahmen regelmäßiger Analysen fließen sowohl Status Quo als auch Planung in das Risikomanagementsystem ein. Somit ist die notwendige finanzielle Flexibilität für die SHS-Gruppe sichergestellt.

Die Transformation hin zur Produktion und Vermarktung von „grünem“ Stahl erfordert einen erheblichen Finanzierungsbedarf. Dieser wird durch ein Konsortium aus 14 Banken und 2 Exportkreditagenturen gedeckt.

- **Finanzierungsstruktur:**
 - Teile der Finanzierung sind langfristig über 12 Jahre gesichert.
 - Andere Tranchen müssen bereits nach 5 Jahren (bei Verlängerung nach 6 oder 7 Jahren) zurückgeführt werden.
- **Risikofaktoren:**
 - **Interne Risiken:**
 - Sicherstellung der vollständigen Durchfinanzierung des Businessplans
 - Einhaltung von Kreditauflagen und Covenants
 - **Externe Risiken:**
 - Entwicklung der Sektorperformance

- Risikoeinschätzung und Rating durch Banken

- **Weitere Risiken:**

- Zins- und Währungsrisiken, die durch geeignete Absicherungsinstrumente zumindest teilweise mitigiert werden.

Um diesen und weiteren grundsätzlichen finanzwirtschaftlichen Herausforderungen der Finanzierung der „grünen“ Transformation wirksam zu begegnen, wurde eine Projektorganisation geschaffen, die die wesentlichen potentiellen Risiken kontinuierlich beobachtet und durch entsprechende Gegenmaßnahmen mitigiert. Wesentliche Aktivitäten hierzu sind u. a. die:

- Absicherung des Business Plans und des darauf aufbauenden Finanzierungskonzeptes und der zugrundeliegenden Annahmen
- Gestaltung und Einwerbung einer resilienten Finanzierungsstruktur unter Einbeziehung komplementärer und alternativer Bausteine
- Schaffung einer Finanzierungsreserve zur Absicherung von Liquiditätsbedarfen der „grünen“ Transformation
- Kontinuierliche Beobachtung und Steuerung von Liquiditäts-, Zins- und Inflationsrisiken

Unabhängig hiervon können Marktrisiken Schwankungen von Zeitwerten oder zukünftigen Zahlungsströmen aus Finanzinstrumenten beeinflussen. Die SHS-Gruppe begegnet diesen Risiken aktiv durch den Einsatz von Devisen-, Zins- und Emissionsversicherungsgeschäften. Diese Instrumente begrenzen die Marktpreisrisiken deutlich oder schalten sie ganz aus.

Generell gilt, dass Sicherungsinstrumente nicht losgelöst vom leistungswirtschaftlichen Grundgeschäft verwendet werden. Sie werden regelmäßig überwacht und zur Steuerung werden Analysen erstellt, deren Ergebnisse in das Risikomanagementsystem einfließen. Verbleibende Restrisiken sind als gering zu erachten. Die bilanzielle Darstellung der angeführten Sicherungsinstrumente wird detailliert unter den Erläuterungen zur Bilanz im Anhang des Jahres- und Konzernabschlusses dargestellt.

Die Sicherungsbeziehung für jedes Risiko (außer Kredite) erfolgt auf Ebene eines antizipativen Portfoliohedges. Bei Sicherungen im Bereich der Kredite erfolgt dies auf Ebene Mikro-Hedge. Dabei wird die variable Verzinsung des jeweiligen Grundgeschäfts in eine fixe Verzinsung getauscht (SWAP).

Eine fortlaufende Finanz- und Liquiditätsplanung sowie ein weitreichender Cash-Management-Ansatz sichern jederzeit die Liquidität des Unternehmens. Den Risiken aus der Transformation stehen eine Reihe von mitigierenden Faktoren gegenüber, die das Risikopotenzial deutlich reduzieren:

- Aktueller Förderbescheid
- Etabliertes Verfahren zum frühzeitigen Abruf der Fördermittel, welches eine weitgehend liquiditätsneutrale Abwicklung der geförderten Auszahlungen erlaubt
- Neu etablierter Prozess zum Fördermittelmonitoring

Insgesamt sind die finanzwirtschaftlichen Risiken als **mittel** zu erachten.

Rechtliche Risiken und Compliance-Risiken

Das Unternehmen befindet sich aktuell in verschiedenen Verfahren, deren Ausgang offen ist. Zudem besteht das Risiko, dass sich an ein bereits abgeschlossenes Großverfahren verschiedene Zivilverfahren anschließen bzw. weitere Vergleichsgespräche zu führen sein werden.

Bei sehr spezifischen Fragestellungen und bei Fragestellungen, die über den deutschen und den französischen Rechtsraum hinausreichen, zieht die SHS-Gruppe externe juristische Expertise hinzu. Gleiches gilt bei Fragestellungen mit hohem Unsicherheitsrisiko.

Das Compliance-Programm der SHS-Gruppe wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr durch das Compliance Komitee fortgesetzt. Durch themenspezifische Compliance-Informationsveranstaltungen und -Publikationen wird weiterhin präventiv auf regeltreues und integriertes Verhalten hingewirkt. Der fortgeführte Einsatz eines E-Learning-Tools ermöglicht es, dass weltweit auf die Schulungsinhalte zugegriffen werden kann. Ein eigenständiges, strukturiertes Verfahren, mit dem Hinweise gemeldet und bearbeitet werden, ist implementiert.

Die Beauftragtenstelle für Menschenrechte und umweltbezogene Risiken (BSMU) ist mit der Überwachung des spezifischen Risikomanagements der SHS-Gruppe im Sinne des seit 1. Januar 2023 geltenden Lieferkettensorgfaltspflichtengesetzes (LkSG) beauftragt. Der Schwerpunkt lag in 2025 unter anderem auf der Nutzung des Ende 2024 (Implementierungsphase) eingeführten Software-Tools, welches zur Unterstützung der internen und externen LkSG-Risikoanalysen dient. Standardmäßig wurden auch Wirksamkeitsanalysen und Sensibilisierungsmaßnahmen sowie themenspezifische Schulungen durchgeführt.

Zur praktischen Umsetzung der im Mai 2018 in Kraft getretenen Datenschutzgrundverordnung ist ein Konzerndatenschutzbeauftragter (iDSB) bestellt. Dieser wurde auf Grund eines Ausfalls im Berichtsjahr durch einen externen Datenschutzbeauftragten befristet ersetzt. Hinzukommen, wo erforderlich, lokale Datenschutzverantwortliche. Online-Datenschutz-Schulungen (E-Learning) wurden im Laufe des Jahres 2025 durchgeführt. Weitere Schulungen sind für 2026 vorgesehen. Ebenso wurden Schulungen der von den Bereichen benannten Datenschutzkoordinatoren in Präsenz erfolgreich durchgeführt.

Die Einhaltung internationaler Sanktionen im Zusammenhang mit dem Russland-Ukraine-Krieg wurde, insbesondere in Verbindung mit der Rohstoffversorgung, aber auch aus vertrieblicher Sicht, soweit vorhersehbar auf Basis einer strikten, aber zu rechtfertigenden Interpretation dieser Sanktionen gewahrt. Das Risiko der Erhebung einer Klage durch davon betroffene Lieferanten des Roheisenlieferanten ROGESA hat sich vermindert.

Die Risiken sind als **mittel** einzustufen.

Transformationsprozess

Mit der Steuerung und Überwachung dieses europaweit ambitioniertesten Transformationsprojekts ist intern die ressortübergreifende Projektgruppe Power4Steel (P4S) betraut.

Aufgrund der enormen Bedeutung, welche die Transformation hin zur Produktion von „grünem“ Stahl für die SHS-Gruppe hat,

ist in das P4S-Projekt ein projektbezogenes Risikomanagement als dezentrales Risikomanagementsystem, welches dem der anderen Bereiche der SHS-Gruppe entspricht, eingebettet.

Das dezentrale Risikomanagement überwacht das P4S-spezifische Risikoinventar. Die wesentlichen Entwicklungen und Risiken mit Projektbezug werden gebündelt in diesem Kapitel berichtet. Die sich aus der Transformation ergebenden Chancen sind ausführlich im Kapitel Strategische Chancen beschrieben. Im Zuge der Risikobetrachtung sind auf aggregierter Ebene die folgenden Risikobereiche zu nennen.

Mit dem Bauvorhaben wurde in 2024 offiziell begonnen. Um den technischen und zeitlichen Herausforderungen zu begegnen, wird bei der Umsetzung u. a. auf die Zusammenarbeit mit erfahrenen externen Geschäftspartnern zurückgegriffen.

Die Genehmigungen nach dem Bundes-Immissionsschutzgesetz (BImSchG) für den Bau und den Betrieb der Direktreduktionsanlage (DRI) und der beiden Elektrolichtbogenöfen (EAF) in Dillingen und Völklingen sind erteilt worden. Diese Genehmigungen sind ein bedeutender Fortschritt für das Projekt. Die Umsetzung liegt bis dato im Zeitplan.

Zur Umsetzung der Transformationsmaßnahmen werden vom Bund und vom Saarland umfangreiche Fördermittel zur Verfügung gestellt. Um die Erfüllung der Anforderungen der Fördermittelgeber sicherzustellen und damit den Risiken von Rückzahlungen zu begegnen, sind verschiedene Kontroll- und Überwachungsmaßnahmen in den Vergabeprozess integriert worden. Eine davon ist die dauerhafte, projektbegleitende Revision des Vergabeprozesses und der Projektvergaben. Weiterhin stehen wir in regelmäßigem Austausch mit den für die Förderung zuständigen Behörden; hier wurde ein diesbezügliches Berichtssystem etabliert.

Bei der operativen Umsetzung können Kostensteigerungen auftreten, welche das Budget überschreiten und die Rentabilität gefährden. Mittelfristig wurden die Risiken bezogen auf den potenziellen Schaden hochgestuft. Unter anderem durch detaillierte technische Planung, ein striktes Change-Management sowie eine Lieferanten- und Materialstrategie wird versucht dem Risiko entgegenzuwirken.

Verzögerungen beim Bau und der Inbetriebsetzung der Großaggregate führen zu einem Terminverzug und können erhebliche Zusatzkosten bei den nachfolgenden Projekten nach sich ziehen. Durch eine realistische Terminplanung, Vertragsklauseln bzgl. Terminalsicherung durch Pönale, enge Baustellenkoordination und Transparenz bei Terminrisiken sowie die Teilnahme an der Beschaffungsplanung der Anlagenbauer wird den Risiken entgegengewirkt.

Um dem Risiko Budgetdefinition/-einhaltung bei Beraterleistungen entgegenzuwirken, wurden Gegenmaßnahmen implementiert. Hierzu zählen z. B. ein systematisches Monitoring und Regeltermine mit den Projektleitern.

Zur Erhöhung der Transparenz in der Phase der physischen Bauabwicklung wurde die Organisation aktuell nochmals angepasst, um den steigenden Herausforderungen

managementseitig adäquat zu begegnen. Dies betrifft sowohl die Struktur der Organisation als auch die personelle Aufstellung.

Um die Verfügbarkeit von erneuerbarem Wasserstoff zu wirtschaftlichen Preisen sicherzustellen, müssen auf nationaler und auf europäischer Ebene umfangreiche Infrastrukturmaßnahmen umgesetzt werden, die jedoch nur zu einem sehr geringen Anteil durch uns selbst zu steuern bzw. beeinflussbar sind. Hier gilt unser Augenmerk der Nationalen Wasserstoffstrategie der Bundesregierung.

