
SMI

SMI - Società Metallurgica Italiana S.p.A.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione
sull'andamento della gestione
nel primo semestre dell'esercizio 2000/2001**



**Relazione del Consiglio di Amministrazione
sull'andamento della gestione
nel primo semestre dell'esercizio 2000/2001**

Sede legale in Roma – Via del Corso, 184
Sede secondaria in Firenze – Borgo Pinti, 97/99
Uffici di direzione in Milano – via Corradino D'Ascanio 4
www.smi.it

Capitale sociale L. 701.883.760.000 interamente versato
Registro Imprese n. 51/08 Roma

PROFILO



We mean copper

Con 18 stabilimenti, ubicati in Italia, Germania, Francia e Spagna, più di 8.000 dipendenti, 3 centri di ricerca, 800.000 tonnellate annue prodotte, un fatturato semestrale consolidato di L. 2.377 miliardi organizzazioni commerciali nei diversi paesi europei e in ogni continente, SMI è oggi uno tra i maggiori gruppi mondiali nella produzione di semilavorati di rame e leghe di rame e di una vasta gamma di prodotti speciali ad alta tecnologia.

I settori di utilizzazione sono molteplici: elettronica, telecomunicazioni, biomedicale, elettromeccanica, energia, trasporti, meccanica, edilizia.

SOMMARIO

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2000/2001

Organi Sociali e Società di revisione	pag.	7
Struttura del Gruppo al 31 dicembre 2000	pag.	9
Relazione degli Amministratori	pag.	11
La Capogruppo	pag.	17
Informazioni per gli investitori	pag.	20
Prospetti bilancio consolidato	pag.	23
Nota integrativa bilancio consolidato	pag.	27
Allegati alla nota integrativa del bilancio consolidato	pag.	43
Prospetti bilancio della Capogruppo SMI S.p.A.	pag.	57
Nota integrativa della Capogruppo SMI S.p.A.	pag.	62
Allegati alla nota integrativa della Capogruppo SMI S.p.A.	pag.	75
Società di Revisione	pag.	85

SMI – Società Metallurgica Italiana S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Luigi Orlando ⁽¹⁾ ⁽²⁾ ⁽³⁾
<i>Vice Presidente</i>	Rosolino Orlando
<i>Vice Presidente Esecutivo</i>	Salvatore Orlando ⁽¹⁾
<i>Amministratore Delegato</i>	Giorgio Cefis ⁽¹⁾
	Joachim Faber
	Carlo Callieri
	Berardino Libonati ⁽²⁾ ⁽³⁾
	Giuseppe Lucchini ⁽¹⁾
	Filippo Minolfi ⁽²⁾
	Alberto Pecci ⁽¹⁾ ⁽³⁾
	Alberto Pirelli
	Joerg Stegmann

Collegio sindacale

<i>Presidente</i>	Mario Alberto Galeotti Flori
<i>Sindaci Effettivi</i>	Marcello Fazzini
	Alessandro Trotter
<i>Sindaci Supplenti</i>	Marco Lombardi
	Angelo Garcea

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Rappresentante comune degli azionisti di risparmio

