

## **PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO**

## Bilancio consolidato

ATTIVO (valori in migliaia di Euro)	Al 31.12.2001	Al 30.06.2001
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali		
5) Differenza di consolidamento	168.225	173.645
7) Altre	3.522	2.887
<b>Totale</b>	<b>171.747</b>	<b>176.532</b>
II - Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	140.019	141.842
2) Impianti e macchinario	306.631	309.755
3) Attrezzature industriali e commerciali	10.484	9.826
4) Altri beni	19.514	18.468
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	44.159	38.980
<b>Totale</b>	<b>520.807</b>	<b>518.871</b>
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	13.094	17.913
b) imprese collegate	14.576	14.632
c) altre imprese	18.908	18.908
<b>Totale</b>	<b>46.578</b>	<b>51.453</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>739.132</b>	<b>746.856</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
I - Rimanenze		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	240.319	269.030
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	38.770	39.211
3) Lavori in corso su ordinazione	19.530	14.893
4) Prodotti finiti e merci	45.336	43.513
<b>Totale</b>	<b>343.955</b>	<b>366.647</b>
II - Crediti		
1) Verso clienti	250.249	389.772
2) Verso imprese controllate	4.079	13.066
3) Verso imprese collegate	856	467
5) Verso altri	67.659	93.043
<b>Totale</b>	<b>322.843</b>	<b>496.348</b>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
5) Altri titoli	7.434	7.514
6) Crediti finanziari:		
a) verso imprese controllate	6.714	6.776
b) verso imprese collegate	8.523	8.560
d) verso altri	8.602	8.488
<b>Totale</b>	<b>31.273</b>	<b>31.338</b>
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	35.651	20.309
3) Denaro e valori in cassa	5	10
<b>Totale</b>	<b>35.656</b>	<b>20.319</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>733.727</b>	<b>914.652</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>3.423</b>	<b>1.886</b>
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>1.476.282</b>	<b>1.663.394</b>

Il Collegio Sindacale: Prof. Mario Alberto Galeotti Flori - Dr. Marcello Fazzini - Dr. Alessandro Trotter

## Bilancio consolidato

<b>PASSIVO</b> (valori in migliaia di Euro)	<b>Al 31.12.2001</b>		<b>Al 30.06.2001</b>	
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>				
I - Capitale		350.942		362.493
IV - Riserva legale		18.030		5.300
VI - Riserva azioni proprie e della controllante		7.298		7.514
VII - Riserva di consolidamento		45.638		21.739
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		44.528		40.943
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		6.684		48.135
<b>Totale</b>		<b>473.120</b>		<b>486.124</b>
Patrimonio netto di competenza di terzi		2.935		3.813
<b>Totale</b>		<b>476.055</b>		<b>489.937</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>				
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		662		633
2) Per imposte		2.271		12.464
3) Altri		91.452		106.004
<b>Totale</b>		<b>94.385</b>		<b>119.101</b>
<b>C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>116.822</b>		<b>116.314</b>
	<i>di cui: esigibili oltre esercizio successivo</i>		<i>di cui: esigibili oltre esercizio successivo</i>	
<b>D) DEBITI</b>				
3) Debiti verso banche	523.800	566.995	581.530	690.770
4) Debiti verso altri finanziatori		2.997		1.999
5) Acconti		3.742		2.696
6) Debiti verso fornitori		110.157		104.281
7) Debiti rappresentati da titoli di credito		174		80
8) Debiti verso imprese controllate		6.519		6.051
9) Debiti verso imprese collegate		960		918
10) Debiti verso controllanti		600		128
11) Debiti tributari		19.278		39.692
13) Altri debiti		76.469		90.231
<b>Totale</b>	<b>523.800</b>	<b>787.891</b>	<b>581.530</b>	<b>936.846</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>		<b>1.129</b>		<b>1.196</b>
<b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.476.282</b>		<b>1.663.394</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
1) Fideiussioni e garanzie prestate a favore di terzi		12.541		973
2) Copertura rischio tasso su finanziamento		394		3.352
3) Beni in leasing		12.988		16.307
4) Altri		61		39
<b>TOTALE</b>		<b>25.984</b>		<b>20.671</b>

Il Presidente: Dr. Luigi Orlando

## Bilancio consolidato

CONTRO ECONOMICO (valori in migliaia di Euro)	Esercizio 2001		Esercizio 2000/2001	
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		1.087.111		2.553.680
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(35.205)		2.389
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		12.099		(2.930)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		578		3.049
5) Altri ricavi e proventi		11.352		9.620
<b>Totale valore della produzione (A)</b>		<b>1.075.935</b>		<b>2.565.808</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(659.613)		(1.525.362)
7) Per servizi		(148.770)		(384.007)
8) Per godimento di beni di terzi		(4.325)		(8.329)
9) Per il personale:				
a) salari e stipendi	(135.863)		(288.866)	
b) oneri sociali	(35.873)		(80.571)	
c) trattamento di fine rapporto	(3.444)		(10.256)	
d) altri costi	(3.341)	(178.521)	(9.228)	(388.921)
10) Ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(7.046)		(12.691)	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(32.643)		(69.827)	
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(546)	(40.235)	(4.080)	(86.598)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(1.778)		(10.607)
12) Accantonamenti per rischi		(1.309)		(5.554)
14) Oneri diversi di gestione		(6.736)		(22.122)
<b>Totale costi della produzione (B)</b>		<b>(1.041.287)</b>		<b>(2.431.500)</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>		<b>34.648</b>		<b>134.308</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				
15) Proventi da partecipazioni		222		3.050
16) Proventi finanziari		6.369		11.022
17) Interessi ed altri oneri finanziari		(21.651)		(53.344)
<b>Totale proventi e oneri finanziari (C) (15 + 16 - 17)</b>		<b>(15.060)</b>		<b>(39.272)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>				
18) Rivalutazioni:				
a) di partecipazioni	0	0	1.518	1.518
19) Svalutazioni:				
a) di partecipazioni	(999)	(999)	(2.551)	(2.551)
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)</b>		<b>(999)</b>		<b>(1.033)</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>				
20) Proventi		19.164		31.198
21) Oneri		(13.311)		(38.389)
<b>Totale proventi ed oneri straordinari (E)</b>		<b>5.853</b>		<b>(7.191)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A + B + C + D + E)</b>		<b>24.442</b>		<b>86.812</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		(17.694)		(38.434)
<b>26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>6.748</b>		<b>48.378</b>
Utile di competenza di terzi		(64)		(243)
<b>26) UTILE (PERDITA) DI GRUPPO</b>		<b>6.684</b>		<b>48.135</b>