Durch den Einsatz von Elektrolichtbogenöfen als Kernaggregate der „grünen“ Stahlerzeugung wird sich der Strombedarf vervielfachen. Auch hier bestimmt das Vorhandensein von ausreichendem Strom zu wettbewerbsfähigen Preisen die Risikolage.

Hinsichtlich der bestehenden regulatorischen Risiken verweisen wir auf die Ausführungen im Kapitel regulatorische Risiken.

Mögliche Planungen der EU-Kommission, den Zeitraum für die kostenlose Zuteilung von EU-ETS CO₂-Zertifikaten zu verlängern, bergen ein unkalkulierbares Risiko für die erfolgreiche Umsetzung der Transformation der Stahlindustrie. Die Planungen zur Dekarbonisierung der Produktion basieren auf den bestehenden Regelungen des Klimaschutzes und damit auf der Annahme steigender CO₂ Kosten (Verknappung der Zahl der (freien) Zertifikate, Erhöhung der Preise). Änderungen von seit Langem geltenden politischen Vorgaben könnten daher schwerwiegende Folgen für das Gesamtprojekt mit sich bringen.

Die Risiken aus dem Transformationsprozess schätzen wir als **hoch** ein. Die Risiken aus der technischen Umsetzung des Projekts Power4Steel schätzen wir als **mittel** ein.

Gesamteinschätzung der Chancen- und Risikosituation

Die technische Umsetzung des Power4Steel-Projekts ist eine enorme Herausforderung für die damit betrauten Betriebseinheiten. Ebenfalls sehr groß bewerten wir die strategischen Herausforderungen, die sich aus den anhaltend schwierigen Standortbedingungen für die Stahlproduktion in Deutschland mit den immer noch nicht verbesserten wirtschaftlichen und geopolitischen Rahmenbedingungen ergeben. Hinzu kommen nicht absehbare regulatorische Änderungen, die sich auf unsere bestehenden Planungen und damit unsere Geschäftsaktivitäten nachteilig auswirken können. Dennoch sehen wir das Transformationsprogramm als Chance, die Zukunftsfähigkeit der saarländischen Stahlindustrie zu sichern. Mit der bescheidenen Fördersumme in Höhe von rd. 2,6-Milliarden Euro sowie der im Berichtsjahr fixierten externen Finanzierung, ist die notwendige Unterstützung für das derzeit ambitionierteste Transformationsprojekt zur Dekarbonisierung der Stahlerzeugung in Europa grundsätzlich gegeben.

Seit dem 28. Februar 2026 findet eine kriegerische Auseinandersetzung zwischen den Vereinigten Staaten von Amerika (USA) und dem Staat Israel einerseits und der Islamischen Republik Iran andererseits statt. Diese Auseinandersetzung hat unmittelbare Auswirkungen auf die Weltwirtschaft. Es wurde eine interne Task Force gebildet, die die Entwicklungen und

Auswirkungen analysiert sowie auch mögliche Gegenmaßnahmen erarbeitet. Insbesondere bei den Energiepreisen und im eingeschränkten Liefer- und Leistungsverkehr zeigen sich direkte Auswirkungen. Die Preise für Gas, Strom und Öl sowie auch für Transporte haben sich erhöht und je nach weiterem Verlauf und Dauer der Auseinandersetzung werden weitere Preissteigerungen erwartet. Für die SHS-Gruppe besteht das Risiko, dass diese Preissteigerungen nicht vollumfänglich an die Kunden weitergegeben können. Mögliche Risiken für die Versorgungssicherheit werden als gering eingeschätzt.

Insgesamt sind vor diesem Hintergrund für die Gesellschaft derzeit keine bestandsgefährdenden Risiken erkennbar.

Prognosebericht

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Laut der Prognose der OECD signalisieren die Konjunkturindikatoren nachlassende globale Dynamik, die Weltwirtschaft wird 2026 unterdurchschnittlich um 2,9 % wachsen (2025: + 3,2 %). Die Zentralbanken werden die Leitzinsen langsamer senken als ursprünglich erwartet, wodurch die Geldpolitik weiterhin dämpfend wirkt. Geopolitische Unsicherheiten stellen nach wie vor ein Risiko dar und könnten zu einem erneuten Anstieg der Energie- und Rohstoffpreise führen. Der Welthandel steht unter Druck, bedingt durch Handelskonflikte, Zölle und politische Instabilitäten in bedeutenden Regionen. In den USA (+ 1,6 %), im Euroraum (+ 1,3 %) und in Deutschland (+ 1,1 %) wird das Wachstum im Vergleich zu den großen asiatischen Volkswirtschaften wie Indien (+ 6,2 %) und China (+ 4,8 %) eher gedämpft ausfallen.

Stahlmarkt

Der Weltstahlverband worldsteel prognostiziert in seinem aktuellen Konjunkturausblick (Short Range Outlook) für 2026 eine leichte Erholung der globalen Stahlnachfrage um etwa 1,3 %. Insbesondere China belastet die weltweiten Stahlmärkte erheblich. Laut worldsteel wird der chinesische Markt auch 2026 einen Rückgang verzeichnen. Für die Stahlnachfrage in der Eurozone erwartet der Verband insbesondere durch positive Infrastrukturmaßnahmen einen Anstieg von etwa 3 % im Jahr 2026.

Hauptabnehmerbranchen

Für die Automobilbranche wird 2026 eine weltweite Produktion von knapp 91,2 Mio. Light Vehicles¹ prognostiziert, was einem Rückgang von 0,7 % gegenüber dem Vorjahr entspricht. Für die EU 27 (inkl. U.K.) und die NAFTA-Region wird ebenfalls ein Rückgang erwartet: von 14,0 Mio. auf 13,8 Mio. Einheiten bzw. von 15,2 Mio. auf 14,8 Mio. Einheiten. Auch China dürfte laut aktuellen Prognosen 2026 einen leichten Produktionsrückgang verzeichnen, von 32,4 Mio. auf 31,9 Mio. Einheiten. Für Deutschland wird nach einem stabilen Produktionsniveau von rund 4,2 Mio. Einheiten in den Jahren 2024 und 2025 eine Reduzierung auf etwa 4,0 Mio. Einheiten erwartet.

EUROFER erwartet für den europäischen Maschinenbau für 2026 nach zwei Jahren des Rückgangs eine leichte Erholung (+ 1,4 %). Auch der VDMA erwartet für 2026 wieder ein moderates Wachstum.

Entwicklung des SHS-Konzerns

Angesichts der derzeitigen konjunkturellen Prognosen und außenwirtschaftlichen Risiken bleibt die Nachfrage nach den Stahlprodukten Draht und Stab für das Jahr 2026 von hoher Unsicherheit geprägt. Positive Effekte werden von wirtschaftspolitischen Maßnahmen wie der Einführung des CBAM und verschärften Safeguard-Regelungen erwartet, die die angespannte Geschäftsentwicklung mengen- und erlösseitig stützen und zu höheren Umsatzerlösen führen sollten.

Der schwachen gesamtwirtschaftliche Situation begegnet der SHS-Konzern durch die Fortführung und Intensivierung des umfangreichen Kosten- und Effizienzprogramms. Um Kosten aus Unterauslastungen zu reduzieren, schließt dies auch die weitere Flexibilisierung des Produktionsnetzwerks und Anpassung des Betriebspunktes ein. Das strikte Management der Kostenbudgets aus den Vorjahren wird fortgesetzt.

In den ersten Monaten liegen die Auftragseingänge für Draht und Stabstahl leicht oberhalb der Auftragseingänge des 4. Quartals des Vorjahres. Der Markt rechnet voraussichtlich mit steigenden Preisen und bestätigt damit die erwarteten Effekte aus den politischen Rahmenbedingungen. Der Auftragsbestand sichert die Auslastung des ersten Quartals im Bereich Draht und Stabstahl. Durch gezielte Kundengewinnung und dem Zukauf von Weiterverarbeitungskapazitäten in attraktiven Produktbereichen, arbeitet der SHS-Konzern dem gesamtwirtschaftlichen Trend entgegen und erwartet Auftragseingänge und Absatzmengen im Draht- und Stabbereich über dem Vorjahresniveau. Durch einen weiter optimierten, profitableren Portfoliomix wird mit höheren Erlösen in 2026 gerechnet.

Die Auftragseingänge der Grobblechseite dürften sich aufgrund der stabilen Entwicklung der Kerngeschäftsfelder auf Vorjahresniveau bewegen. Verzögerungen bei Offshore-Wind-Projekten belasten das Geschäft kurzfristig, jedoch wird die ökologisch motivierte Nachfrage nach Grobblechen für Offshore-Windparks weiterhin als hoch eingeschätzt. Wegfallende Volumina können teilweise durch Mengen in anderen Bereichen, insbesondere Handel und Brennschneiden, kompensiert werden. Die veränderte Portfoliostruktur führt jedoch zu einem sinkenden Erlösniveau. Der Auftragsbestand Ende 2025 sichert die Auslastung bis ins zweite Quartal 2026. Zusätzlich bestehen längerfristige Rahmenverträge in einzelnen Segmenten, die Grobblechlieferungen für das gesamte Jahr 2026 festlegen. Absatzmengen und Walzwerksproduktion werden voraussichtlich stabil bleiben.

Nach dem Hochofenstillstand zur Zwischenreparatur in 2025 lagen die Halbzeugbestände sowohl auf der Draht/Stab- als auch auf der Grobblechseite deutlich unter dem Vorjahr. Für 2026 wird ein gezielter Aufbau von Halbzeug erwartet. Dies führt zu höherer Stahlwerksauslastung und sinkenden Verarbeitungskosten.

Die erhöhte Produktion bedingt einen höheren Bedarf an Emissionsberechtigungen. Gleichzeitig sinkt ab 2026 die Freizuteilung im EU-Emissionshandel durch den Beginn der zweiten Hälfte der aktuellen Handelsperiode, was in Summe steigende CO₂-Kosten verursacht. Weitere Risiken bestehen bei Legierungsmitteln durch weitere Safeguard-Maßnahmen der EU. Während die Kosten für Strom, Erdgas und Schrott weitgehend

stabil erwartet werden, wird insgesamt ein höheres Einsatzstoffkostenniveau erwartet.

Jüngsten Unsicherheiten auf den Energiemärkten in Folge des Nahost-Konfliktes, kann der SHS-Konzern durch eine hohe Preissicherung im Bereich Erdgas und Strom begegnen. Entstehende Mehrkosten können aller Voraussicht nach auf Kunden-seite kompensiert werden. Durch die voraussichtlich erhöhten Marktpreise für Strom entstehen für die Drahtseite Chancen durch eine verbesserte Wettbewerbsposition gegenüber der Schrottbasierten EAF-Route. Es werden keine Engpässe im Rohstoffzulauf oder der Lieferkette erwartet.

Die kombinierten Effekte aus Kostensenkungsprogrammen und erwarteten positiven Effekten aus den politischen Rahmenbedingungen sollten zu einem deutlich verbesserten EBIT im SHS-Konzern gegenüber 2025 führen. Eine entsprechende Verbesserung wird sich auch im EBITDA und Jahresergebnis widerspiegeln.