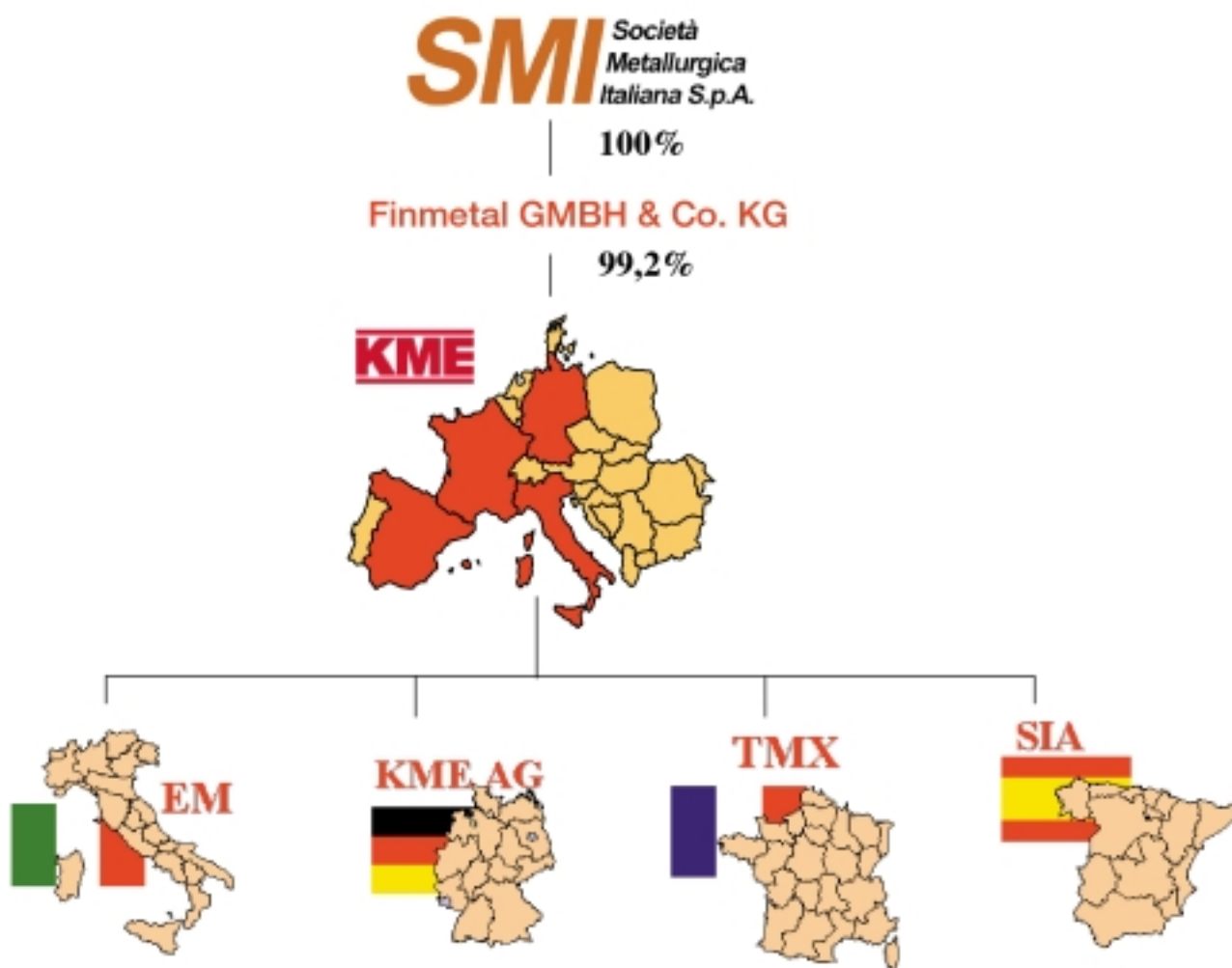
Romano Bellezza

(1) Membri del Comitato Esecutivo

(2) Membri del Comitato per la Remunerazione

(3) Membri del Comitato per il Controllo Interno

Struttura del Gruppo al 31 dicembre 2000



KM Europa Metal (KME), società che raggruppa le attività industriali di SMI, è uno dei maggiori trasformatori di rame e sue leghe

Sintesi dei dati economici e patrimoniali consolidati

CONTO ECONOMICO (miliardi di lire)	DATI COMPARABILI (*) (Principio IAS 8)			DATI NON COMPARABILI (Principio Contabile 29)			
	1° semestre 2000/2001	1° semestre 1999/2000	Var. %	Esercizio 1999/2000	1° semestre 2000/2001	1° semestre 1999/2000	Esercizio 1999/2000
	Fatturato Lordo	2.377,2	1.854,9	28,2%	4.046,4	2.377,2	1.854,9
Fatturato netto materia prima	1.017,2	807,2	26,0%	1.750,8	1.008,8	798,9	1.719,3
Margine operativo lordo	217,2	154,4	40,7%	359,7	208,8	146,1	328,2
Margine operativo netto	147,7	91,3	61,8%	216,6	139,3	83,0	185,1
Risultato ordinario	104,4	68,9	51,5%	182,0	96,0	60,6	150,5
Risultato ante imposte	59,5	69,4	-14,3%	177,6	91,0	61,1	146,1
Imposte correnti e differite	-	-		(86,8)			(74,2)
Risultato di competenza (1)	58,8	68,4	-14,0%	89,7	90,0	60,2	71,0

(1) Il risultato di competenza semestrale è esposto al lordo delle imposte.

ATTIVO (miliardi di lire)	DATI COMPARABILI (*) (Principio IAS 8)			DATI NON COMPARABILI (Principio Contabile 29)			
	31.12.2000	30.06.2000	Var. %	31.12.1999	31.12.2000	30.06.2000	31.12.1999
	Immobilizzazioni	1.468,8	1.454,4	1,0%	1.460,8	1.468,8	1.454,4
Circolante netto	1.027,2	1.004,6	2,2%	878,7	1.027,2	985,7	870,4
Indennità fine rapporto	(218,6)	(214,1)	2,1%	(212,2)	(218,6)	(214,1)	(212,2)
Capitale investito	2.277,4	2.244,9	1,4%	2.127,3	2.277,4	2.226,0	2.119,0

PASSIVO (miliardi di lire)	DATI COMPARABILI (*) (Principio IAS 8)			DATI NON COMPARABILI (Principio Contabile 29)			
	31.12.2000	30.06.2000	Var. %	31.12.1999	31.12.2000	30.06.2000	31.12.1999
	Patrimonio proprio	880,8	816,5	7,9%	761,4	849,6	816,5
Patrimonio di terzi	7,8	10,5	-25,7%	17,0	7,8	10,3	16,9
Patrimonio totale	888,6	827,0	7,4%	778,4	857,4	826,8	778,3
Indebitamento finanziario	1.330,0	1.328,2	0,1%	1.280,5	1.330,0	1.328,2	1.280,5
Risultato di periodo (1)	58,8	89,7	-34,4%	68,4	90,0	71,0	60,2
Capitale investito	2.277,4	2.244,9	1,4%	2.127,3	2.277,4	2.226,0	2.119,0

(1) Il risultato di competenza semestrale (al 31 dicembre) è esposto al lordo delle imposte.