Il Collegio Sindacale: Prof. Mario Alberto Galeotti Flori - Dr. Marcello Fazzini - Dr. Alessandro Trotter

Il Presidente: Dr. Luigi Orlando

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2001

### 1) **Forma e contenuto**

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2001 è stato redatto sulla base delle disposizioni del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 ed è stato integrato, per una migliore informativa, del rendiconto finanziario.

La data di riferimento del bilancio consolidato coincide con l'esercizio della controllante. Per le imprese controllate incluse nell'area di consolidamento con differente data di chiusura dell'esercizio sono stati predisposti appositi bilanci riferiti all'esercizio 1° luglio 2001 - 31 dicembre 2001.

I bilanci delle società consolidate integralmente sono stati rettificati allo scopo di ottenere l'uniformità dei principi contabili.

### 2) **Area di consolidamento**

Fanno parte dell'area di consolidamento le società controllate direttamente e indirettamente da SMI - Società Metallurgica Italiana S.p.A., società capogruppo.

L'elenco di queste società è riportato nell'allegato A.

La struttura del Gruppo è rimasta invariata. Le collegate Laminados Oviedo Cordoba SA (LOCSA SA) e Evidal Schmole sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Non sono state consolidate integralmente alcune società che, pur essendo possedute in misura superiore al 50%, svolgono una modesta ed eterogenea attività rispetto alle altre aziende del Gruppo. Tali partecipazioni sono state valutate secondo il metodo del patrimonio netto oppure al costo se non aventi una significativa attività operativa.

Il dettaglio delle partecipazioni superiori al 20% per le quali non è stato utilizzato il metodo dell'integrazione globale, è riportato nell'allegato B.

Il raccordo tra il patrimonio netto, comprensivo del risultato di periodo, della capogruppo SMI S.p.A. e quello del bilancio consolidato di Gruppo alla stessa data, nonché il raccordo fra i corrispondenti risultati, sono esposti negli allegati C e D.

### 3) **Principi e tecniche di consolidamento e criteri di conversione**

Il metodo di consolidamento adottato è quello integrale previsto dalla VII Direttiva CEE e dal D.Lgs. 9 aprile 1991 n. 127.

Le principali tecniche adottate sono le seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni detenute dalla Società Capogruppo e dalle altre società incluse nell'area di consolidamento, è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto.  
Le differenze emerse sono state direttamente imputate a rettifica del patrimonio netto consolidato (riserva di consolidamento) con esclusione della controllata KM Europa Metal AG, la cui differenza è stata iscritta nell'attivo alla voce "Differenza di consolidamento", ammortizzabile in 20 anni. Il periodo di ammortamento è iniziato il 1° luglio 1997.  
In proposito vedasi l'allegato E riportato in Appendice.
- I debiti e i crediti, i costi ed i ricavi, inerenti ad operazioni intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento, sono stati eliminati.  
L'utile derivante da operazioni intersocietarie incluso nella valutazione delle rimanenze di fine esercizio è risultato irrilevante; quello derivante da altre operazioni intersocietarie è stato eliminato.
- Le quote di patrimonio netto e di risultato di competenza di azionisti terzi delle controllate consolidate sono state esposte separatamente in un'apposita posta del bilancio.

- I bilanci espressi in moneta estera sono stati convertiti in Euro applicando alle singole poste del conto economico i cambi medi dell'esercizio ed a quelle dello stato patrimoniale i cambi di fine dicembre, ad eccezione del risultato di esercizio che è stato convertito ai cambi medi dell'esercizio. La differenza tra il risultato di esercizio quale risulta dalla conversione dei cambi medi dell'anno e quello risultante dalla conversione in base ai cambi di fine dicembre è affluita alla riserva di consolidamento.

#### **4) Principi contabili e criteri di valutazione**

Sono stati adottati i seguenti principi contabili e criteri di valutazione analoghi a quelli dell'esercizio precedente:

##### **4.1 Immobilizzazioni immateriali**

Gli oneri di natura pluriennale afferiscono ai costi sostenuti per software, marchi e brevetti; sono iscritti al costo nell'attivo ed ammortizzati in via diretta sulla base della loro prevista utilità futura. Qualora tale durata non sia individuabile, l'ammortamento è effettuato nella misura annua del 20%.

##### **4.2 Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, eventualmente rettificato per effetto di rivalutazioni volontarie o di leggi di allineamento monetario.

Gli ammortamenti sono calcolati ad aliquote costanti basate sulla vita utile stimata dei cespiti oggetto di costante verifica.

I costi di riparazione e manutenzione ordinaria delle immobilizzazioni tecniche sono addebitati a carico dell'esercizio.