Die SHS bekennt sich zu den Pariser Klimazielen und arbeitet gemeinsam mit Dillinger weiter an dem Ziel einer CO₂-reduzierten Stahlerzeugung. Dieses gigantische Projekt setzt eine umfassende Produktionsumstellung voraus und stellt die Unternehmen vor immense Herausforderungen. Gleichzeitig bietet das Projekt „Power4Steel“ zur Dekarbonisierung der Stahlerzeugung durch Einsatz von Wasserstoff, welches mit 2,6 Mrd. € von der Bundesregierung und der saarländischen Landesregierung gefördert wird, Chancen, neue Wachstumspotentiale zu erschließen. Bis zur kompletten Umstellung auf CO₂-arme Stahlerzeugung verfolgen die Unternehmen konsequent eine Minderungsstrategie.

Dillingen/Saar, den 31. März 2026

STEFAN RAUBER

**JOERG
DISTELDORF**

**DANIËL NICOLAAS
VAN DER HOUT**

DR. PETER MAAGH

JONATHAN WEBER

Konzern- abschluss

SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA

Konzern-Bilanz zum 31. Dezember 2025

Aktiva

in Mio. €	Anhang	31.12.2025	31.12.2024
A. Anlagevermögen	(1)		
I. Immaterielle Vermögensgegenstände		7,8	5,4
II. Sachanlagen		861,8	818,9
III. Finanzanlagen		1.660,4	1.598,5
		2.530,0	2.422,8
B. Umlaufvermögen	(2)		
I. Vorräte			
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe		312,2	355,8
2. unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen und fertige Erzeugnisse		603,7	675,1
3. geleistete Anzahlungen für Vorräte		0,4	0,4
4. erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen		-17,1	-15,8
		899,2	1.015,5
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände			
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		175,2	243,6
2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen		3,9	4,3
3. Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht		56,7	33,9
4. sonstige Vermögensgegenstände		104,5	128,5
		340,3	410,3
III. Wertpapiere des Umlaufvermögens		-	0,1
IV. Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten		483,2	455,8
		1.722,7	1.881,7
C. Rechnungsabgrenzungsposten		44,7	5,7
D. Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung	(3)	1,6	1,6
		4.299,0	4.311,8

in Mio. €	Anhang	Passiva	
		31.12.2025	31.12.2024
A. Eigenkapital	(4)		
I. Gezeichnetes Kapital		0,1	0,1
II. Gewinnrücklagen		1.056,2	1.056,2
III. Eigenkapitaldifferenz aus der Währungsumrechnung		0,5	3,2
IV. Bilanzgewinn		1.323,5	1.345,3
V. Nicht beherrschende Anteile		591,6	615,2
		2.971,9	3.020,0
B. Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung	(5)	11,4	-
C. Rückstellungen	(6)		
1. Pensionsrückstellungen		206,3	212,5
2. Steuerrückstellungen		7,6	21,8
3. Sonstige Rückstellungen		237,1	216,5
		451,0	450,8
D. Verbindlichkeiten	(7)		
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		374,6	156,9
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		214,1	231,2
3. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen		4,5	20,2
4. Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht		195,2	132,2
5. sonstige Verbindlichkeiten		71,8	292,3
		860,2	832,8
E. Rechnungsabgrenzungsposten		3,0	4,6
F. Passive latente Steuern	(8)	1,5	3,6
		4.299,0	4.311,8

SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2025

in Mio. €	Anhang	GJ 2025	GJ 2024
1. Umsatzerlöse	(9)	2.515,8	3.007,5
2. Bestandsveränderungen und andere aktivierte Eigenleistungen	(10)	-86,6	44,4
3. sonstige betriebliche Erträge	(11)	70,1	74,2
		2.499,3	3.126,1
4. Materialaufwand	(12)	1.695,3	2.291,8
5. Personalaufwand	(13)	581,1	582,6
6. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen		102,6	109,2
7. sonstige betriebliche Aufwendungen	(14)	248,9	247,4
		-128,6	-104,9
8. Beteiligungsergebnis	(15)	115,3	147,9
9. Zinsergebnis	(16)	-9,4	-10,5
10. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	(17)	3,6	-3,0
11. Ergebnis nach Steuern		-26,3	35,5
12. sonstige Steuern		6,1	9,1
13. Jahresergebnis		-32,4	26,4
14. Auf nicht beherrschende Anteile entfallendes Jahresergebnis		-23,1	-8,9
15. Konzernergebnis		-9,3	35,3

Konzernanhang 2025

Allgemeine Angaben zum Konzernabschluss

Die SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA, Dillingen/Saar (eingetragen unter der HRB Nr. 26590 im Amtsgericht Saarbrücken), erstellt einen Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den Vorschriften des deutschen Handelsgesetzbuches (HGB). Beide werden im Unternehmensregister einschließlich des Bestätigungsvermerks offengelegt. Sie sind auch am Sitz der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA, Dillingen/ Saar, in Form eines Geschäftsberichts erhältlich.

Zur Verbesserung der Lesbarkeit des Konzernabschlusses wurde dieser in Millionen € aufgestellt. Zur besseren Übersichtlichkeit wurden außerdem bestimmte Posten der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung zusammengefasst und im Anhang erläutert. Ebenso werden die „davon Vermerke“ auch im Anhang angegeben.

Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss werden neben der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA alle Tochterunternehmen im In- und Ausland einbezogen, die für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns nicht von untergeordneter Bedeutung sind. Die Gesellschaften, für die das Wahlrecht des Verzichts auf Einbeziehung ausgeübt wird, sind in der Aufstellung des Anteilsbesitzes aufgeführt.

Bei Gemeinschaftsunternehmen erfolgt eine Einbuchung der Vermögensgegenstände und Schulden sowie der Aufwendungen und Erträge in Höhe des Konzernanteils (Quotenkonsolidierung). Unternehmen, an denen mehr als 20 % der Stimmrechte gehalten werden und auf die direkt oder indirekt ein wesentlicher Einfluss ausgeübt wird, werden nach der Equity-Methode konsolidiert.

Konsolidierungskreisänderungen

Mit Wirkung zum 31.12.2025 wurde die FNsteel B.V. erstmals im Rahmen der Vollkonsolidierung in den SHS-Konzernabschluss aufgenommen.

Die konsolidierten Unternehmen sind nachfolgend einzeln aufgeführt.

Vollkonsolidierte Unternehmen

SHS - Stahl-Holding Saar GmbH & Co. KGaA, Dillingen/Saar

Saarstahl Aktiengesellschaft, Völklingen

Saarstahl Precision Bright Steel GmbH, Homburg

FNsteel B.V., Alblasterdam (NL)

Saarstahl Precision Strip GmbH, Völklingen

Saarstahl-Export GmbH, Völklingen

Metallurgische Gesellschaft Saar GmbH, Völklingen

Saarschmiede GmbH Freiformschmiede, Völklingen

Saarstahl Precision Wire GmbH, St. Ingbert

DWK Drahtwerk Köln GmbH, Köln

Saarstahl Precision Welding GmbH, Völklingen

Saarstahl Beteiligungsgesellschaft mbH, Völklingen

FORGE Saar GmbH, Dillingen/Saar

FORGE Saar Besitzgesellschaft mbH & Co. KG, Dillingen/Saar

Secosar SAS, Bussy-Saint-Georges (F)

Conflandey Industries SAS, Port-sur-Saône (F)

GreenSteel EAF Völklingen GmbH, Völklingen

Saarstahl Ascoval SAS, Saint-Saulve (F)

Saarstahl Rail SAS, Hayange (F)

SHS Logistics GmbH, Dillingen/Saar

Quotenkonsolidierte Unternehmen

Dillinger Hütte und Saarstahl Vermögensverwaltungs- und Beteiligungs-OHG, Dillingen/Saar

ROGESA Roheisen- und Rohstoffgesellschaft Saar mbH, Dillingen/Saar

GreenSteel DRI Dillingen GmbH, Dillingen/Saar

Saar Industrietechnik GmbH, Dillingen/Saar

Saar Stahlbau GmbH, Völklingen

Saar Rail GmbH, Völklingen

ZKS Zentralkokerei Saar GmbH, Dillingen/Saar

Equity-konsolidiertes Unternehmen

DHS-Dillinger Hütte Saarstahl AG, Dillingen/Saar

Konsolidierungsgrundsätze

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt seit dem 1.1.2010 nach der Neubewertungsmethode. Danach wird jeweils der Wert der Beteiligung mit dem Konzernanteil am Eigenkapital des konsolidierten Unternehmens – unter Berücksichtigung einer vorangegangenen Neubewertung – zu dem Zeitpunkt, zu dem das Unternehmen Tochterunternehmen geworden ist, aufgerechnet. Ergibt sich nach der Verrechnung der Wertansätze ein aktiver Unterschiedsbetrag, erfolgt der Ausweis als Geschäfts- oder Firmenwert in der Konzernbilanz. Bei Entstehen eines passiven Unterschiedsbetrags erfolgt der Ausweis grundsätzlich als gesonderter Posten nach dem Eigenkapital. Die Fortführung des Unterschiedsbetrags erfolgt im Einklang mit § 309 Abs. 2 HGB.

Soweit die Erwerbsvorgänge vor dem 1.1.2010 herrühren, wird die Kapitalkonsolidierung nach der Buchwertmethode durchgeführt. Danach werden die Anschaffungskosten der Beteiligungen mit dem Konzernanteil am Eigenkapital der konsolidierten Unternehmen zum Zeitpunkt des Erwerbs oder der erstmaligen Einbeziehung in die Konsolidierung aufgerechnet. Die zum Erstkonsolidierungszeitpunkt aus der Verrechnung der Anschaffungswerte der Beteiligungen mit dem anteiligen Eigenkapital resultierenden aktivischen Unterschiedsbeträge sind, soweit es sich um Firmenwerte gemäß § 309 Abs. 1 HGB handelt, gegen die Konsolidierungsrücklagen aufgerechnet worden.

Die Einbeziehung der Beteiligungsgesellschaft, die nach der Equity-Methode konsolidiert wird, erfolgte nach der Buchwertmethode zum Zeitpunkt der erstmaligen Einbeziehung in den Konzernabschluss. Aus der erstmaligen Einbeziehung der DHS - Dillinger Hütte Saarstahl AG resultierte ein passiver Unterschiedsbetrag in Höhe von 138,9 Millionen €.

Wechselseitige Forderungen und Verbindlichkeiten sowie Erträge und Aufwendungen der einbezogenen Unternehmen werden aufgerechnet.

Zwischenergebnisse aus konzerninternen Lieferungen und Leistungen werden eliminiert. Bei untergeordneter Bedeutung für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns wird bei den nach der Equity-Methode bewerteten Gesellschaften auf die Zwischenergebniseliminierung verzichtet.

Soweit Konsolidierungsmaßnahmen zu Differenzen zwischen den handelsrechtlichen Wertansätzen der Vermögensgegenstände, Schulden oder Rechnungsabgrenzungsposten und deren steuerlichen Wertansätzen führen, die sich in späteren Geschäftsjahren voraussichtlich wieder abbauen, wird eine sich insgesamt ergebende Steuerbelastung als passive latente Steuer und eine sich insgesamt ergebende Steuerentlastung als aktive latente Steuer in der Konzernbilanz angesetzt und nach Möglichkeit eine Saldierung mit den Posten nach § 274 HGB vorgenommen.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen

Die Bewertung erfolgt zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten. Die Herstellungskosten enthalten alle aktivierungspflichtigen Kostenbestandteile. Zuwendungen der öffentlichen Hand werden als Reduzierung der Anschaffungs- oder Herstellungskosten der betreffenden Vermögenswerte erfasst. Die Abschreibungen erfolgen grundsätzlich linear über die Nutzungsdauer der Vermögensgegenstände. Von den Anschaffungs- und Herstellungskosten abgesetzte Zuwendungen führen zu einer entsprechenden Reduzierung der planmäßigen Abschreibungen in Folgeperioden. Soweit bei voraussichtlich dauernder Wertminderung erforderlich, wird durch außerplanmäßige Abschreibungen der niedrigere beizulegende Wert angesetzt.

