

**SMI S.p.A. – Traduzione della Lettera agli Azionisti KME
pubblicata in data odierna in Germania**

7 settembre, 1999

Gentili Signore e Signori,

nel primo semestre del 1999 le attività del Gruppo KME hanno risentito, come previsto, delle conseguenze della situazione economica mondiale. Alla fine del periodo di riferimento è stato rilevato un recupero della domanda sia nel mercato europeo che nell'Estremo Oriente.

Confermando le previsioni, il risultato consolidato ante imposte, con 62,0 DM/m, è stato più basso di quello dello stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite sono diminuite del 14,6 % , da 2.037,9 DM/m a 1.739,8 DM/m. Ciò è dovuto in parte al fatto che il prezzo del rame è sceso al livello più basso in oltre dieci anni.

Le riserve che avevamo espresso relativamente all'andamento del primo semestre 1999 sono state confermate dalla riduzione delle attività di esportazione e dal rallentamento della congiuntura interna europea, che si erano fatti già sentire nel secondo semestre 1998. Le dichiarazioni relative alla crescita economica da parte dei principali istituti economici sono state corrette più volte verso il basso nel corso del primo semestre: la forte posizione del dollaro ha rappresentato l'unico aspetto positivo per l'export; tuttavia, questo effetto valutario non ha potuto rappresentare una sostanziale compensazione del generale deterioramento delle condizioni sugli altri mercati.

Questo debole contesto economico ha provocato una pesante contrazione della domanda dei nostri prodotti. Il conseguente aumento della pressione concorrenziale ha dato luogo ad una contrazione dei prezzi in tutti i settori produttivi. Abbiamo fatto fronte a questa situazione con nuove riduzioni dei nostri costi, anche grazie alla struttura integrata del nostro Gruppo in Europa.

Nella prima metà dell'anno il corso dell'azione KME è rimasto stabile, in linea con il trend generale del mercato azionario europeo.

Andamento dell'attività

Nei mercati europei rilevanti per KME le condizioni economiche sono state in larga misura insoddisfacenti. In Germania, l'assenza di riforme politiche strutturali ha provocato un generale deterioramento del clima economico, unito ad una minore disponibilità ad investire. Solo la progressiva ripresa dell'attività nel comparto edilizio - nei restauri e ristrutturazioni e nelle costruzioni di tipo residenziale - ha determinato una buona domanda dei nostri prodotti per l'edilizia.

In Italia, nel primo semestre 1999, i tassi di crescita sono stati bassi e la domanda dei nostri prodotti è stata debole. Anche in Francia c'è stato un netto peggioramento delle condizioni economiche, sebbene il secondo trimestre abbia mostrato un lieve incremento delle attività di investimento. In Spagna ed in Gran Bretagna abbiamo beneficiato di economie e tassi di cambio più forti, che hanno consentito di rafforzare la nostra solida posizione in questi mercati.

Nella divisione Barre il risultato ha risentito della diminuzione della domanda in tutta Europa e di una concorrenza più intensa. Nella divisione Tubi la pressione concorrenziale, sempre più globale, ha ridotto i ricavi derivanti dai tubi industriali.

Malgrado una domanda complessivamente soddisfacente dei tubi idro-termo-sanitari, la pressione sui prezzi è ulteriormente aumentata. Nella divisione Prodotti Speciali hanno continuato a farsi sentire gli effetti della crisi asiatica come anche la generale diminuzione delle attività di investimento nell'industria dell'acciaio. La divisione Laminati ha registrato una domanda soddisfacente di prodotti per l'edilizia; però, il significativo indebolimento dell'andamento degli affari nell'area dei laminati per applicazioni industriali ha comportato un calo dei risultati. Nel primo semestre del 1999 vi è stato un buon incremento degli ordini per la produzione dei tondelli per le monete Euro e quelli che ci siamo aggiudicati finora sono in linea con le aspettative. Tuttavia ciò non è bastato a controbilanciare il rallentamento della domanda dei laminati per usi industriali.

Ordini e vendite

Proseguendo il trend del secondo semestre 1998, l'afflusso ordini e i quantitativi venduti sono diminuiti nei primi sei mesi del 1999. Il fatturato consolidato, nel primo semestre 1999, è diminuito del 14,6% anche a causa dei bassi prezzi del rame: durante il primo semestre 1999 hanno raggiunto il livello più basso da oltre dieci anni. Per il Gruppo KME, come è noto, il prezzo del metallo è neutrale.