##### **4.3 Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni di entità superiore al 20% del capitale sociale sono valutate con il metodo del patrimonio netto oppure al costo se di entità non rilevante.

Le partecipazioni inferiori al 20% del capitale sociale sono valutate al costo.

Gli altri titoli sono iscritti al costo. Le partecipazioni in società quotate sono valutate al costo, eventualmente rettificato per perdite permanenti di valore.

##### **4.4 Rimanenze**

Le merci di proprietà esistenti alla fine dell'esercizio sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il costo della materia prima "metallo", compreso quello contenuto nei prodotti in corso di lavorazione e nei prodotti finiti, è determinato con il metodo:

- FIFO per le quantità coperte da ordini di vendita a clienti terzi;
- LIFO per le restanti quantità che rappresentano lo stock di struttura.

Il costo di trasformazione dei prodotti in corso di lavorazione e finiti comprende gli oneri accessori di diretta imputazione e la quota parte di spese indirette di produzione ragionevolmente imputabili al prodotto.

I lavori in corso su ordinazione sono valutati, per la parte di prestazioni eseguite, sulla base dei corrispettivi pattuiti, ridotti degli oneri di commercializzazione.

Materie sussidiarie e materiali di consumo sono valutati al costo medio progressivo.

#### **4.5 Crediti**

I crediti sono esposti al loro presunto valore di realizzo.

#### **4.6 Crediti e debiti in valuta estera**

I crediti e i debiti in valuta estera sono iscritti al cambio del giorno in cui è sorta la relativa obbligazione; gli utili e le perdite su cambi vengono rilevati all'atto dell'incasso o del pagamento.

I crediti e debiti in valuta estera in essere alla data di chiusura dell'esercizio sono valutati ai cambi correnti a tale data. L'effetto di tale valutazione, rispetto ai cambi di accensione, è riflesso nel conto economico.

#### **4.7 Attività finanziarie non immobilizzate**

Le partecipazioni in società quotate e gli altri titoli a reddito fisso sono valutati al minore tra il costo, determinato secondo la metodologia del LIFO a scatto annuale, ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato borsistico, espresso dalla media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese dell'esercizio.

I titoli a reddito fisso, acquisiti nell'ambito di operazioni finanziarie con rendimento predeterminato, vengono iscritti al costo.

I crediti finanziari sono iscritti al loro valore nominale che corrisponde al valore di presunto realizzo.

#### **4.8 Ratei e risconti**

I ratei e risconti attivi e passivi sono determinati nel rispetto del principio della competenza temporale.

#### **4.9 Fondo trattamento di fine rapporto e di quiescenza**

I fondi di trattamento di fine rapporto lavoro dipendente e quello di quiescenza per agenti e rappresentanti sono determinati sulla base delle vigenti norme legislative in materia.

I fondi pensione nelle controllate estere sono stati determinati sulla base di metodi attuariali, in ottemperanza alle legislazioni locali.

#### **4.10 Fondi per rischi ed oneri**

I fondi in questione sono stanziati per far fronte ad oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile, dei quali alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza.

#### **4.11 Imposte**

Sono calcolate, in chiusura di ogni esercizio, in base alla reale determinazione delle basi imponibili.

Sono inoltre contabilizzate le imposte differite ed anticipate a fronte delle differenze, di natura temporanea, emergenti dalle rettifiche di consolidamento o proprie dei bilanci delle società del Gruppo.

#### **4.12 Costi e ricavi**

Sono iscritti in base ai principi di effettività e di competenza.

## 5) Commento alle voci del bilancio consolidato

Si ricorda che il presente esercizio ha avuto una durata di soli 6 mesi.

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITÀ

#### B - Immobilizzazioni

##### B I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

(Euro/000)	Differenze di consolidamento	Altre	Totale
<b>Saldo al 30.06.2001</b>	<b>173.645</b>	<b>2.887</b>	<b>176.532</b>
Movimenti esercizio	0	2.261	2.261
Ammortamenti	(5.420)	(1.626)	(7.046)
<b>Saldo al 31.12.2001</b>	<b>168.225</b>	<b>3.522</b>	<b>171.747</b>

La voce differenza di consolidamento si riferisce alla differenza fra il prezzo pagato per l'acquisizione della partecipazione KM Europa Metal AG e il patrimonio della stessa al momento dell'acquisizione. Tale differenza viene ammortizzata in un periodo di 20 anni; alla data corrente ne residuano 15,5.

La voce altre si riferisce fundamentalmente a licenze software; l'incremento registrato nel periodo è connesso al processo di rinnovamento dei sistemi informativi di Gruppo che è in corso di ultimazione.

##### B II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(Euro/000)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobiliz. in corso e acconti	Totale
Costo storico	357.907	1.072.906	87.015	89.625	38.980	1.646.432
Fondo ammortamento	(216.064)	(763.151)	(77.189)	(71.157)	0	(1.127.561)
<b>Saldo al 30.06.2001</b>	<b>141.842</b>	<b>309.755</b>	<b>9.826</b>	<b>18.468</b>	<b>38.980</b>	<b>518.871</b>
Riclassificazioni	5.432	11.679	442	873	(18.607)	(181)
Incrementi	1.931	13.863	1.549	2.870	23.786	43.999
Decrementi netti	(5.423)	(1.565)	(25)	(214)	0	(7.227)
Ammortamenti del periodo	(3.763)	(25.089)	(1.308)	(2.483)	0	(32.643)
Write-off	0	(2.012)	0	0	0	(2.012)
<b>Saldo al 31.12.2001</b>	<b>140.019</b>	<b>306.631</b>	<b>10.484</b>	<b>19.514</b>	<b>44.159</b>	<b>520.807</b>

La linea incrementi presenta gli investimenti effettuati nel periodo, che risultano così ripartiti geograficamente: Euro 18 milioni in Germania, Euro 13 milioni in Italia, Euro 13 milioni in Francia.