Für die Ermittlung der Konzernabschreibung wurden in den einzelnen Anlagegruppen einheitlich folgende Nutzungsdauern angewendet:

in Jahren	Seit GJ 2011	Bis GJ 2010
Immaterielle Vermögensgegenstände	4	4
Gebäude	5 – 25	12 – 20
Technische Anlagen und Maschinen	10 – 15	8 – 12
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	5	5

Geringwertige Wirtschaftsgüter im Wert zwischen 250 € und 1.000 € werden aktiviert und als Sammelposten gemäß den steuerlichen Vorschriften über 5 Jahre abgeschrieben.

Für Reserveteile und Betriebsmittel bestehen Festwerte in Höhe von 40 % der Anschaffungs- oder Herstellungskosten.

Finanzanlagen

Wesentliche Beteiligungen an nicht konsolidierten Unternehmen werden zum anteiligen Eigenkapital entsprechend der Equity-Methode ausgewiesen. Alle übrigen Beteiligungen und Wertpapiere werden grundsätzlich mit den Anschaffungskosten bzw. dem niedrigeren beizulegenden Wert bilanziert. Unverzinsliche oder niedrig verzinsliche Ausleihungen werden auf den Barwert abgezinst. Die übrigen Ausleihungen werden zum Nennwert bilanziert.

Vorräte

Die Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe werden zu gewogenen durchschnittlichen Anschaffungskosten oder zu niedrigeren Tageswerten bewertet. Unfertige und fertige Erzeugnisse bzw. Leistungen werden zu Herstellungskosten bzw. den vom Absatzmarkt abgeleiteten niedrigeren beizulegenden Werten angesetzt. Die Herstellungskosten enthalten alle aktivierungspflichtigen Einzel- und Gemeinkosten entsprechend § 255 Abs. 2 Satz 2 HGB.

Angemessene Abschläge wegen geringer Lagerumschlagshäufigkeit und aus Sachmängeln bestehende Risiken werden vorgenommen. Die zum Nennwert erhaltenen Anzahlungen auf Bestellungen werden, soweit sie mit den absatzbezogenen Vorräten in wirtschaftlichem Zusammenhang stehen, offen von diesen abgesetzt.

Entgeltlich erworbene Emissionsrechte werden – unter Berücksichtigung ggf. erforderlicher Abwertungen auf den niedrigeren Marktpreis – zu Anschaffungskosten bewertet. Unentgeltlich erworbene Emissionsrechte werden zum Erinnerungswert angesetzt. Die Rückstellungsbewertung für die Abgabepflicht erfolgt nach den Grundsätzen für die Bewertung von Sachleistungsverpflichtungen. Der Zeitwert der unentgeltlich erworbenen Emissionsrechten beträgt zum Bilanzstichtag 6,8 Mio. €.

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände werden grundsätzlich zum Nennwert bewertet. Unverzinsliche Forderungen sind abgezinst. Erkennbare Einzelrisiken werden durch angemessene Abschläge berücksichtigt. Für nicht erkennbare Risiken in den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie für bestimmte sonstige Vermögensgegenstände besteht eine Pauschalwertberichtigung.

Wertpapiere

Sonstige Wertpapiere des Umlaufvermögens werden zu Anschaffungskosten bewertet, sofern nicht ein niedrigerer Wertansatz geboten ist.

Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten

Flüssige Mittel umfassen Kassenbestände, laufende Bankguthaben und die Guthaben bei Kreditinstituten. Es handelt sich hierbei sowohl um täglich fällige Gelder als auch um Festgelder mit einer Laufzeit von bis zu drei Monaten. Die flüssigen Mittel werden zum Nennbetrag bewertet.

Aktive Rechnungsabgrenzungsposten

Als aktive Rechnungsabgrenzungsposten sind Auszahlungen vor dem Abschlussstichtag angesetzt, soweit sie Aufwand für einen bestimmten Zeitraum nach diesem Zeitpunkt darstellen.

Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung

Zum Zeitwert bewertete Vermögensgegenstände, die dem Zugriff aller übrigen Gläubiger entzogen sind und ausschließlich der Erfüllung von Schulden aus Altersversorgungsverpflichtungen oder vergleichbaren langfristig fälligen Verpflichtungen dienen, werden mit diesen Schulden verrechnet; die dazugehörigen Aufwendungen und Erträge aus der Auf- und Abzinsung aus dem zu verrechnenden Vermögen werden saldiert im Zinsergebnis ausgewiesen.

Rückstellungen

Die Bewertung der Pensionsverpflichtungen erfolgt nach dem international anerkannten Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected Unit Credit Method) unter Zugrundelegung biometrischer Wahrscheinlichkeiten (Richttafeln Prof. Dr. Heubeck 2018 G). Nach diesem Verfahren errechnet sich die Höhe der Pensionsverpflichtungen aus der zum Bilanzstichtag verdienten Anwartschaft unter Berücksichtigung zukünftiger Renten- und Gehaltssteigerungen. Dabei wird derzeit von jährlichen Anpassungen in folgenden Bandbreiten ausgegangen: 2,1 % bis 3,0 % bei den Entgelten und den Renten. Der von der Deutschen Bundesbank für den Monat Dezember 2025 veröffentlichte Marktzinssatz der vergangenen 10 Jahre beträgt 2,06 %. Die Verpflichtungen wurden mit einem geschätzten Zinssatz von 2,05 % für eine pauschale Laufzeit von 15 Jahren (§ 253 Abs. 2 Satz 2 HGB) abgezinst. Pensionsverpflichtungen unserer ausländischen Gesellschaften werden unter Berücksichtigung der jeweiligen nationalen Bestimmungen nach ähnlichen Grundsätzen wie im Inland ermittelt.

Zum 31.12.2025 beträgt der Unterschiedsbetrag nach § 253 Abs. 6 HGB -4,8 Millionen €, berechnet unter Anwendung des durchschnittlichen Marktzinses der vergangenen sieben Jahre.

Die Steuerrückstellungen und Sonstigen Rückstellungen beinhalten alle ungewissen Verbindlichkeiten und drohenden Verluste. Sie sind in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrages angesetzt. Bei der Rückstellungsbewertung werden zukünftige Preis- und Kostensteigerungen mit einbezogen. Rückstellungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr werden mit dem ihrer Restlaufzeit entsprechenden durchschnittlichen Marktzins der vergangenen sieben Jahre, welcher von der Deutschen Bundesbank veröffentlicht wird, abgezinst.

Der SHS-Konzern fällt in den Anwendungsbereich der Regelungen zur globalen Mindestbesteuerung („Pillar Two“). Die Regelungen zur globalen Mindestbesteuerung sind mit Wirkung zum 28. Dezember 2023 in Deutschland in Form des Mindeststeuergesetzes („MinStG“) in Kraft getreten. Das MinStG gilt erstmals für Geschäftsjahre, die nach dem 30. Dezember 2023 beginnen. Nach dem MinStG ist der Konzern verpflichtet eine Ergänzungssteuer für jede Jurisdiktion zu zahlen, die einen effektiven Steuersatz unter 15 % aufweist. Auf Antrag wird die Ergänzungssteuer für eine Jurisdiktion in der Übergangszeit für die Geschäftsjahre 2024 bis 2026 mit null angesetzt, wenn die Voraussetzungen für den sogenannten Country-by-Country-Safe Harbour erfüllt werden. Der Country-by-Country-Safe Harbour wurde für alle Jurisdiktionen in Anspruch genommen. Der Konzern hat keine Top-Up Tax zurückgestellt.

Die Altersteilzeitverpflichtungen werden gem. § 253 Abs. 1 HGB nach dem international anerkannten Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected Unit Credit Method) unter Zugrundelegung biometrischer Wahrscheinlichkeiten (Richttafeln Prof. Dr. Heubeck 2018 G) ermittelt. Nach diesem Verfahren errechnet sich die Höhe der Altersteilzeitverpflichtungen aus dem zum Bilanzstichtag erdienten Wertguthaben, den individuellen Aufstockungsleistungen und etwaig anfallenden Abfindungsbeträgen unter Berücksichtigung zukünftiger Entgeltsteigerungen. Dabei wird derzeit von jährlichen Anpassungen von 3,0 % bei den Entgelten ausgegangen. Der zu Grunde gelegte Rechnungszinssatz für die Abzinsung der Altersteilzeitverpflichtungen beläuft sich auf 1,75 % (Vorjahr 1,50 %). Es handelt sich um einen zum 30.09.2025 prognostizierten fristenadäquaten Zinssatz mit einer Restlaufzeit zwischen 3 und 4 Jahren.

Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden mit dem Erfüllungsbetrag passiviert. Eventualverbindlichkeiten aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen werden nach dem Stand der jeweiligen Hauptschuld bewertet.

Passive Rechnungsabgrenzungsposten

Als passive Rechnungsabgrenzungsposten sind Einzahlungen vor dem Abschlussstichtag angesetzt, soweit sie Ertrag für einen bestimmten Zeitraum nach diesem Zeitpunkt darstellen.

Latente Steuern

Etwaige Differenzen zwischen den handelsrechtlichen Wertansätzen von Vermögensgegenständen, Schulden und Rechnungsabgrenzungsposten und ihren steuerlichen Wertansätzen, die sich in späteren Konzerngeschäftsjahren voraussichtlich abbauen werden, werden nur dann bilanziert, sofern sich daraus insgesamt eine Steuerbelastung ergibt.

Währungsumrechnung

Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in fremder Währung werden grundsätzlich mit dem historischen Kurs zum Zeitpunkt der Erstverbuchung erfasst und zum Devisenkassamittelkurs am Bilanzstichtag bewertet. Bei Restlaufzeiten über einem Jahr erfolgt die Bewertung zum Transaktionskurs; aufgrund der Kursentwicklung notwendige Anpassungen werden zum Bilanzstichtag entsprechend dem Niederstwertprinzip (Passivseite: Höchstwertprinzip) vorgenommen. Bilanzposten in fremder Währung, die Bestandteil einer Bewertungseinheit zur Absicherung des Fremdwährungsrisikos sind, werden zum Devisenkassamittelkurs des Transaktionszeitpunkts bewertet. Die Umrechnung von in Fremdwährung erworbenen Vermögensgegenständen des Anlagevermögens oder der Vorräte erfolgt grundsätzlich zum Devisenkassamittelkurs des Entstehungszeitpunkts.

Bewertungseinheit

Werden Vermögensgegenstände, Schulden und schwebende Geschäfte zum Ausgleich gegenläufiger Wertänderungen mit Finanzinstrumenten zusammengefasst, bleiben die Auswirkungen in dem Umfang unberücksichtigt, soweit sie sich innerhalb der Bewertungseinheit ausgleichen.

Die **Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung** wird nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt.

Der Personalaufwand wird durch die Erstattung von Sozialversicherungsbeiträgen im Rahmen der Kurzarbeit gekürzt dargestellt.

Die **Kapitalflussrechnung** nach DRS 21 und der **Eigenkapitalspiegel** nach DRS 22 sind jeweils in einer separaten Anlage dargestellt, die Bestandteil dieses Konzernabschlusses sind.