(*) Per maggiori dettagli si vedano:

- Relazione degli Amministratori – Andamento della gestione;
- Nota Integrativa – Principi contabili § 4.4 e commento alla voce C1 – Rimanenze.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2000/2001

Quadro economico generale

La gestione del Gruppo ha potuto beneficiare nel semestre di un andamento favorevole della congiuntura economica.

I dati sull'economia mondiale mettono in evidenza tassi di crescita positivi anche se negli ultimi mesi dell'anno si sono registrati chiari segni di rallentamento a causa del forte incremento del prezzo del petrolio e della decelerazione dell'economia USA.

Il lungo periodo di espansione ha consentito a quest'ultimo Paese di migliorare i livelli di produttività attraverso l'ampia diffusione di nuove tecnologie e, conseguentemente, di innalzare i livelli di redditività e di efficienza di tutto il sistema produttivo.

In Europa la ripresa congiunturale, iniziata a fine 1999, è durata con ritmi accettabili fino all'autunno, successivamente si sono manifestati diffusi segni di incertezza; questi rischiano di avere, in prospettiva, riflessi negativi sugli investimenti e sulla domanda interna in generale, rendendo più difficile che la ripresa ciclica possa trasformarsi in una fase di sviluppo duraturo, tale da rendere anche ai paesi europei più agevole affrontare i propri nodi strutturali e rafforzare la competitività.

Mercato e prezzi del rame

Il consolidarsi della ripresa economica mondiale ha determinato un aumento della domanda di rame e conseguentemente un aumento dei prezzi della materia prima nonché una riduzione dei livelli di stock nei magazzini del London Metal Exchange.

Il prezzo del rame, espresso in Euro, è salito nel semestre del 28% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Gli approvvigionamenti di materia prima delle unità produttive del Gruppo sono in gran parte assicurati da accordi di fornitura a medio termine; consistente è anche l'utilizzo di rottami.

Andamento della gestione

La gestione delle unità industriali del Gruppo ha potuto beneficiare non solo del miglioramento della congiuntura economica internazionale ma anche degli effetti delle azioni strutturali intraprese negli anni per rafforzarne la competitività e la posizione sui mercati. Nonostante il permanere di un'acuita concorrenza, i risultati conseguiti mostrano significativi progressi.

Prima di commentare le principali componenti dell'andamento economico del semestre occorre premettere che è stato deciso di adottare, a partire dal 31 dicembre 2000, una valutazione al relativo costo di copertura di quella parte di stock di materia prima coperta da ordini già acquisiti ma non ancora eseguiti.

Tale nuovo principio contabile permette di evitare che, in presenza di rapide variazioni dei prezzi della materia prima, si creino distorsioni nei dati reddituali dovute alla normale differenza temporale tra l'esecuzione degli ordini di acquisto di materia prima e la relativa vendita dei prodotti.

Questa soluzione permette di avere una rappresentazione contabile più aderente alla reale operatività gestionale, è coerente con i principi contabili internazionali ed ha l'accordo della società di revisione. Onde renderli omogenei con quelli del 2000, i dati di conto economico del 1999 sono stati opportunamente ricalcolati.

Il **fatturato consolidato** di Gruppo è cresciuto nel semestre del **28%** raggiungendo l'importo di L. 2.377 miliardi. Al netto dell'incidenza del valore della materia prima l'incremento è del **26%**, cui hanno contribuito i maggiori volumi e le vendite di prodotti a più alto valore aggiunto, mentre i prezzi hanno registrato solo marginali recuperi in alcuni comparti.

(miliardi di lire)	DATI COMPARABILI (Principio IAS 8)				Var. %	Esercizio 1999/2000
	1° semestre 2000/2001		1° semestre 1999/2000			
Fatturato	2.377,2		1.854,9		28,2%	4.046,4
Costo materia prima	(1.360,0)		(1.047,7)		29,8%	(2.295,6)
Fatturato netto	1.017,2	100%	807,2	100%	26,0%	1.750,8 100%
Costo del lavoro	(362,0)		(335,8)		7,8%	(698,0)
Altri consumi e costi	(438,0)		(317,0)		38,2%	(693,1)
Margine operativo lordo	217,2	21,4%	154,4	19,1%	40,7%	359,7 20,5%
Ammortamenti e accantonamenti	(69,5)		(63,1)		10,1%	(143,1)
Margine operativo netto	147,7	14,5%	91,3	11,3%	61,8%	216,6 12,4%
Oneri finanziari netti	(43,3)		(22,4)		93,3%	(34,6)
Risultato ordinario	104,4	10,3%	68,9	8,5%	51,5%	182,0 10,4%
Ammortamento avviamento KME	(10,5)		(10,5)		-	(21,0)
Componenti straordinarie	(35,3)		10,9		n.s.	20,0
Risultati Equity	0,9		0,1		n.s.	(3,4)
Risultato ante imposte	59,5	5,8%	69,4	8,6%	-14,3%	177,6 10,1%
Imposte correnti						(95,4)
Imposte differite attive						8,6
Risultato di terzi	(0,8)		(1,0)			(1,1)
Risultato netto						89,7 5,1%