L'ottimizzazione dei processi e la razionalizzazione dei siti produttivi costituiscono gli obiettivi strategici delle decisioni di investimento. In Francia è stata completata la concentrazione della produzione delle barre di ottone nello stabilimento di Boistorel, con la chiusura dell'impianto di Pont de Cheruy.

Gli investimenti più importanti del periodo hanno riguardato il completamento del centro di laminazione automatizzato installato a Fornaci di Barga e l'ampliamento della nuova fonderia per leghe speciali ad Osnabrück.

La voce decrementi comprende sostanzialmente cessioni di immobili in Italia e dismissioni di impianti, che non hanno causato significative plus-minusvalenze.

Nell'esercizio la Capogruppo ha venduto alcuni arredi dell'ex sede, totalmente ammortizzati, con una plusvalenza di Euro 1,4 milioni.

La linea write-off comprende la svalutazione di impianti relativi alla chiusura dello stabilimento francese di Pont de Cheruy.

### B III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

#### 1) Partecipazioni

(Euro/000)	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale
<b>Saldo al 30.06.2001</b>	<b>17.913</b>	<b>14.632</b>	<b>18.908</b>	<b>51.453</b>
Variazioni	(4.819)	(56)	0	(4.875)
<b>Saldo al 31.12.2001</b>	<b>13.094</b>	<b>14.576</b>	<b>18.908</b>	<b>46.578</b>

Il dettaglio delle partecipazioni in imprese controllate e collegate è incluso nell'allegato "B".

La posta partecipazioni in imprese controllate accoglie anche la partecipazione totalitaria in Europa Metalli SE.DI. S.p.A. (società già attiva nel settore del munizionamento, uscita dall'area di consolidamento negli esercizi passati) che al 31 dicembre è iscritta per Euro 0,76 milioni. È stata svalutata nel periodo di Euro 4,40 milioni, per adeguare il valore di carico originario al patrimonio netto della controllata. Nella semestrale al 31 dicembre 2001 la controllata ha infatti registrato una perdita di Euro 4,41 milioni in conseguenza della svalutazione integrale di tutte le residue immobilizzazioni materiali determinata dalla cessazione dell'attività produttiva.

La variazione residua di Euro 0,4 milioni riguarda la controllata Changzou Copper Tubes Ltd che nell'esercizio ha registrato una perdita di pari importo.

La variazione relativa alle partecipazioni in imprese collegate è stata determinata dal risultato della collegata spagnola LOCSA che nel semestre giugno-dicembre ha contabilizzato una lieve perdita di Euro 56 mila, mentre l'intero esercizio, coincidente con l'anno solare, presenta un risultato positivo.

La voce partecipazioni in altre imprese include una quota pari all'1,90% del capitale Pirelli & C., iscritta per Euro 17,8 milioni.

### C - Attivo Circolante

#### C I - RIMANENZE

(Euro/000)	Consistenze iniziali	Variazioni dell'esercizio	Consistenze finali
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	269.030	(28.711)	240.319
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	39.211	(441)	38.770
3) Lavori in corso su ordinazione	14.893	4.637	19.530
4) Prodotti finiti e merci	43.513	1.823	45.336
<b>Totale</b>	<b>366.647</b>	<b>(22.692)</b>	<b>343.955</b>

Lo stock totale di materia prima al 31 dicembre 2001, ammonta a tonnellate 125.863 (al 30 giugno 2001 tonnellate 137.199).

Tabella comparativa delle quantità	31.12.2001	30.06.2001
<b>STOCK di proprietà</b>		
- di cui impegnato	59.119	71.702
- di cui di struttura	66.744	65.497
<b>Totale tonnellate</b>	<b>125.863</b>	<b>137.199</b>

La riduzione dello stock ha riguardato soprattutto la parte coperta da ordini di vendita, in connessione al calo di attività del periodo.

## C II - CREDITI

(Euro/000)	Consistenze iniziali	Variazioni dell'esercizio	Consistenze finali
1) Clienti (Fondo rischi su crediti)	401.418 (11.646)	(142.996) 3.473	258.422 (8.173)
<b>Totale netto</b>	<b>389.772</b>	<b>(139.523)</b>	<b>250.249</b>
2) Imprese controllate	467	389	856
3) Imprese collegate	13.066	(8.987)	4.079
5) Altri	88.927	(23.766)	65.161
6) Imposte differite	4.116	(1.618)	2.498
<b>Totale</b>	<b>496.348</b>	<b>(173.505)</b>	<b>322.843</b>

La voce crediti commerciali diminuisce vistosamente seguendo il calo del fatturato per il rallentamento dell'economia mondiale, che ha determinato la contrazione dei livelli di attività, e la consistente riduzione del prezzo della materia prima che ovviamente incide sul valore dei prodotti venduti. La situazione di perdurante stagnazione dei mercati non ha avuto impatti sulla regolarità degli incassi da clienti.

La voce altri è prevalentemente (Euro 43 milioni) costituita da crediti d'imposta. Mentre la parte relativa a SMI (Euro 17 milioni) è stata chiesta a rimborso, i restanti Euro 26 milioni del comparto industriale saranno utilizzati in compensazione delle imposte sui redditi dovute.