Erläuterungen zur Konzernbilanz

1. Anlagevermögen

Die Entwicklung des Anlagevermögens nach § 313 Abs. 4 i.V.m. § 284 Abs. 3 HGB sowie die Angaben zum Anteilsbesitz nach § 313 Abs. 2 Nr. 4 HGB sind jeweils in einer Anlage zu diesem Konzernanhang dargestellt. Im Geschäftsjahr 2025 wurden von den Anschaffungs- und Herstellungskosten der Sachanlagen öffentliche Investitionszuwendungen in Höhe von 440,1 Millionen € abgesetzt.

Sachanlagen

Unter den technischen Anlagen und Maschinen bzw. anderen Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung sind Festwerte für Reserveteile und Betriebsmittel in Höhe von 114,0 Millionen € (2024: 110,3 Millionen €) bilanziert.

2. Umlaufvermögen

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind wie im Vorjahr innerhalb eines Jahres fällig und enthalten einen gegenüber quotenkonsolidierten Unternehmen verbleibenden Fremdanteil in Höhe von 3,2 Millionen € (2024: 2,8 Millionen €).

Zur Verbesserung der Liquidität werden im Rahmen der operativen Geschäftstätigkeit regelmäßig Forderungen aus Lieferungen und Leistungen veräußert. Zum Bilanzstichtag beträgt der Nominalwert der veräußerten Forderungen 132,4 Millionen € (2024: 97,2 Millionen €). Nach Berücksichtigung der Sicherheitseinbehalte des Factors sind hieraus Finanzmittel in Höhe von 125,1 Millionen € (2024: 92,3 Millionen €) zugeflossen. Der Anstieg resultiert im Wesentlichen aus der Novation der Factoringvereinbarung der Saarstahl Rail SAS. Aus der Transaktion entstehen dem Konzern keine Risiken.

Forderungen gegen verbundene Unternehmen

Angaben zur Mitzugehörigkeit

in Mio. €	31.12.2025	31.12.2024
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	3,9	4,3
davon aus Lieferungen und Leistungen	(0,1)	(0,4)
davon sonstige Vermögensgegenstände	(3,8)	(3,9)

Die Forderungen gegen verbundene Unternehmen sind wie im Vorjahr innerhalb eines Jahres fällig.

Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht

Angaben zur Mitzugehörigkeit

in Mio. €	31.12.2025	31.12.2024
Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	56,7	33,9
davon aus Lieferungen und Leistungen	(54,9)	(32,4)
davon sonstige Vermögensgegenstände	(1,8)	(1,5)

Die Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, sind wie im Vorjahr innerhalb eines Jahres fällig.

Sonstige Vermögensgegenstände

Die Sonstigen Vermögensgegenstände in Höhe von 104,5 Millionen € (2024: 128,5 Millionen €) sind bis auf einen Betrag von 14,2 Millionen € (2024: 16,3 Millionen €) innerhalb eines Jahres fällig.

3. Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung

Dem Erfüllungsbetrag (Wertguthaben) aus der Rückstellung für Altersteilzeitverpflichtungen in Höhe von 7,0 Millionen € (2024: 3,5 Millionen €) steht ein zu verrechnendes Vermögen mit einem beizulegenden Zeitwert von 8,6 Millionen € (2024: 5,1 Millionen €) gegenüber. Die Anschaffungskosten des zu verrechnenden Vermögens betragen 8,6 Millionen € (2024: 5,1 Millionen €). Bei den Vermögensgegenständen handelt es sich überwiegend um verpfändete Festgelder.

4. Eigenkapital Gezeichnetes Kapital

Das als gezeichnetes Kapital ausgewiesene Grundkapital der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA beträgt unverändert 0,1 Millionen € und ist in 100 auf den Namen lautende Stückaktien mit einem rechnerischen Wert von 1,0 T€ je Stückaktie aufgeteilt.

Persönlich haftende Gesellschafterin ist die SHS - Stahl-Holding-Saar Verwaltungsgesellschaft mbH. Sie ist nicht zur Erbringung einer Sondereinlage (Vermögenseinlage) verpflichtet.

A Alleinige Kommanditaktionärin ist im Konzerngeschäftsjahr 2025 die Montan-Stiftung-Saar.

Gewinnrücklagen

Unter Gewinnrücklagen werden Rücklagen nach § 272 Abs. 3 HGB und passive Unterschiedsbeträge aus der Kapitalkonsolidierung ausgewiesen, soweit diese aus Erwerbsvorgängen vor dem 01.01.2010 resultieren.

Eigenkapitaldifferenz aus der Währungsumrechnung

Hierbei handelt es sich um Fremdwährungseffekte aus der Equity-Fortschreibung am DHS-Konzern.

Bilanzgewinn in Mio. €	GJ 2025	GJ 2024
Vortrag zum 1. Januar	1.345,3	1.360,0
Dividendenausschüttung	-12,5	-50,0
Gewinnvortrag aus dem Vorjahr gem. § 158 AktG	1.332,8	1.310,0
Auf die Kommanditaktionäre entfallendes Konzernjahresergebnis	-9,3	35,3
Stand zum 31. Dezember	1.323,5	1.345,3

5. Unterschiedsbetrag aus der Kapitalkonsolidierung

Aus der erstmaligen Einbeziehung der FNsteel B.V. resultiert ein passiver Unterschiedsbetrag in Höhe von insgesamt 11,4 Mio. Ursächlich für den passiven Unterschiedsbetrag waren kurzfristig bis mittelfristig absehbare Verlusterwartungen. Mit deren Eintreten erfolgt die erfolgswirksame Auflösung des passiven Unterschiedsbetrags.

6. Rückstellungen

Die Pensionsverpflichtungen (206,3 Millionen €, 2024: 212,5 Millionen €) wurden mit Deckungsvermögen (10,4 Millionen €, 2024: 10,6 Millionen €) verrechnet. Als Deckungsvermögen wurde eine zweckexklusive, verpfändete und insolvenzgeschützte Rückdeckungsversicherung klassifiziert.

Die Zinserträge aus dem Deckungsvermögen (0,4 Millionen €, 2024: 0,4 Millionen €) wurden mit den Zinsaufwendungen (0,5 Millionen €, 2024: 1,1 Millionen €) ebenso saldiert. Der sich ergebende Saldo ist im Zinsergebnis enthalten. Der beizulegende Zeitwert der verrechneten Vermögensgegenstände wurde mit Hilfe anerkannter Bewertungsmethoden bestimmt.

Die sonstigen Rückstellungen betreffen im Wesentlichen Personalverpflichtungen, Rechtsangelegenheiten und andere Risiken im Zusammenhang mit dem laufenden Geschäft.

7. Verbindlichkeiten

in Mio. €	31.12.2025	davon Restlaufzeit in Jahren			31.12.2024
		bis 1	mehr als 1	mehr als 5	
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	374,6	4,1	370,5	202,0	156,9
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	214,1	214,1	-	-	231,2
davon gegenüber quotenkonsolidierten Unternehmen verbleibender Fremdanteil	(37,7)	(37,7)	(-)	(-)	(61,4)
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	4,5	4,5	-	-	20,2
davon aus Lieferungen und Leistungen	(0,4)	(0,4)	(-)	(-)	(0,5)
davon sonstige Verbindlichkeiten	(4,1)	(4,1)	(-)	(-)	(19,7)
Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	195,2	31,9	163,3	125,3	132,2
davon aus Lieferungen und Leistungen	(14,1)	(14,1)	(-)	(-)	(14,8)
davon sonstige Verbindlichkeiten	(181,1)	(17,8)	(163,3)	(125,3)	(117,4)
Sonstige Verbindlichkeiten	71,8	58,4	13,4	-	292,3
davon aus Steuern	(15,7)	(15,7)	(-)	(-)	(10,8)
davon im Rahmen der sozialen Sicherheit	(5,7)	(5,7)	(-)	(-)	(6,6)
	860,2	313,0	547,2	327,3	832,8

Im Vorjahr hatten sämtliche Verbindlichkeiten – mit Ausnahme der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (78,9 Millionen €) und den Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht (90,8 Millionen €) eine Restlaufzeit von bis zu einem Jahr; der Gesamtbetrag der Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr betrug 169,7 Millionen €, der von mehr als fünf Jahren 47,7 Millionen € (davon Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten 0,9 Millionen € und Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht 46,8 Millionen €).

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (374,6 Millionen €) sind, wie folgt, gesichert:

in Mio. €	31.12.2025	31.12.2024
Grundpfandrechte an Gegenständen des Anlagevermögens	370,5	118,7
<i>Haftungsverhältnisse</i>		
in Mio. €	31.12.2025	31.12.2024
Bürgschaften	19,5	22,1

Abgebildet werden die rechtlich bestehenden Haftungsverhältnisse der Konzerngesellschaften in dem weitesten Umfang; Anzeichen für eine tatsächliche Inanspruchnahme liegen nicht vor. Eine Inanspruchnahme setzt eine Aktivität Dritter voraus, die einen möglichen Anspruch auf Faktoren außerhalb des unmittelbaren Einwirkungsbereiches des SHS-Konzerns begründen.

Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Der Gesamtbetrag der sonstigen finanziellen Verpflichtungen, die nicht unter Haftungsverhältnisse angegeben sind, beläuft sich gegenüber Dritten am 31.12.2025 auf 947,3 Millionen € (2024: 1.106,4 Millionen €).

Es handelt sich hierbei um die in den Folgejahren jährlich anfallenden langfristigen Verpflichtungen aus Miet- und Leasingverträgen (33,6 Millionen €; 2024: 30,8 Millionen €), kurzfristigen Verpflichtungen aus dem Bestellobligo aus Investitionen und Reparaturprojekten zum Bilanzstichtag 31.12.2025 (913,7 Millionen €; 2024: 1.075,6 Millionen €).

Außerdem bestehen Verpflichtungen gegenüber einem assoziierten Unternehmen aus einem Pachtvertrag mit einer jährlichen Verpflichtung für die Konzerngesellschaften von ca. 1,5 Millionen € (2024: 1,4 Millionen €). Der Pachtvertrag kann erstmals nach Ablauf von 15 Jahren, gerechnet ab Mietbeginn August 2010, gekündigt werden.

Derivate Finanzinstrumente

Im SHS-Konzern werden derivative Finanzinstrumente zur Absicherung gegen Währungsrisiken sowie Preisänderungsrisiken aus dem operativen Geschäft genutzt. Sowohl die Devisengeschäfte als auch die Rohstoffswaps bilden zusammen mit den abgeschlossenen Absatz- und Beschaffungsgeschäften geschlossene Positionen, die als ausgeglichene Geschäfte zum Stichtag nicht zu bilanzieren sind.

in Mio. €	Devisentermingeschäfte		Rohstoffswaps	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Volumen	331,6	308,9	47,8	53,1
Fälligkeit < 1 Jahr	227,3	266,4	30,3	40,1
Fälligkeit > 1 Jahr	104,3	42,5	17,5	13,0
Fälligkeit > 5 Jahre	-	-	-	-
Zeitwert	326,3	326,3	54,1	53,1

Im SHS-Konzern wurden zur Absicherung gegen Zahlungsstromänderungsrisiken bei langfristigen Darlehen mit variablen Zinssätzen Zins-Swaps sowie Zinscollar in gleicher Höhe abgeschlossen. Diese betreffen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten. Da die Laufzeiten von Grund- und Sicherungsgeschäft gleich sind, sind für die gesamte Laufzeit der Darlehen der Zins abgesichert. Darlehen, Zins-Swaps und Zinscollar bilden gem. § 254 HGB eine Bewertungseinheit (Mikro-Hedge). Buchungstechnisch wird die Einfrierungsmethode angewandt.