La crescita del **margine operativo netto**, che sconta un maggior carico di ammortamenti, è pari al **62%**, ciò evidenzia gli effetti economici dei programmi tesi al miglioramento dell'efficienza dei processi produttivi e al contenimento dei costi unitari.

Il **risultato ordinario** aumenta del **51%**, dopo aver assorbito oneri finanziari quasi raddoppiati attribuibili all'incremento dei tassi di interesse ed al più elevato indebitamento connesso sia all'incremento del capitale circolante per i maggiori prezzi della materia prima e l'aumentata attività, sia all'elevato volume degli investimenti del semestre.

Il **risultato ante imposte**, pari a L. 59.5 miliardi, si riduce del **14%** per il maggior carico di componenti straordinarie negative. Va tenuto presente che al semestre sono stati imputati accantonamenti per L. 40 miliardi ed oneri per L. 57 miliardi che andrebbero rapportati al risultato dell'intero esercizio in corso. Il raffronto di questa posta con quella del semestre di confronto è quindi, a nostro avviso, poco significativo e fuorviante.

Per analoghi motivi di comparabilità non viene calcolato il carico fiscale corrente e differito del periodo.

Informazioni per aree di attività

Le produzioni industriali del Gruppo sono indirizzate verso tre aree principali.

(importi in miliardi di lire)	Aree di attività									
	Prodotti per costruzioni		Prodotti per l'industria		Trading e altro		Consolid. e varie		Totale Gruppo	
Fatturato lordo										
2000	754,3	31,7%	1.276,4	53,7%	346,5	14,6%	0,0	–	2.377,2	100,0%
1999	531,0	28,6%	1.015,5	54,7%	303,6	16,4%	4,9	0,3%	1.855,0	100,0%
Variazione %	42,1%		25,7%		14,1%		–100,0%		28,2%	
Risultato ante imposte										
2000	33,9	57,1%	43,6	73,4%	6,0	10,1%	(24,1)		59,4	100,0%
1999	32,8	47,3%	40,1	57,8%	3,7	5,3%	(7,2)		69,4	100,0%
Variazione %	3,4%		8,7%		62,2%		n.s.		–14,4%	

Nel primo semestre dell'esercizio 2000/2001 il fatturato dei **prodotti per costruzioni** ha raggiunto il 31,7% del totale, mentre i **prodotti per applicazioni industriali** hanno rappresentato il 53,7%; le attività di **trading ed altre**, che comprendono la commercializzazione ed attività minori, hanno rappresentato il 14,6% delle vendite del periodo.

In Europa, la domanda di **prodotti per costruzioni**, sostenuta dalle attività di ristrutturazione e restauro, si è mantenuta su buoni livelli.

Le vendite di **prodotti per applicazioni industriali** hanno beneficiato di una crescita della domanda che durante l'anno si è progressivamente consolidata, in particolare per quanto riguarda i prodotti per l'industria elettronica e delle comunicazioni. L'attività di produzione per la nuova moneta EURO ha presentato un andamento in linea con le previsioni.

(importi in miliardi di lire)	Aree di attività									
	Prodotti per costruzioni		Prodotti per l'industria		Trading e altro		Consolid. e varie		Totale Gruppo	
Capitale investito										
2000	524,0	23,6%	1.154,0	52,0%	17,0	0,8%	525,0	23,6%	2.220,0	100,0%
1999	485,0	23,0%	1.011,0	47,8%	3,0	0,1%	614,0	29,1%	2.113,0	100,0%
Variazione %	8,0%		14,1%		n.s.		–14,5%		5,1%	
Investimenti										
2000	32,5	29,3%	78,0	70,3%	0,5	0,5%	0,0		111,0	100,0%
1999	26,7	30,3%	61,2	69,5%	0,1	0,1%	0,0		88,0	100,0%
Variazione %	21,7%		27,5%		n.s.				26,1%	

Il grado di utilizzo degli impianti è cresciuto. Gli accordi raggiunti nell'impiego flessibile della manodopera hanno consentito un utilizzo delle capacità produttive in linea con le richieste di mercato.