## C III - ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

### 5) Altri titoli

(Euro/000)	Consistenze iniziali	Variazioni dell'esercizio	Consistenze finali
Azioni proprie	47	(12)	35
Altri titoli	7.467	(68)	7.399
<b>Totale</b>	<b>7.514</b>	<b>(80)</b>	<b>7.434</b>

La voce azioni proprie accoglie il valore delle n. 65.000 azioni di risparmio SMI S.p.A. acquistate dalla Capogruppo nello scorso esercizio, in esecuzione della delibera assembleare del 27 ottobre 2000. Sono state svalutate per Euro 11.765 per adeguare il valore di carico al corso medio del titolo registrato nel mese di dicembre 2001, pari a Euro 0,54.

La posta altri titoli include le seguenti azioni che SMI deteneva in portafoglio, in esecuzione delle delibere assembleari del 28 ottobre 1999, del 27 ottobre 2000 e del 26 ottobre 2001:

- n. 5.781.000 azioni GIM risparmio (pari al 42,32% della categoria), il cui valore medio di carico, dopo la svalutazione effettuata nell'esercizio, è pari a Euro 1,22;
- n. 247.000 azioni GIM ordinarie (pari allo 0,17% della categoria) il cui valore medio di carico, dopo la svalutazione effettuata nell'esercizio, è pari a Euro 0,85.

Alla fine dell'esercizio si è operata una svalutazione di Euro 464 mila sulle azioni GIM risparmio e di Euro 32 mila sulle azioni GIM ordinarie per allineare i rispettivi valori medi di carico alle quotazioni registrate in Borsa nel mese di dicembre.

### 6) Crediti finanziari

(Euro/000)	Consistenze iniziali	Variazioni dell'esercizio	Consistenze finali
a) Imprese controllate	6.776	(62)	6.714
b) Imprese collegate	8.560	(37)	8.523
d) Altri	8.488	114	8.602
<b>Totale</b>	<b>23.824</b>	<b>15</b>	<b>23.839</b>

I crediti finanziari verso controllate sono relativi a KME UK Ltd, società non consolidata appartenente alla rete commerciale del Gruppo.

I crediti finanziari verso collegate sono relativi alla società LOCSA.

La voce altri è costituita per Euro 4,1 milioni da prestiti a dipendenti, erogati in misura preponderante dalla controllata francese in forza di una disposizione di legge che garantisce ai dipendenti la possibilità di ottenere prestiti dall'azienda a fronte di acquisti immobiliari; il residuo riguarda un credito verso una società di leasing sorto a fronte della cessione di immobili industriali a Menden (Euro 2,1 milioni), e ritenute d'acconto anticipate sul trattamento di fine rapporto in Italia (Euro 2,4 milioni).

#### C IV - *DISPONIBILITÀ LIQUIDE*

(Euro/000)	Consistenze iniziali	Variazioni dell'esercizio	Consistenze finali
Depositi bancari e postali	20.309	15.342	35.651
Denaro e valori in cassa	10	(5)	5
<b>Totale</b>	<b>20.319</b>	<b>15.337</b>	<b>35.656</b>

#### C V - *RATEI E RISCONTI*

(Euro/000)	Consistenze iniziali	Variazioni dell'esercizio	Consistenze finali
Ratei attivi	310	(69)	241
Risconti attivi	1.576	1.606	3.182
<b>Totale</b>	<b>1.886</b>	<b>1.537</b>	<b>3.423</b>

### *PASSIVITÀ*

#### A - **Patrimonio netto**

Il patrimonio netto, al netto delle competenze di terzi, ammonta a Euro 473,1 milioni.

L'assemblea straordinaria della Capogruppo del 26 ottobre 2001 ha deliberato:

- la conversione da Lire ad Euro del valore nominale delle azioni ordinarie e di risparmio (nuovo valore nominale di Euro 0,50 per entrambe);
- la conversione del capitale sociale in Euro, con conseguente sua riduzione, da L. 701.883.760.000 ad Euro 350.941.880;
- la destinazione a riserva legale della differenza di Euro 11.550.830,21.

Il capitale sociale al 31 dicembre 2001 è quindi pari a Euro 350.941.880 ed è suddiviso in n. 644.667.428 azioni ordinarie e n. 57.216.332 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di Euro 0,50.

La tabella seguente illustra la composizione delle riserve patrimoniali:

(Euro/000)	31.12.2001	30.06.2001
Riserva legale	18.030	5.300
Utili a nuovo	44.528	40.943
Riserva azioni proprie e della controllante	7.298	7.514
Riserva di consolidamento	45.638	21.739
<b>Totale</b>	<b>115.494</b>	<b>75.496</b>

La riserva legale si incrementa a seguito della conversione del capitale sociale in Euro (Euro 11,5 milioni) e per l'allocazione del risultato del precedente esercizio (Euro 1,2 milioni).

Gli utili a nuovo crescono per la destinazione a riserva di Euro 3,4 milioni del risultato dell'esercizio precedente e per la riclassifica di Euro 0,2 milioni precedentemente iscritti nella riserva azioni proprie e della controllante, che si riduce specularmente per la svalutazione delle azioni proprie e della controllante in portafoglio.

Di seguito si fornisce il dettaglio della riserva di consolidamento:

(Euro/000)	31.12.2001	30.06.2001
Differenza di eliminazione di partecipazioni consolidate	45.638	21.819
Rettifiche di consolidamento	0	(80)
<b>Totale</b>	<b>45.638</b>	<b>21.739</b>

La forte crescita della riserva in esame è dovuta sostanzialmente alla capitalizzazione del risultato al 30 giugno 2001 della società controllata KME AG; tale fatto trova origine nelle disposizioni di legge vigenti in Germania in materia di fusioni che hanno imposto di destinare l'utile netto generato nei primi sei mesi del 2001 da KME AG (Euro 18,40 milioni) ad incremento del patrimonio netto della società in occasione della incorporazione in EM AG.