Zinsswaps in Mio. €	31.12.2025	31.12.2024
Volumen	80,0	40,0
Fälligkeit < 1 Jahr	-	15,7
Fälligkeit > 1 Jahr	80,0	24,3
Fälligkeit > 5 Jahre	-	-

Zinscollar in Mio. €	31.12.2025	31.12.2024
Volumen	80,0	-
Fälligkeit < 1 Jahr	-	-
Fälligkeit > 1 Jahr	80,0	-
Fälligkeit > 5 Jahre	-	-

8. Latente Steuern

Differenzen, die sich – unter Berücksichtigung der einheitlichen Bewertung i.S.d. § 308 HGB – aus den abweichenden handelsrechtlichen Wertansätzen von Vermögensgegenständen, Schulden und Rechnungsabgrenzungsposten und zu ihren steuerlichen Wertansätzen ergeben und die sich in späteren Konzerngeschäftsjahren voraussichtlich abbauen, würden insgesamt zu einer Steuerentlastung zum 31.12.2025 führen, von deren Ansatzwahlrecht kein Gebrauch gemacht worden ist. Im Wesentlichen basieren die Differenzen auf unterschiedlichen Wertansätzen beim Sachanlagevermögen, bei den Vorräten sowie den Sonstigen Rückstellungen. Die Bewertung erfolgt mit einem Steuersatz von 32,0 %.

Soweit durch Konsolidierungsmaßnahmen Differenzen zwischen dem handelsrechtlichen und dem steuerlichem Wertansatz entstanden, die sich zukünftig wieder ausgleichen werden, werden hieraus entstehende latente Steuern zum Bilanzstichtag gemäß § 306 HGB berücksichtigt. Im Wesentlichen sind die Differenzen auf die Zwischengewinneliminierung nach § 304 HGB sowie auf die im Zuge der Erstkonsolidierung durchgeführte Neubewertung der akquirierten Tochtergesellschaften zurückzuführen. Im Geschäftsjahr 2025 führte dies zu einem Ausweis von passiven latenten Steuern in Höhe von 1,5 Mio. € (2024: 3,6 Mio. €).

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

9. Umsatzerlöse

Aufgliederung der Umsatzerlöse nach Produktgruppen und Absatzmärkten

in Mio. €	GJ 2025	GJ 2024
Qualitätsstahl	715,1	1.024,3
Edelstahl	734,8	862,8
Schmiede- und Schienenprodukte	469,8	498,4
Weiterverarbeitungsprodukte	322,5	352,8
Nebenprodukte, Dienstleistungen und Sonstiges	273,6	269,2
	2.515,8	3.007,5

in Mio. €	GJ 2025	GJ 2024
Deutschland	1.337,7	1.615,5
Übrige Europäische Union	793,4	899,4
Export/ Drittländer	384,7	492,6
	2.515,8	3.007,5

10. Bestandsveränderungen und andere aktivierte Eigenleistungen

in Mio. €	GJ 2025	GJ 2024
Verminderung / Erhöhung des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen bzw. Leistungen	-87,7	43,2
Andere aktivierte Eigenleistungen	1,1	1,2
	-86,6	44,4

11. Sonstige betriebliche Erträge

Es werden folgende **periodenfremde** Erträge ausgewiesen:

in Mio. €	GJ 2025	GJ 2024
Auflösung von Rückstellungen	21,1	16,9
Übrige Erträge	8,0	2,9
	29,1	19,8

In den sonstigen betrieblichen Erträgen sind Erträge aus der Veräußerung von Wertpapieren des Anlagevermögens in Höhe von 1,1 Millionen € (2024: 0,0 Millionen €) sowie aus Währungsumrechnungen in Höhe von 2,1 Millionen € (2024: 1,5 Millionen €) enthalten. Im Vorjahr waren des Weiteren 19,7 Millionen Erträge aus der Auflösung des Unterschiedsbetrags aus der Kapitalkonsolidierung enthalten.

12. Materialaufwand

in Mio. €	GJ 2025	GJ 2024
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	1.431,0	2.017,3
Aufwendungen für bezogene Leistungen	264,3	274,5
	1.695,3	2.291,8

13. Personalaufwand

in Mio. €	GJ 2025	GJ 2024
Löhne und Gehälter	457,8	471,2
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	123,3	111,4
davon für Altersversorgung	(11,9)	(7,7)
	581,1	582,6

Die sozialen Abgaben sind durch pauschalierte Erstattungen von Sozialversicherungsbeiträgen um 1,3 Millionen € (2024: 0,7 Millionen €) gekürzt.

14. Sonstige betriebliche Aufwendungen

In den sonstigen betrieblichen Aufwendungen sind periodenfremde Aufwendungen von 0,8 Millionen € (2024: 0,8 Millionen €) und Aufwendungen aus Währungsumrechnungen von 3,8 Millionen € (2024: 0,0 Millionen €) enthalten.

15. Beteiligungsergebnis

in Mio. €	GJ 2025	GJ 2024
Erträge aus Beteiligungen	6,0	18,5
davon aus verbundenen Unternehmen	(5,6)	(16,2)
Erträge aus assoziierten Unternehmen	109,3	129,4
	115,3	147,9

16. Zinsergebnis

in Mio. €	GJ 2025	GJ 2024
Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	0,9	1,5
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	8,6	6,7
davon aus verbundenen Unternehmen	(-)	(-)
davon aus der Abzinsung von Rückstellungen	(1,2)	(0,2)
Abschreibungen auf Wertpapiere des Anlagevermögens	-	-2,2
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-18,9	-16,5
davon an verbundene Unternehmen	(-0,1)	(-0,3)
davon aus der Abzinsung von Rückstellungen	(-0,4)	(-1,3)
	-9,4	-10,5

Im Zinsergebnis sind Zinsaufwendungen aus der Abzinsung von Altersteilzeitrückstellungen nach § 246 Abs. 2 S. 2 HGB in Höhe von 0,1 Millionen € (2024: 0,1 Millionen €) enthalten. Aus dem korrespondierenden Deckungsvermögen resultieren Zinserträge in Höhe von 0,2 Millionen € (2024: 0,2 Millionen €).

17. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Als Steuern vom Einkommen und vom Ertrag werden im Inland die Körperschaftsteuer einschließlich Solidaritätszuschlag und Gewerbeertragsteuer, vergleichbare ausländische ertragsabhängige Steuern sowie latente Steuern ausgewiesen. In den Steuern vom Einkommen und vom Ertrag sind Erträge für Vorjahre in Höhe von 1,2 Millionen € (2024: 8,1 Millionen €) und Erträge aus latenten Steuern in Höhe von 2,2 Millionen € (2024: 4,0 Millionen €) enthalten.

Sonstige Angaben

Angaben zu den Organmitgliedern

Mitglieder des Aufsichtsrats der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA

MAAS, Heiko, Saarlouis Vorsitzender (ab 11.09.2025)	Vorsitzender des Vorstands und des Kuratoriums der Montan-Stiftung-Saar Präsident Stahl-Verband-Saar e.V.
STÖRMER, Reinhard, Völklingen Vorsitzender (bis 11.09.2025)	Vorsitzender des Vorstands und des Kuratoriums der Montan-Stiftung-Saar
KÖHLINGER, Jörg, Frankfurt Stellvertretender Vorsitzender	Gewerkschaftssekretär / Bezirksleiter der IG Metall Bezirksleitung Mitte
AHR, Stephan, Wadgassen	Vorsitzender des Konzernbetriebsrats der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA, Vorsitzender des Gesamt- und Konzernbetriebsrats der Saarstahl Aktiengesellschaft und Vorsitzender des Betriebsrats Werk Völklingen der Saarstahl Aktiengesellschaft
BECKER, Michael, Saarwellingen	(bis 17.12.2025) 1. Stellvertretender Betriebsratsvorsitzender der Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke (ab 17.12.2025) Vorsitzender des Betriebsrats der Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke
BRAUN, Joachim, Le Ban St. Martin (FR)	Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands und des Kuratoriums der Montan-Stiftung-Saar
DESGRANGES, Lars, Beckingen	1. Bevollmächtigter der IG Metall, Völklingen
EHLEN, Eric, Völklingen	Mitglied des Konzernbetriebsrats der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA, Mitglied des Konzernbetriebsrats und stellvertretender Vorsitzender des Betriebsrats Werk Völklingen der Saarstahl Aktiengesellschaft
FISCHER, Michael, Dillingen	Stellv. Vorsitzender des Konzernbetriebsrats der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA, Vorsitzender des Konzernbetriebsrats der Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke (bis 17.12.2025) Vorsitzender des Betriebsrats der Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke
HERRMANN, Kerstin, Sulzbach	Vizepräsidentin des Landesarbeitsgerichts Saarland
KLIEBHAN, Nadine, Illingen	Senior Projektmanagerin, INFO-Institut Beratungs-GmbH
KÖHLER, Karl-Ulrich, Dr., Mülheim (ab 11.09.2025)	Mitglied des Kuratoriums der Montan-Stiftung-Saar
LEESE, Wolfgang, Prof. Dr., Lindberg (bis 11.09.2025)	Geschäftsführer / Gesellschafter WGL Verwaltung und Beratung GmbH Mitglied des Kuratoriums der Montan-Stiftung-Saar
MOJADADR KHALKHALI, Mana, Prof. Dr., Saarbrücken	Mitglied des Kuratoriums der Montan-Stiftung-Saar, Professorin, HTW Saar
OTTO, Antje, St. Ingbert (ab 11.09.2025)	Geschäftsführerin, Stahl-Verband-Saar e.V.

SCHWEDA, Peter, Drensteinfurt

ehemaliges Mitglied der Geschäftsführung der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA sowie des Vorstands/Arbeitsdirektor der Aktien-Gesellschaft der Dillinger Hüttenwerke, der DHS - Dillinger Hütte Saarstahl AG und der Saarstahl Aktiengesellschaft

WELSCH, Hans-Joachim, Saarlouis

Mitglied des Vorstands und des Kuratoriums der Montan-Stiftung-Saar

Mitglieder der Geschäftsführung der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA,

vertreten durch die Geschäftsführer:

RAUBER, Stefan

Vorsitzender der Geschäftsführung

DISTELDORF, Joerg

Ressort Personal und Arbeitsdirektor

**LAUER, Markus
(bis 31.12.2025)**

Ressort Finanzen

MAAGH, Peter, Dr.

Ressort Technik

VAN DER HOUT, Daniel

Ressort Vertrieb

WEBER, Jonathan

Ressort Transformation (bis 31.12.2025),
Ressort Finanzen und Transformation (ab 01.01.2026)

Die Gesamtbezüge betragen für die Mitglieder des Aufsichtsrats 0,5 Millionen € und für die Tätigkeit der Mitglieder der Geschäftsführung 4,0 Millionen € im Geschäftsjahr. Bei Personenidentität beinhaltet die Vergütung der Organe neben der Vergütung in der Muttergesellschaft auch die mittelbaren Vergütungen in den Tochtergesellschaften. Die Gesamtbezüge der früheren Mitglieder der Geschäftsführung betragen 0,4 Millionen €, und für die Pensionsverpflichtungen gegenüber früheren Mitgliedern der Geschäftsführung und deren Angehörigen sind 14,2 Millionen € zurückgestellt.