(importi in miliardi di lire)	Aree di attività									
	Prodotti per costruzioni		Prodotti per l'industria		Trading e altro		Consolid. e varie		Totale Gruppo	
Addetti al 31 dicembre										
2000	2.576	31,1%	5.629	68,0%	53	0,6%	19	0,2%	8.277	100,0%
1999	2.461	30,9%	5.431	68,3%	47	0,6%	18	0,2%	7.957	100,0%
Variazione %	4,7%		3,6%		12,8%		5,6%		4,0%	

Investimenti

Nel corso del semestre gli investimenti delle unità industriali sono stati pari a L. 111,1 miliardi (L. 88 miliardi nel precedente esercizio) ed hanno riguardato principalmente la specializzazione e lo sviluppo delle capacità produttive nel comparto dei prodotti destinati all'industria.

È continuata l'implementazione dei progetti finalizzati al miglioramento dell'efficienza produttiva nonché dei programmi di armonizzazione delle attività di "information technology" e di miglioramento nelle aree della finanza, dell'amministrazione e dei servizi commerciali e generali.

Informazioni finanziarie

L'**indebitamento netto** di gruppo al 31 dicembre 2000 ha raggiunto i L. 1330 miliardi, con un incremento di L. 1,8 miliardi rispetto al 30 giugno 2000.

I **flussi del periodo** sono così sintetizzabili:

(importi in miliardi di lire)	1° semestre 2000/2001	Esercizio 1999/2000
Risultato di esercizio (con terzi)	59,5	72,1
Imposte differite	0,0	(20,1)
Ammortamenti	65,5	146,1
Movimenti di accantonamenti e riserve	19,6	(22,8)
Plusvalenze da cessione nette	(20,4)	(2,2)
Risultati equity	0,1	3,1
Variazione circolante netto	(30,4)	(184,7)
Variazione area di consolidamento	0,0	19,9
Flusso di cassa da gestione	93,9	11,4
Investimenti industriali netti	(58,8)	(155,4)
Investimenti netti in partecipazioni	(0,7)	(266,7)
Flusso di cassa da investimenti	(59,5)	(422,1)
Aumento capitale sociale	0,0	65,8
Pagamento dividendi a terzi	(36,2)	(30,8)
Flusso di cassa finanziario	(36,2)	35,0
Flusso di cassa del periodo	(1,8)	(375,7)

Di seguito si fornisce il dettaglio della **posizione finanziaria netta consolidata**:

(importi in miliardi di lire)	31.12.2000	30.06.2000	31.12.1999
Finanziamenti a medio/lungo termine	1.037,3	1.013,0	1.163,6
Finanziamenti a breve	417,1	409,4	211,5
Debiti verso controllate e controllante	3,8	5,8	13,0
Debiti finanziari	1.458,2	1.425,2	1.388,1
Liquidità	(64,5)	(42,3)	(51,8)
Crediti finanziari verso controllate e collegate	(33,9)	(52,1)	(37,0)
Altri crediti finanziari	(17,7)	0,0	(18,8)
Titoli negoziabili	(12,1)	(5,6)	0,0
Liquidità	(128,2)	(100,0)	(107,6)
Posizione finanziaria netta	1.330,0	1.328,2	1.,280,5

Personale

Il numero dei dipendenti è leggermente incrementato, comunque in misura inferiore alla maggiore attività e ricorrendo a forme di impiego flessibili.

Medie del periodo	31.12.2000		30.06.2000		31.12.1999	
Dirigenti e impiegati	2.175	26,3%	2.214	27,3%	2.200	27,6%
Operai e categorie speciali	6.102	73,7%	5.895	72,7%	5.757	72,4%
Totale addetti	8.277	100,0%	8.109	100,0%	7.957	100,0%

Ricerca e sviluppo

Le attività di ricerca e sviluppo sono concentrate in tre diverse localizzazioni in Europa, ognuna con una differente specializzazione; ovviamente i programmi di lavoro sono coordinati a livello di Gruppo. Sviluppata è la cooperazione con vari istituti di ricerca nazionali ed internazionali al fine di rafforzare lo scambio reciproco di conoscenze e l'implementazione di progetti comuni.

E - Business

Il Gruppo sta sviluppando iniziative per l'utilizzo delle nuove tecnologie informatiche. L'obiettivo è di procedere al miglioramento della comunicazione esterna on-line sia attraverso i siti internet delle società finanziarie (www.smi.it) che di quelli delle società industriali (www.kme.com). In particolare è stato reso interattivo il sito KME in modo da ampliare la gamma dei servizi on-line offerti ai maggiori clienti del Gruppo. È anche in fase di definizione un progetto pilota per gli acquisti on-line dei materiali sussidiari.

Rapporti con le società controllate

Di seguito si riportano i crediti ed i debiti iscritti al 31 dicembre 2000 nei confronti di società controllate e collegate non incluse nell'area di consolidamento.