La riserva include anche una differenza positiva di conversione dell'ammontare di Euro 7,3 milioni, originatasi nello stato patrimoniale della controllata KME AG al momento dell'introduzione dell'Euro quale moneta di conto.

#### Patrimonio netto di terzi

(Euro/000)	31.12.2001	30.06.2001
Patrimonio netto di competenza di terzi	2.871	3.570
Risultato di competenza di terzi	64	243
<b>Totale</b>	<b>2.935</b>	<b>3.813</b>

La diminuzione del risultato di competenza di terzi è da porre in relazione all'ulteriore incremento della partecipazione in KME, che, nel periodo in esame, ha raggiunto il 99,37% del capitale sociale.

Come noto, la Capogruppo persegue l'obiettivo di acquisire il totale possesso di KME AG, tale traguardo sarà ottenibile grazie alla normativa (in vigore in Germania dal primo gennaio 2002) che garantisce il diritto di acquisto delle azioni possedute dalle minoranze al socio che detenga più del 95% delle azioni della controllata. Al 21 marzo, data del Consiglio di Amministrazione che ha esaminato il bilancio, SMI ha già completato i passi procedurali richiesti ed è in attesa della iscrizione nel registro delle imprese della delibera d'assemblea che permetterà l'acquisizione del flottante residuo con un esborso di circa Euro 2,2 milioni.

#### B - Fondi per rischi ed oneri

(Euro/000)	Consistenze iniziali	Variazioni dell'esercizio	Consistenze finali
Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	633	29	662
Fondo imposte	12.464	(10.193)	2.271
Fondo ristrutturazione industriale	23.535	(7.143)	16.392
Altri fondi	82.469	(7.409)	75.060
<b>Totale</b>	<b>119.101</b>	<b>(24.716)</b>	<b>94.385</b>

La voce fondo imposte comprende esclusivamente Euro 2,3 milioni di imposte differite passive. La variazione rispetto al 30 giugno 2001 è dovuta al fatto che a tale data erano iscritte le imposte teoriche sul risultato semestrale delle società industriali che hanno un esercizio coincidente con l'anno solare.

La voce fondo ristrutturazione industriale include:

- stanziamenti effettuati in esercizi precedenti per ristrutturazioni industriali in Francia da parte della controllata Trefimetaux S.A. (Euro 8 milioni);
- accantonamenti effettuati a fronte di incentivi per un programma di pensionamenti volontari delle controllate tedesche (Euro 8 milioni).

Nel periodo sono stati prelevati Euro 10 milioni a fronte dei costi sostenuti per la chiusura dello stabilimento francese di Pont de Cheruy e sono stati accantonati Euro 2,8 milioni a fronte di oneri futuri per riduzione del personale pertinenti ad altre società del comparto industriale.

La voce altri fondi comprende:

- per quanto concerne SMI:
  - quanto residua (Euro 3,3 milioni) del fondo oscillazione partecipazioni stanziato nei precedenti esercizi a copertura delle potenziali perdite derivanti dalla cessazione dell'attività produttiva della controllata Europa Metalli SE.DI. S.p.A.; il decremento dell'esercizio ha compensato la svalutazione determinata dalla riduzione del patrimonio netto registrata dalla controllata al 31 dicembre 2001,
  - un fondo per rischi legali e tributari della consistenza di Euro 2,4 milioni,
- per le società del comparto industriale è così composta:
  - garanzie su prodotti (Euro 12,5 milioni),
  - attività industriali spagnole (Euro 12 milioni), costituiti da stanziamenti effettuati in precedenti esercizi a fronte della ristrutturazione della controllata LOCSA SA (Euro 9 milioni) ed a copertura di garanzie prestate (Euro 3 milioni),
  - opere di manutenzione (Euro 5 milioni) stanziata da KME AG per la ristrutturazione di un immobile di proprietà,
  - oscillazione prezzo rame (Euro 7 milioni), iscritto da KME AG a fronte della rivalutazione obbligatoria dello stock di materia prima operata dopo la svalutazione del 1998,
  - cause legali, fiscali e ambientali (Euro 5 milioni),
  - perdite società collegate e controllate (Euro 6,8 milioni) costituite a fronte delle potenziali perdite connesse alla cessazione dell'attività della controllata Evidal Schmoele (Euro 5,5 milioni) ed altre minori.

Da segnalare che sono stati prelevati Euro 1,8 milioni dal fondo per contenzioso fiscale in Francia, dopo la definizione del suddetto.

La residua consistenza degli altri fondi è dovuta ai normali stanziamenti ed utilizzi per costi ricorrenti di fine periodo.

## C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e fondo pensioni

(Euro/000)	Consistenze iniziali	Variazioni dell'esercizio			Consistenze finali
		Accantonamenti	Utilizzi	Trasferimenti	
<b>Totale</b>	<b>116.314</b>	<b>3.444</b>	<b>(2.936)</b>	<b>0</b>	<b>116.822</b>

Al 31 dicembre 2001 il fondo trattamento di fine rapporto ammonta a Euro 28,5 milioni (di competenza delle società italiane), il fondo pensioni a Euro 88,3 milioni (di competenza delle società tedesche, francesi e spagnole).

## D - Debiti

### 1) Debiti verso banche

I debiti verso banche ammontano a Euro 567 milioni, di cui Euro 378 milioni con scadenza superiore ad un anno e Euro 146 milioni con scadenza oltre i cinque anni. Al 30 giugno l'indebitamento era pari a Euro 691 milioni.