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter der vollkonsolidierten Unternehmen betrug:

	GJ 2025	GJ 2024
Arbeiter	4.109	4.292
Angestellte	2.244	2.262
Beschäftigte gem. § 267 Abs. 5 HGB	6.353	6.554
Auszubildende und Praktikanten	306	309
Gesamt	6.659	6.863

Die durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter der quotenkonsolidierten Unternehmen betrug:

	GJ 2025	GJ 2024
Arbeiter	998	999
Angestellte	144	140
Beschäftigte gem. § 267 Abs. 5 HGB	1.142	1.139
Auszubildende und Praktikanten	-	-
Gesamt	1.142	1.139

Das im Geschäftsjahr 2025 berechnete Honorar des Konzernabschlussprüfers beträgt insgesamt 0,5 Millionen €; es entfällt auf Abschlussprüfungen des Mutterunternehmens und der Tochterunternehmen.

Nachfolgende vollkonsolidierte inländische Tochtergesellschaften haben die gemäß § 264 Abs. 3 oder § 264 b HGB erforderlichen Bedingungen erfüllt und sind deshalb von der Offenlegung ihrer Jahresabschlussunterlagen befreit:

- SHS Logistics GmbH, Dillingen/Saar
- Metallurgische Gesellschaft Saar GmbH, Völklingen
- Saarstahl-Export GmbH, Völklingen
- Saarstahl Precision Bright Steel GmbH, Homburg
- Saarstahl Precision Strip GmbH, Völklingen

Nachtragsbericht

Nach Schluss des Geschäftsjahres sind keine Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzernabschlusses 2025 durch den im Februar 2026 eingesetzten Krieg im Iran erkennbar.

Allerdings geht der SHS-Konzern davon aus, dass der Geschäftsverlauf im Jahr 2026 mit hoher Wahrscheinlichkeit vor allem durch die Auswirkungen überregional im Nahen Osten und den sich daraus ergebenden Einschränkungen im Liefer- und Leistungsverkehr sowie in der Energieversorgung beeinflusst sein wird. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des Konzernabschlusses 2025 lässt sich der Umfang für das Geschäftsjahr 2026 noch nicht hinreichend quantifizieren, so dass auch keine verlässlichen Aussagen über die Bedeutung für die zukünftige Vermögens-, Finanz- und Ertragslage getroffen werden können.

Ergebnisverwendung

Der persönlich haftende Gesellschafter und der Aufsichtsrat schlagen der Hauptversammlung vor, den Bilanzgewinn der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA zum 31.12.2025 in Höhe von 320,9 Millionen € zur Ausschüttung einer Dividende in Höhe von 15,0 Millionen € zu verwenden und den verbleibenden Betrag in Höhe von 305,9 Millionen € auf neue Rechnung vorzutragen.

Dillingen, den 31.März 2026



STEFAN RAUBER



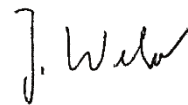
JOERG DISTELDORF



**DANIËL NICOLAAS
VAN DER HOUT**



DR. PETER MAAGH



JONATHAN WEBER

SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA

Entwicklung des Konzernanlagevermögens für die Zeit vom 01. Januar bis 31. Dezember 2025

Anschaffungs- und Herstellungskosten						
in Mio. €	01.01.2025	Ände- rungen Kons.kreis	Zugänge	Abgänge	Umbuchungen	31.12.2025
Immaterielle Vermögensgegenstände						
Konzessionen, gewerbl. Schutzrechte und ähnliche Rechte	20,5	15,1	0,1	0,1	0,3	35,9
Geschäfts- oder Firmenwert	3,1	-	-	-	-	3,1
Geleistete Anzahlungen auf immaterielle Vermögensgegenstände	-	-	0,4	-	1,6	2,0
	23,6	15,1	0,5	0,1	1,9	41,0
Sachanlagen						
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschl. der Bauten auf fremden Grundstücken	705,6	5,7	1,3	3,3	2,3	711,6
Technische Anlagen und Maschinen	2.894,0	49,3	35,8	29,8	15,9	2.965,2
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	206,6	2,6	7,5	9,4	3,2	210,5
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	76,4	2,4	88,7	-	- 23,3	144,2
	3.882,6	60,0	133,3	42,5	- 1,9	4.031,5
Finanzanlagen						
Anteile an verbundenen Unternehmen	7,3	0,3	0,5	-	-	8,1
Ausleihungen an verbundene Unternehmen	2,0	-	-	-	-	2,0
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	1.513,9	-	84,6	-	4,2	1.602,7
Beteiligungen an anderen Unternehmen	15,8	-	-	-	- 4,2	11,6
Wertpapiere des Anlagevermögens	48,1	-	-	10,8	-	37,3
Ausleihungen an andere Unternehmen	25,8	-	-	19,5	-	6,3
	1.612,9	0,3	85,1	30,3	-	1.668,0
	5.519,1	75,4	218,9	72,9	-	5.740,5

in Mio. €	Abschreibungen					Buchwerte		
	01.01.2025	Ände- rungen Kons.kreis	Zu- gänge	Ab- gänge	Um- buchungen	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024
Immaterielle Vermögensgegenstände								
Konzessionen, gewerbl. Schutzrechte und ähnliche Rechte	15,1	13,4	1,7	0,1	-	30,1	5,8	5,4
Geschäfts- oder Firmenwert	3,1	-	-	-	-	3,1	-	-
Geleistete Anzahlungen auf immaterielle Vermögensgegenstände	-	-	-	-	-	-	2,0	-
	18,2	13,4	1,7	0,1	-	33,2	7,8	5,4
Sachanlagen								
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschl. der Bauten auf fremden Grundstücken	516,9	2,8	19,6	2,4	-	536,9	174,7	188,7
Technische Anlagen und Maschinen	2.392,1	40,5	72,8	27,9	-	2.477,5	487,7	501,9
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	154,7	1,5	8,5	9,4	-	155,3	55,2	51,9
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	-	-	-	-	-	-	144,2	76,4
	3.063,7	44,8	100,9	39,7	-	3.169,7	861,8	818,9
Finanzanlagen								
Anteile an verbundenen Unternehmen	0,5	-	-	-	-	0,5	7,6	6,8
Ausleihungen an verbundene Unternehmen	2,0	-	-	-	-	2,0	-	-
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	-	-	-	-	-	-	1.602,7	1.513,9
Beteiligungen an anderen Unternehmen	5,0	-	-	-	-	5,0	6,6	10,8
Wertpapiere des Anlagevermögens	6,9	-	-	6,8	-	0,1	37,2	41,2
Ausleihungen an andere Unternehmen	-	-	-	-	-	-	6,3	25,8
	14,4	-	-	6,8	-	7,6	1.660,4	1.598,5
	3.096,3	58,2	102,6	46,6	-	3.210,5	2.530,0	2.422,8

SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA

Kapitalflussrechnung für die Zeit vom 01. Januar bis 31. Dezember 2025

in Mio. €		GJ 2025	GJ 2024
1.	Periodenergebnis	-32,4	26,4
2.	Abreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	102,6	111,4
3.	(Abnahme) / Zunahme der Rückstellungen	-3,6	1,6
4.	Sonstige zahlungsunwirksame (Erträge)	-6,5	-32,4
5.	Abnahme der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder der Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	160,5	140,5
6.	(Abnahme) / Zunahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder der Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-33,1	11,3
7.	(Gewinn) aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	-3,5	-7,8
8.	Zinsaufwendungen, die nicht der Investitions- oder der Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	9,4	8,3
9.	Sonstige Beteiligungserträge	-115,3	-144,7
10.	Ertragsteueraufwand	5,8	1,0
11.	Ertragsteuerzahlungen	1,2	-7,8
12.	Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit	85,1	107,8
13.	Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	-0,5	-0,4
14.	Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Sachanlagevermögens	4,3	1,0
15.	Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	-573,4	-266,6
16.	Einzahlungen aus Zuwendungen der öffentlichen Hand	440,1	165,3
17.	Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Finanzanlagevermögens	25,7	48,8
18.	Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen	-12,6	-
19.	Auszahlungen für Zugänge zum Konsolidierungskreis	-9,5	-
20.	Veränderung Finanzierung verbundene und beteiligte Unternehmen	-0,9	-
21.	Erhaltene Zinsen	8,2	5,7
22.	Erhaltene Dividenden	39,4	54,1
23.	Cashflow aus der Investitionstätigkeit	-79,2	7,9
24.	Free Cashflow	5,9	115,7
25.	Einzahlungen aus der Aufnahme von Krediten	368,7	20,0
26.	Auszahlungen aus der Tilgung von Krediten	-120,2	-58,8
27.	Veränderung Finanzierung verbundene und beteiligte Unternehmen	56,8	-
28.	Gezahlte Zinsen	-51,1	-13,0
29.	Gezahlte Dividenden an Gesellschafter des Mutterunternehmens	-12,5	-50,0
30.	Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	241,7	-101,8
31.	Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	247,6	13,9
32.	Änderungen des Finanzmittelfonds aus Konsolidierungskreisänderungen und Verschmelzungen	-0,3	1,8
33.	Sonstige zahlungsunwirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	35,4	-
34.	Veränderung des Finanzmittelfonds	282,7	15,7
35.	Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	196,4	180,7
36.	Finanzmittelfonds am Ende der Periode	479,1	196,4

Überleitung Finanzmittelfonds

in Mio. €	31.12.2025	31.12.2024	01.01.2024
Guthaben bei Kreditinstituten	483,2	455,8	232,8
davon aus Konsolidierungskreisänderungen	(1,2)	(0,0)	(0,0)
Wertpapiere	-	0,1	0,1
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, die jederzeit fällig sind	-4,1	-38,2	-52,2
davon aus Konsolidierungskreisänderungen	(-1,5)	(0,0)	(0,0)
Kurzfristig fällige Verbindlichkeiten aus Zuwendungen der öffentlichen Hand	-	-221,3	-
Finanzmittelfonds	479,1	196,4	180,7
Veränderung Finanzmittelfonds	282,7	15,7	

Auf quotaal einbezogene Unternehmen entfallend

in Mio. €	31.12.2025	31.12.2024	01.01.2024
Guthaben bei Kreditinstituten	193,9	156,5	14,8
Wertpapiere	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten, die jederzeit fällig sind	-	-	-0,6
Kurzfristig fällige Verbindlichkeiten aus Zuwendungen der öffentlichen Hand	-	-100,4	-
Finanzmittelfonds	193,9	56,1	14,2
Veränderung Finanzmittelfonds	137,8	41,9	

SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA

Eigenkapitalspiegel zum 31. Dezember 2025

	Eigenkapital des Mutterunternehmens					Summe
	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklage	Gewinnrücklage	Eigenkapitaldifferenz aus Währungsumrechnung	Bilanzgewinn	
in Mio. €						
Stand zum 01.01.2024	0,1	-	1.036,7	1,7	1.360,0	2.398,5
Dividendenzahlungen	-	-	-	-	-50,0	-50,0
erfolgsneutrale Veränderung im Eigenkapital des assoziierten Unternehmens	-	-	19,5	1,5	-	21,0
Konzernergebnis	-	-	-	-	35,3	35,3
Stand zum 31.12.2024	0,1	-	1.056,2	3,2	1.345,3	2.404,8
Stand zum 01.01.2025	0,1	-	1.056,2	3,2	1.345,3	2.404,8
Dividendenzahlungen	-	-	-	-	-12,5	-12,5
erfolgsneutrale Veränderung im Eigenkapital des assoziierten Unternehmens	-	-	-	-2,7	-	-2,7
Konzernergebnis	-	-	-	-	-9,3	-9,3
Stand zum 31.12.2025	0,1	-	1.056,2	0,5	1.323,5	2.380,3