(importi in miliardi di lire)	Crediti al 31.12.2000	Debiti al 31.12.2000
KME UK Ltd	20,3	4,4
Changzhou KME Copper Tube Co. Ltd	6,3	0,0
KME Benelux NVSA	3,6	0,3
Europa Metalli SE.DI. S.p.A.	1,8	0,0
Informatica Y Organizacion SA	0,7	0,0
Accumold AG	0,4	0,0
KME Danmark A/S	0,3	0,0
KME Suisse S.A.	0,2	0,3
KME Metals (Dongguan) Ltd.	0,2	0,0
KME China Limited	0,2	0,0
KME America Inc.	0,1	0,9
Europa Metalli-Tréfirmétaux Deutschland GmbH	0,0	1,4
Kabelmetal Messing GmbH	0,0	1,1
KME Iberica SL	0,0	0,6
Altri minori verso controllate	0,5	3,6
Totale controllate	34,6	12,6
Laminados Oviedo Cordoba SA	11,4	0,0
Evidal Schmoele GmbH & Co. KG.	9,3	0,0
Totale collegate	20,7	0,0

Gli effetti economici delle operazioni poste in essere nel periodo non sono significative.

Prospettive economiche per l'intero esercizio 2000/2001

Sulla base dell'evoluzione dell'attività nei primi del secondo semestre, si possono stimare per l'esercizio in corso risultati economici ordinari significativamente migliori di quelli dell'esercizio precedente, salvo il verificarsi di un ulteriore peggioramento della congiuntura economica internazionale.

Sintesi dei dati patrimoniali ed economici della capogruppo

CONTO ECONOMICO (milioni di lire)	1° semestre 2000/2001	1° semestre 1999/2000	Var. %	Esercizio 1999/2000
Proventi netti dall'investimento KME	24.141	21.380	12,9%	46.743
Risultato ordinario	20.188	18.219	10,8%	42.317
Risultato ante imposte	21.448	27.758	-22,7%	52.461
Risultato netto				67.631

ATTIVO (miliardi di lire)	31.12.2000		30.06.2000		Var. %	31.12.1999	
Partecipazioni e altre immobilizzazioni	164.101	11,7%	174.991	12,9%	-6,2%	177.849	12,6%
Crediti netti verso società del gruppo	1.141.101	81,4%	1.117.861	82,3%	2,1%	1.194.088	84,3%
Attività correnti	97.009	6,9%	64.947	4,8%	49,4%	44.670	3,2%
Capitale investito	1.402.211	100,0%	1.357.799	100,0%	3,3%	1.416.607	100,0%

PASSIVO (miliardi di lire)	31.12.2000		30.06.2000		Var. %	31.12.1999	
Patrimonio netto	805.971	57,5%	775.668	57,1%	3,9%	710.531	50,2%
Fondi e altre passività	36.356	2,6%	31.182	2,3%	16,6%	30.984	2,2%
Indebitamento finanziario	538.346	38,4%	483.318	35,6%	11,4%	647.334	45,7%
Risultato di periodo	21.448	1,5%	67.631	5,0%	-68,3%	27.758	2,0%
Totale Passivo	1.402.211	100,0%	1.357.799	100,0%	3,3%	1.416.607	100,0%

LA CAPOGRUPPO

L'andamento economico della gestione di SMI del **primo semestre dell'esercizio 2000/2001** presenta un utile ante imposte di L. 21,4 miliardi.

Il **risultato ordinario** è di L. 20,2 miliardi contro L. 18,2 miliardi del pari periodo precedente per maggiori proventi netti riferibili a KME.

La voce **partecipazioni e altre immobilizzazioni** pari a L. 164,1 miliardi è diminuita di L. 10,9 miliardi per il perfezionamento delle seguenti operazioni:

- in data 26 luglio 2000 SMI, ha venduto il complesso edilizio denominato "Palazzo della Gherardesca" alla controllata CUGIMI srl per il controvalore di L. 29 miliardi, rilevando una plusvalenza di L. 19 miliardi;
- in data 3 agosto 2000 SMI, dopo aver ricapitalizzato la controllata CUGIMI srl con conversione di crediti per L. 4,5 miliardi, ha venduto a terzi l'intera partecipazione per un corrispettivo di L. 5,2 miliardi, più l'accollo di debiti per L. 4,4 miliardi, pari al corrente valore patrimoniale della società.

I **crediti netti verso società del Gruppo** sono aumentati nei confronti della controllata Finmetal Investitions GmbH & Co. KG, che detiene la partecipazione in KME, soprattutto in relazione agli interessi maturati nel periodo, mentre si è azzerata la posizione CUGIMI (era pari a L. 4,4 miliardi) inclusa nelle "altre posizioni nette verso controllate".

Il dettaglio è il seguente:

(milioni di lire)	31.12.2000	30.06.2000	Var. ass.	Var. %	31.12.1999
Finanziamenti a subholding tedesche	1.142.753	1.114.747	28.006	2,5%	1.182.029
C/C con SE.DI. S.p.A.	(2.145)	(2.109)	(36)	1,7%	5.756
Altre posizioni nette verso controllate	493	5.223	-4.730	-90,6%	6.303
Credeiti netti verso società del Gruppo	1.141.101	1.117.861	23.240	2,1%	1.194.088

Le **attività correnti** sono così composte:

(milioni di lire)	31.12.2000	30.06.2000	Var. ass.	Var. %	31.12.1999
Imposte differite attive	17.800	17.800	0	n.s.	0
Azioni GIM risp.	11.980	5.539	6.441	n.s.	0
Azioni SMI risp.	91	0	91	n.s.	0
Altri crediti	67.049	41.374	25.675	62,1%	44.511
Ratei e risconti non finanziari	89	234	-145	-62,0%	159
Attività correnti	97.009	64.947	32.062	49,4%	44.670

La voce include n. 4.880.000 **azioni GIM** risparmio (pari al 35,72% della stessa categoria di azioni) acquistate nell'esercizio precedente e nel periodo, per un controvalore di L. 12 miliardi (ad un valore medio di L. 2.455 - € 1,27; nominale di L. 9.760 milioni) e n. 65.000 **azioni SMI** risparmio per un controvalore di L. 91 milioni (nominale di L. 65 milioni).

L'aumento degli "Altri crediti" è dovuto alla iscrizione del credito sorto in relazione alla vendita del palazzo della Gherardesca che scadrà il 28.02.2002 ed è garantito da garanzia bancaria.

Il **patrimonio netto** è pari a L. 806 miliardi ed è aumentato di L. 30,3 miliardi per la quota di utili dell'esercizio precedente riportati a nuovo.

L'**indebitamento netto** sale di L. 55,1 miliardi, ed è così ripartito:

(milioni di lire)	31.12.2000	30.06.2000	Var. ass.	Var. %	31.12.1999
Debiti a breve	10	43	(33)	-76,7%	96.242
Debiti finanziari a medio lungo	536.863	484.862	52.001	10,7%	540.440
Liquidità	(653)	(3.815)	3.162	n.s.	0
Debiti verso controllate	2.216	2.228	(12)	-0,5%	10.652
Indebitamento finanziario	538.436	483.318	55.118	11,4%	647.334

L'evoluzione della posizione finanziaria netta è la seguente:

(milioni di lire)	1° semestre 2000/2001	1° semestre 1999/2000	Esercizio 1999/2000
Risultato di esercizio	21.448	27.758	67.631
Variazione imposte differite	0	0	(17.800)
Ammortamenti ed accantonamenti netti	310	325	699
Plusvalenze da cessione	(19.048)	(1.320)	(1.338)
Utilizzo di riserve e fondi	(807)	(5.451)	(6.233)
Variazione circolante netto	(52.339)	(31.648)	17.980
Flusso di cassa da gestione	(50.436)	(10.336)	60.939
Acquisto partecipazione KME attraverso subholding	(4.803)	(244.500)	(251.840)
Buy back azioni KME	14.289	0	60.063
Variazione netta delle partecipazioni	(5.387)	(1.238)	(4.276)
Dismissioni nette di immobilizzazioni materiali	28.547	1.673	1.758
Flusso di cassa da investimenti	(32.646)	(244.065)	(194.295)
Aumento capitale sociale ex esercizio warrant	0	729	65.867
Pagamento dividendi e assegnazioni statutarie	(37.328)	(31.041)	(31.041)
Rimborso debiti finanziari subholding tedesche	0	(73.609)	(73.609)
Riacquisto crediti di imposta	0	0	(28.981)
Flusso di cassa del periodo	(55.118)	(358.322)	(201.120)

Il **risultato ordinario**, che migliora del 10,8% rispetto al periodo di raffronto, è così composto:

(milioni di lire)	1° semestre 2000/2001	1° semestre 1999/2000	Var. ass.	Var. %	Esercizio 1999/2000
Proventi riferibili all'investimento KME	36.118	29.092	7.026	24,2%	66.583
Oneri finanziari netti	(11.977)	(7.712)	(4.265)	55,3%	(19.840)
Proventi netti dall'investimento in KME	24.141	21.380	2.761	12,9%	46.743
Dividendi da altre partecipazioni	0	0	0	-	2.181
Altri ricavi della gestione	1.538	1.421	117	8,2%	2.943
Costi di gestione	(5.245)	(4.309)	(936)	21,7%	(8.982)
Ammortamenti ed accantonamenti	(246)	(273)	27	-9,9%	(568)
Risultato ordinario	20.188	18.219	1.969	10,8%	42.317

I "proventi riferibili a KME", percepiti sotto forma di interessi dalle subholding tedesche, sono in crescita per l'aumento del credito verso Finmetal Investitions GmbH & Co. KG.

L'aumento di L. 4,3 miliardi degli "oneri finanziari netti" è stato determinato dalla crescita dell'indebitamento bancario rispetto al periodo di riferimento.

Si segnala che l'incremento dei "costi di gestione" è relativo agli oneri per prestazioni professionali tecniche e legali relative all'operazione di vendita del palazzo della Gherardesca, mentre la componente ordinaria è sostanzialmente stabile.