La marcata riduzione dell'esposizione è correlata sia alla diminuzione del capitale circolante, determinatasi per la contemporanea flessione dei prezzi delle materie prime e dei livelli di attività in conseguenza del peggioramento della congiuntura economica mondiale, che a manovre di contenimento di carattere strutturale.

## 2) Altri debiti

(Euro/000)	Consistenze iniziali	Variazioni dell'esercizio	Consistenze finali
Debiti verso altri finanziatori	1.999	998	2.997
Acconti	2.696	1.046	3.742
Debiti verso fornitori	104.281	5.876	110.157
Debiti rappresentati da titoli di credito	80	94	174
Debiti verso imprese controllate	6.051	468	6.519
Debiti verso imprese collegate	918	42	960
Debiti verso controllanti	128	472	600
Debiti tributari	39.692	(20.414)	19.278
Altri debiti	90.231	(13.762)	76.469
<b>Totale</b>	<b>246.076</b>	<b>(25.180)</b>	<b>220.896</b>

I debiti verso altri finanziatori riguardano in prevalenza finanziamenti ricevuti con la cessione pro solvendo di crediti commerciali a società di factoring.

I debiti rappresentati da titoli di credito sono costituiti da cambiali passive, con scadenza entro l'esercizio successivo. I debiti verso controllate trovano origine in rapporti commerciali della controllata KM Europa Metal AG con alcune sue controllate non incluse nell'area di consolidamento.

La voce altri debiti comprende, per un importo di circa Euro 68 milioni, debiti connessi all'amministrazione del personale (retribuzioni, premi, contributi a istituti di previdenza e di sicurezza sociale, liquidazioni, ferie maturate) che vengono liquidati nei primi mesi dell'esercizio successivo; la differenza riguarda debiti verso lavoratori autonomi per prestazioni di servizi, amministratori e sindaci per emolumenti, agenti e rappresentanti per provvigioni maturate, società diverse per royalties maturate sui prodotti fabbricati su licenza.

## E - Ratei e Risconti

(Euro/000)	Consistenze iniziali	Variazioni dell'esercizio	Consistenze finali
Ratei passivi	1.160	(620)	540
Risconti passivi	36	553	589
<b>Totale</b>	<b>1.196</b>	<b>(67)</b>	<b>1.129</b>

## Conti d'ordine

(Euro/000)	Consistenze iniziali	Variazioni dell'esercizio	Consistenze finali
Fideiussioni e garanzie reali prestate a favore di terzi	17.723	(5.182)	12.541
Copertura rischio tasso	3.352	(2.958)	394
Beni in leasing	16.307	(3.319)	12.988
Altri	39	22	61
<b>Totale</b>	<b>37.421</b>	<b>(11.437)</b>	<b>25.984</b>

Le fideiussioni e garanzie prestate a favore di terzi trovano origine in impegni su acquisto di immobilizzazioni, che nel periodo diminuiscono per il minor volume di investimenti programmati.

Tra i conti d'ordine è esposto un contratto di interest rate swap, che SMI S.p.A. ha stipulato con un istituto bancario, per nominali Euro 35.000.000. È un'operazione di copertura del "rischio di tasso" sull'indebitamento a tasso variabile che consente la conversione a tasso fisso, fino al 30 aprile 2002. La riduzione rispetto al periodo precedente è da porsi in relazione alla più breve durata residua.

## CONTO ECONOMICO

I dati dell'esercizio sono relativi ad un periodo di 6 mesi, mentre quelli di confronto, che fanno riferimento ad un periodo di 12 mesi, non sono omogenei. Poiché si tratta di periodi con chiusura differenti (giugno e dicembre) alcune voci possono risentire anche di fattori di stagionalità.

### A - Valore della produzione

#### 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Ricavi delle vendite	1.085.672	2.551.181
Ricavi delle prestazioni	1.439	2.499
<b>Totale</b>	<b>1.087.111</b>	<b>2.553.680</b>

La riduzione del fatturato risulta particolarmente marcata sia perché il periodo di confronto (che, si ricorda, copriva 12 mesi) presentava risultati particolarmente buoni sia per gli effetti del minor prezzo medio della materia prima (-20%) e della contrazione dell'attività innescati dal peggioramento della congiuntura economica mondiale.

Ripartizione per aree geografiche (valori in milioni di Euro)	Esercizio 2001 (6 mesi)		Esercizio 2000/2001 (12 mesi)	
	Importo	%	Importo	%
Italia	205	18,9	509	19,9
Francia	124	11,4	348	11,7
Germania	275	25,3	665	27,2
Altri paesi UE	341	31,4	649	25,3
<b>Totale</b>	<b>945</b>	<b>87,0</b>	<b>2.171</b>	<b>84,1</b>
Altri paesi	142	13,0	383	15,9
<b>Totale</b>	<b>1.087</b>	<b>100,0</b>	<b>2.554</b>	<b>100,0</b>

Ripartizione per settore di attività (valori in milioni di Euro)	Esercizio 2001 (6 mesi)		Esercizio 2000/2001 (12 mesi)	
	Importo	%	Importo	%
Prodotti per costruzioni	312	28,7	750	29,4
Prodotti per l'industria	482	44,3	1.352	52,9
Trading e altro	293	27,0	452	17,7
<b>Totale</b>	<b>1.087</b>	<b>100,0</b>	<b>2.554</b>	<b>100,0</b>

Gli effetti della riduzione del prezzo della materia prima e dei livelli di attività sono particolarmente evidenti osservando la ripartizione del fatturato per settori di attività: appare infatti particolarmente marcata la contrazione del settore prodotti per l'industria, maggiormente interessato dagli effetti della crisi economica.