	Nicht beherrschende Anteile			Konzerner Eigenkapital	
	Nicht beherrschende Anteile vor Eigenkapitaldifferenz aus Währungsumrechnung und Jahresergebnis	Auf nicht beherrschende Anteile entfallende Eigenkapitaldifferenz aus Währungsumrechnung	Auf nicht beherrschende Anteile entfallendes Jahresergebnis	Summe	Summe
in Mio. €					
Stand zum 01.01.2024	621,1	0,3	-0,8	620,6	3.019,1
Dividendenzahlungen	-	-	-	-	-50,0
erfolgsneutrale Veränderung im Eigenkapital des assoziierten Unternehmens	3,2	0,3	-	3,5	24,5
Konzernergebnis	-	-	-8,9	-8,9	26,4
Stand zum 31.12.2024	624,3	0,6	-9,7	615,2	3.020,0
Stand zum 01.01.2025	624,3	0,6	-9,7	615,2	3.020,0
Dividendenzahlungen	-	-	-	-	-12,5
erfolgsneutrale Veränderung im Eigenkapital des assoziierten Unternehmens	-	-0,5	-	-0,5	-3,2
Konzernergebnis	-	-	-23,1	-23,1	-32,4
Stand zum 31.12.2025	624,3	0,1	-32,8	591,6	2.971,9

SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA

Aufstellung des Konzern-Anteilsbesitzes 2025

	Anteil am Kapital	Eigenkapital 31.12.2025	Ergebnis des Geschäftsjahres	
	in %	in Mio. €	in Mio. €	
1. VERBUNDENE UNTERNEHMEN				
a) Inland				
Saarstahl Aktiengesellschaft, Völklingen	74,9%	1.577,9	-126,3	
Saarstahl Precision Bright Steel GmbH (vormals: Saar-Blankstahl GmbH), Homburg	100,0%	42,0		1)
Saarstahl Precision Strip GmbH (vormals: Saar-Bandstahl GmbH), Völklingen	100,0%	10,9		1)
Saarstahl-Export GmbH, Völklingen	100,0%	1,6		1)
Metallurgische Gesellschaft Saar GmbH, Völklingen	100,0%	5,1		1)
Saarschmiede GmbH Freiformschmiede, Völklingen	100,0%	37,5	8,6	
Saarstahl Precision Wire GmbH (vormals: Drahtwerk St. Ingbert GmbH), St. Ingbert	100,0%	14,7	-2,1	
DWK Drahtwerk Köln GmbH, Köln	100,0%	2,9	-2,6	
Saarstahl Precision Welding GmbH (vormals: Schweißdraht Luisenthal GmbH), Völklingen	100,0%	4,3		1)
Saarstahl Rail Holding GmbH i.L., Völklingen	100,0%	0,1	0,0	2)
Saarstahl Beteiligungsgesellschaft mbH, Völklingen	100,0%	6,5	0,0	
FORGE Saar GmbH, Dillingen	100,0%	0,2	0,0	
FORGE Saar Besitzgesellschaft mbH & Co. KG, Dillingen	100,0%	53,7	0,2	3)
SHS Logistics GmbH, Dillingen	100,0%	0,6		1)
SHS Versicherungskontor GmbH, Dillingen	100,0%	0,5		1) 2)
SIB-Immobilien-gesellschaft mbH, Völklingen	100,0%	0,1	0,0	2)
45. Saarstahl Beteiligungsgesellschaft mbH i.L., Völklingen	100,0%	0,0	0,0	2)
GAL - ZKS Besitzgesellschaft mbH Beteiligungsgesellschaft, Dillingen	100,0%	0,2	0,0	2)
GAL Zentralkokerei Saar Besitzgesellschaft mbH & Co. KG, Dillingen	75,5%	11,7	1,1	2)
GreenSteel EAF Völklingen GmbH, Völklingen	100,0%	0,1		1)
b) Ausland				
Secosar S.A.S., Bussy-Saint-Georges / Frankreich	100,0%	13,6	1,3	
Conflandey Industries S.A.S., Port-sur-Saône / Frankreich	100,0%	9,4	-2,3	
Saarstahl Rail S.A.S., Hayange / Frankreich	100,0%	47,9	0,4	
Saarstahl Ascoval S.A.S., Saint-Saulve / Frankreich	100,0%	51,1	-8,4	
FNsteel B.V., Alblasserdam / Niederlande	100,0%	29,5		4)
Saarstahl Shanghai Limited, Shanghai / China	100,0%	0,6	0,1	2) 5) 6)
Saarstahl Export India Pvt Ltd, Mumbai / Indien	100,0%	0,2	0,0	2) 5) 7)
Saarstahl s.r.o. Ostrava / Tschechien	100,0%	0,0	0,0	2) 5) 6)
Saarstahl AG, Zürich / Schweiz	100,0%	4,0	-0,7	2) 5) 6)
Acciai della Saar S.r.l., Milano / Italien	100,0%	0,8	0,0	2) 6)
FILMETAL S.A., Bussy-Saint-Georges / Frankreich	99,8%	2,6	0,1	2)

	Anteil am Kapital	Eigenkapital 31.12.2025	Ergebnis des Geschäftsjahres	
	in %	in Mio. €	in Mio. €	
2. ASSOZIIERTE UNTERNEHMEN				
DHS - Dillinger Hütte Saarstahl AG, Dillingen	59,9%	2.870,6	127,5	8)
3. ANTEILSMÄßIG EINBEZOGENE UNTERNEHMEN				
Dillinger Hütte und Saarstahl Vermögensverwaltungs- und Beteiligungs-OHG, Dillingen	50,0%	270,1	5,2	
ROGESA Roheisen- und Rohstoffgesellschaft Saar mbH (vormals: ROGESA Roheisengesellschaft Saar mbH), Dillingen	50,0%	501,6		1)
ZKS Zentralkokerei Saar GmbH (vormals: Zentralkokerei Saar GmbH), Dillingen	50,0%	137,2		1)
GreenSteel DRI Dillingen GmbH, Dillingen	50,0%	0,1		1)
Saar Stahlbau GmbH, Völklingen	50,0%	7,2	1,5	1)
Saar Rail GmbH, Völklingen	50,0%	5,2		1)
Saar Industrietechnik GmbH, Dillingen	50,0%	0,1		1)
4. BETEILIGUNGEN				
Kraftwerk Wehrden GmbH, Völklingen	33,3%	0,1	0,0	6)
ROGESA Beteiligungsgesellschaft mbH, Dillingen	50,0%	3,1	0,0	2)
Kalksteingrube Auersmacher GmbH	50,0%	2,9	0,0	2) 6)
Gichtgaskraftwerk Dillingen GmbH & Co. KG, Dillingen	50,0%	32,4	-0,9	2)
Verwaltungsgesellschaft GWK Dillingen mbH, Dillingen	50,0%	0,2	0,0	2)
Dillinger Saarstahl America LLC., Wilmington / USA	50,0%	0,1	0,0	2) 5) 6)
Dillinger Saarstahl Nordic AB, Alingsås / Schweden	50,0%	0,0	0,0	2) 5) 6)
Dillinger Saarstahl UK Ltd., Scunthorpe / UK	50,0%	0,3	0,2	2) 5) 6)
Dillinger Iron & Steel Trade (Shanghai) Co. Ltd., China	50,0%	0,3	0,0	2) 5) 6)
Dillinger Saarstahl Malaysia Sdn. Bhd, Petaling Jaya / Malaysia	50,0%	0,1	0,0	2) 5) 6)
Dillinger Saarstahl Turkey Demir Celik San. ve Tic. Ltd. Şti., Istanbul / Türkei	50,0%	0,1	0,0	2) 5) 6)
Dillinger Saarstahl BeLux S.A. (vormals: Les Aciers Fins de la Sarre S.A.), Liège / Belgien	50,0%	8,3	0,1	2) 6)
Dillinger Saarstahl Spain S.A., Sant Just Desvern Barcelona / Spanien	100,0%	0,9	0,1	2) 6)
Dillinger Espana SLU	50,0%	0,1	0,0	2) 6)
Dillinger Hafen-Umschlagsgesellschaft mbH, Dillingen	50,0%	2,1	0,5	2) 6)
Aceros Saar Mexico SA de CV	50,0%	0,1	0,0	2) 5)

1) Es besteht eine Ergebnisabführungsvereinbarung

2) Aufgrund untergeordneter Bedeutung für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage unterbleibt die Einbeziehung in den Konzernabschluss gem. § 296 Abs. 2 HGB.

3) Komplementärin der Forge Saar Besitzgesellschaft mbH & Co. KG ist die Forge Saar GmbH

4) Landesrechtlicher Abschluss lag bei Erstellung des Jahresabschlusses noch nicht vor. Die Angaben im Jahresabschluss beziehen sich auf das im Zeitpunkt der Erstkonsolidierung (31.12.2025) einbezogene Nettovermögen im SAG-Konzern.

5) Landeswährung in € umgerechnet

6) Endgültige Abschlüsse lagen bei Erstellung des Jahresabschlusses noch nicht vor; Angaben betreffen das Vorjahr

7) letzter Jahresabschluss zum 31.03.2025

8) Konzernabschluss - DHS hält 10 % eigene Anteile

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA, Dillingen/Saar

Prüfungsurteile

Wir haben den Konzernabschluss der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA, Dillingen/Saar, und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2025, der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, dem Konzerneigenkapitalpiegel und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 sowie dem Konzernanhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Konzernlagebericht der SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2025 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 und
- vermittelt der beigefügte Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Konzernlagebericht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts geführt hat.

Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von den Konzernunternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen den Geschäftsbericht – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Konzernabschlusses, des geprüften Konzernlageberichts sowie unseres Bestätigungsvermerks.

Unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Konzernabschluss, zu den inhaltlich geprüften Konzernlageberichtsangaben oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Konzernlageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die

Aufstellung eines Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Konzernlagebericht erbringen zu können.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses des Konzerns zur Aufstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Konzernabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und ob der Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Konzernabschlusses und Konzernlageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollen und den für die Prüfung des Konzernlageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen des Konzerns bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Konzern seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Konzernabschlusses insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.
- planen wir die Konzernabschlussprüfung und führen sie durch, um ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die Rechnungslegungsinformationen der Unternehmen oder Teilbereiche innerhalb des Konzerns einzuholen als Grundlage für die Bildung der Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Beaufsichtigung und Durchsicht der für Zwecke der Konzernabschlussprüfung durchgeführten Prüfungstätigkeiten. Wir tragen die alleinige Verantwortung für unsere Prüfungsurteile.
- beurteilen wir den Einklang des Konzernlageberichts mit dem Konzernabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Konzerns.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Konzernlagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Saarbrücken, den 28. April 2026

PricewaterhouseCoopers GmbH,
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Carsten Palm

Wirtschaftsprüfer

ppa. David Szabo

Wirtschaftsprüfer

Impressum

Herausgeber:

SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA
Werkstraße 1
66763 Dillingen/Saar
www.stahl-holding-saar.de

Redaktion:

Presse und Unternehmenskommunikation,
SHS - Stahl-Holding-Saar GmbH & Co. KGaA

Inhouse produziert mit firesys