Afflusso ordini (tonnellate)	1 semestre 1998	1 semestre 1999	Variazione %
Gruppo KME	423.220	402.315	-4,9

Fatturato (DM/ m)*	1 semestre 1998	1 semestre 1999	Variazione %
Gruppo KME	2.037,9	1.739,8	-14,6

* le valute estere sono state convertite ai valori medi del periodo di riferimento

Vendite (tonnellate)	1 semestre 1998	1 semestre 1999	Variazione %
Gruppo KME	433.449	403.719	-6,9

Dipendenti

Nel Gruppo KME il numero dei dipendenti si è ridotto, anche attraverso una minore copertura del turn-over in considerazione della generale diminuzione della domanda; parte dei rapporti di lavoro a termine non sono stati prorogati. Di conseguenza il costo del lavoro è complessivamente diminuito.

Dipendenti	30.06.1998	30.06.1999	Variazione %
Gruppo KME Totale	8.209	8.016	-2,4

Costo del lavoro (DM/ m)	1 semestre 1998	1 semestre 1999	Variazione %
Gruppo KME	361,2	356,7	-1,2

Redditività

Non è stato possibile ripetere il risultato particolarmente buono del primo semestre 1998. Le tendenze al rallentamento segnalate nel corso del secondo semestre 1998 sono continuate fino alla fine del primo semestre 1999.

Risultato ante imposte (DM /m)	1.semestre 1998	1. semestre 1999	Variazione %
Gruppo KME	88,0	62,0	-29,5

Rame

Le quotazioni del rame in DM al London Metal Exchange sono scese ulteriormente ed hanno raggiunto i livelli più bassi da anni. Comunque, verso la fine del primo semestre hanno registrato un significativo rialzo, il che è dovuto ai tagli della produzione ma anche ad un lieve recupero della domanda.

Prezzi del rame in DM per 100 kg	DEL*)	MK**)
Media 1. semestre 1998	328,66	352,54
Media 1. semestre 1999	278,23	303,07
Situazione 30.06.1999	312,36	339,49

*) DEL: Quotazione tedesca del rame elettrolitico per conduzione

***) MK: quotazione metallurgica del rame

Prospettive

Le previsioni più recenti dei principali istituti economici continuano a ipotizzare bassi livelli di crescita economica in Europa per tutto il 1999. E' prevista una ripresa congiunturale nel corso della seconda metà dell'anno, guidata in prima linea da fattori economici esterni.

Nel corso del secondo trimestre 1999 abbiamo rilevato un aumento della domanda dei nostri prodotti. L'afflusso ordini è aumentato e prevediamo che i nostri clienti provvederanno alla ricostituzione di scorte nel corso del quarto trimestre.

Anche per quanto riguarda le esportazioni gli indicatori stanno migliorando. Infatti, la fase più acuta della crisi asiatica è superata e stiamo ricevendo di nuovo ordini da questa regione. Negli Stati Uniti, dove le condizioni economiche continuano ad essere stabili e sono accompagnate da un dollaro forte, stiamo potenziando le esportazioni. Nel secondo semestre 1999 si prevede un aumento della domanda, oltre che in Germania, anche negli altri mercati europei che sono rilevanti per KME, eccetto che in Italia. Anche l'edilizia sta riprendendo slancio; prevediamo un crescente miglioramento della domanda dei nostri prodotti in questo comparto.

La produzione di tubi industriali nella nostra joint - venture in Cina è iniziata il 1 luglio 1999.

In considerazione dell'attuale contesto economico il risultato del 1999 non potrà raggiungere il livello particolarmente buono del 1998. In ogni caso, salvo che si presentino circostanze attualmente imprevedibili, nell'esercizio 1999 potremo ottenere risultati soddisfacenti per i nostri azionisti.

Cordiali saluti

KM Europa Metal Aktiengesellschaft

Il Vorstand

Dati semestrali di KME Aktiengesellschaft

Situazione degli ordini

Afflusso ordini (tonnellate)	1. semestre 1998	1. semestre 1999	variazione in %
KME AG	131.996	126.819	-3,9

Fatturato (DM/m)	1. semestre 1998	1. semestre 1999	variazione in %
KME AG	690,4	620,5	-10,1

Redditività

Risultato ante imposte (DM/m)	1. semestre 1998	1. semestre 1999	variazione in %
KME AG	43,8	40,2	-8,2

Dipendenti

Dipendenti	30.6.1998	30.6.1999	variazione in %
KME AG	3.339	3.253	-2,6

Costo del lavoro (DM/m)	1. semestre 1998	1. semestre 1999	variazione in %
KME AG	164,0	169,1	+3,1