(milioni di lire)	1° semestre 2000/2001	1° semestre 1999/2000	Var. ass.	Var. %	Esercizio 1999/2000
Risultato ordinario	20.188	18.219	1.969	10,8%	42.317
Plusvalenze nette su partecipazioni e immobili	19.048	1.320	17.728	n.s.	1.338
Sopravvenienze nette	(17.788)	8.219	(26.007)	n.s.	8.806
Risultato ante imposte	21.448	27.758	-6.310	-22,7%	52.461

Il **risultato ante imposte** diminuisce di L. 6,3 miliardi: la plusvalenza di L. 19 miliardi si riferisce alla vendita degli immobili, le sopravvenienze passive nette per L. 17,8 miliardi sono attribuibili prevalentemente ad un compenso straordinario al Presidente della Società.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

- *Delisting azioni KME AG*

Nel 1999 SMI lanciò, attraverso le sue controllate tedesche, un'OPA volontaria sul residuo flottante di KME AG. Il successo di tale operazione, che portò la percentuale di controllo al 98,17%, indusse il Board di KME AG a chiedere alle Borse tedesche, nel dicembre dello stesso anno, il ritiro dalla quotazione del titolo. In data 2 febbraio 2001 i Consigli di Borsa di Berlino, Duesseldorf, Francoforte, Amburgo e Hannover hanno deliberato la cancellazione del titolo dai suddetti mercati ufficiali a partire dal 1 marzo 2001.

Sono in corso di esame da parte di alcune Borse ricorsi presentati da azionisti di minoranza.

- *Fusione Europa Metalli AG – KME AG*

Nel quadro della nuova normativa fiscale tedesca e per conseguire una maggiore integrazione del gruppo industriale, le subholding tedesche che detengono la partecipazione in KME AG hanno iniziato le trattative di fusione con quest'ultima. Le procedure in corso prevedono gli effetti contabili e fiscali dal 30 giugno 2001.

È prevedibile che, a fusione avvenuta, SMI chiuda un esercizio di 6 mesi (dal 1° luglio al 31 dicembre 2001) per allineare la propria data di chiusura dell'esercizio con quella di KME.

- *Introduzione dell'euro*

La società prevede di adottare l'euro quale moneta di conto a partire dal 1° luglio 2001. È prevedibile pertanto la convocazione di una assemblea straordinaria per le deliberazioni inerenti a tale cambiamento (conversione in euro del capitale sociale, modificazioni statutarie relative).

Previsioni

Per quanto concerne l'evoluzione prevedibile della gestione la società, alla luce dell'andamento della controllata KME, ritiene di poter conseguire un risultato della gestione ordinaria in linea con quello del precedente esercizio.

INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI

Quotazione:

SMI è quotata alla borsa Valori di Milano dal **1897**

Azioni ordinarie: 644.667.428

Azioni di risparmio: 57.216.332

Relazioni con gli investitori:

Fabrizio Tolotti

Tel: 02-89391520

Fax: 02-89391539

E-mail: f.tolotti@smi.it

Website: www.smi.it

Variazioni del prezzo di Borsa (valori in Euro)	2000/2001		1999/2000	
	Max	Min	Max	Min
Lug.-Sett.	0,747	0,664	0,591	0,478
Ott.-Dic.	0,716	0,641	0,61	0,547
Gen.-Mar.			0,814	0,503
Apr.-Giu.			0,714	0,584

Dividendo per azione (valori in lire)	1999/2000	1998/1999
ordinarie	50	45
risparmio	70	70

Composizione degli azionisti ordinari	%
GIM	48,7%
Privati Italiani	39,7%
Società Italiane non finanziarie	4,2%
Banche Italiane	3,1%
Banche estere	1,5%
Società estere	1,1%
Fondi di investimtno Italiani	0,5%
Fondi di investimento esteri	0,2%
Enti morali	0,1%
Fiduciarie	0,1%
Altro	0,0%
Privati Esteri	0,0%
Finanziarie Italiane	0,0%
Assicurazioni	0,0%
Enti morali Pers Giuridiche	0,0%

VOLUMI	Ordinarie	Risparmio
Luglio	21.600.000	2.005.000
Agosto	24.115.000	4.110.000
Settembre	43.785.000	3.355.000
Ottobre	28.150.000	3.155.000
Novembre	35.035.000	3.305.000
Dicembre	23.105.000	835.000



Nel corso del semestre chiuso al 31 dicembre 2000, l'azione ordinaria SMI ha segnato il valore massimo di € 0.747 (L. 1.446) nel mese di settembre 2000 e quello minimo di €,0.641 (L. 1.241) nel mese di dicembre 2000.

I quantitativi trattati nei sei mesi sono stati pari a n. 175.790.000 azioni ordinarie e n. 16.765.000 azioni di risparmio, rispettivamente pari al 27% ed al 29% delle due categorie di azioni.

Relativamente alle azioni ordinarie, considerando che il 50,08% è posseduto dai componenti il Sindacato di Blocco SMI, il quantitativo rappresenta il 54,45% del flottante, con scambi medi del giornalieri di circa n. 1.458.725 azioni.

Alla rilevazione a fine dicembre scorso, risultano iscritti a Libro Soci n. 14.407 azionisti, rispetto a n. 11.439 azionisti presenti a fine dello scorso esercizio.