2) *Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti*

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(21.965)	(10.069)
Prodotti finiti	(13.240)	12.458
<b>Totale</b>	<b>(35.205)</b>	<b>2.389</b>

La riduzione, oltre ai motivi già descritti sopra, deve essere posta in relazione anche a fenomeni di stagionalità (si ricorda che il semestre luglio/dicembre è caratterizzato da un minor numero di giornate lavorative, rispetto al primo).

3) *Variazione dei lavori in corso su ordinazione*

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Lavori in corso su ordinazione	12.099	(2.930)
<b>Totale</b>	<b>12.099</b>	<b>(2.930)</b>

4) *Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni*

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Costi per nuovi impianti	578	3.049
<b>Totale</b>	<b>578</b>	<b>3.049</b>

5) *Altri ricavi e proventi*

La voce comprende affitti attivi (Euro 0,9 milioni), rimborsi assicurativi (Euro 0,5 milioni), recuperi di spese (Euro 1,5 milioni), sussidi (Euro 0,8 milioni) e proventi di varia natura quali riduzione di fondi precedentemente stanziati e altri proventi.

**B - Costi della produzione**

6) *Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci*

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Acquisti di materie prime	642.069	1.456.548
Acquisti di materiale di consumo	17.544	68.814
<b>Totale</b>	<b>659.613</b>	<b>1.525.362</b>

La diminuzione dei costi di acquisto della materia prima (più che proporzionale rispetto alla durata dei periodi) è dovuta sostanzialmente al minor prezzo di questa ultima rispetto all'esercizio precedente (in calo del 20%) e alla minore attività produttiva.

7) *Costi per servizi*

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Fabbisogni energetici	26.062	56.820
Spese generali di produzione	55.610	162.683
Spese di vendita e commerciali	47.943	120.899
Altre spese	19.155	43.605
<b>Totale</b>	<b>148.770</b>	<b>384.007</b>

La riduzione dei costi, oltre alla diversa durata dei periodi di riferimento, è dovuta alla minore attività del periodo che ha fortemente influenzato la dinamica dei costi variabili cui si sono accompagnate misure di contenimento che avranno effetti più strutturali.

8) *Costi per godimento beni di terzi*

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Canoni leasing	1.051	1.887
Affitti passivi	3.274	6.442
<b>Totale</b>	<b>4.325</b>	<b>8.329</b>

9) *Costi del personale*

(Euro/000)	Dirigenti e impiegati	Operai e categorie speciali	Totale
Salari e stipendi	51.380	84.483	135.863
Oneri sociali	12.941	22.932	35.873
Trattamento di fine rapporto	1.121	2.323	3.444
Altri costi non ripartibili	0	0	3.341
<b>Totale esercizio 2001 (6 mesi)</b>	<b>65.442</b>	<b>109.738</b>	<b>178.521</b>
<b>Totale esercizio 2000/2001 (12 mesi)</b>	<b>138.203</b>	<b>244.587</b>	<b>388.921</b>

Di seguito si fornisce il dettaglio relativo alla composizione della forza lavoro media di periodo:

	Dirigenti e impiegati	Operai e categorie speciali	Totale
Al 30 giugno 2000	2.223	5.962	8.185
Al 31 dicembre 2000	2.175	6.102	8.277
Al 30 giugno 2001	2.162	6.120	8.282
<b>Media esercizio</b>	<b>2.187</b>	<b>6.062</b>	<b>8.248</b>
Al 30 giugno 2001	2.162	6.120	8.282
Al 31 dicembre 2001	2.091	5.814	7.905
<b>Media esercizio</b>	<b>2.127</b>	<b>5.967</b>	<b>8.094</b>

La riduzione dell'organico è dovuta sia ad interventi di natura strutturale volti al miglioramento dell'efficienza organizzativa, che hanno comportato anche la chiusura di uno stabilimento produttivo, che alla temporanea riduzione dell'attività che ha determinato una riduzione degli addetti. Anche il costo del lavoro diminuisce di conseguenza.

10) *Ammortamenti e svalutazioni*

Sono così costituiti:

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
<b>a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</b>		
– su differenza di consolidamento	5.420	10.798
– altre	1.626	1.893
<b>Totale (A)</b>	<b>7.046</b>	<b>12.691</b>
<b>b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali</b>		
– fabbricati	3.763	8.296
– impianti e macchinari	25.089	52.763
– attrezzature industriali e commerciali	1.308	2.546
– altri beni	2.483	6.222
<b>Totale (B)</b>	<b>32.643</b>	<b>69.827</b>
<b>d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante</b>		
– accantonamento a fondo rischi su crediti	546	4.080
<b>Totale (D)</b>	<b>546</b>	<b>4.080</b>
<b>Totale (A + B + D)</b>	<b>40.235</b>	<b>86.598</b>

11) *Variatione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci*

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Materie prime	(9.276)	(21.005)
Materie sussidiarie e di consumo	7.498	10.398
<b>Totale</b>	<b>(1.778)</b>	<b>(10.607)</b>

12) *Accantonamenti per rischi*

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Accantonamenti per rischi	1.309	5.554
<b>Totale</b>	<b>1.309</b>	<b>5.554</b>

Lo stanziamento dell'esercizio precedente riguardava principalmente un accantonamento a fronte di un contenzioso di natura tributaria in Francia, mentre quello corrente riguarda l'adeguamento dei fondi in essere, il cui dettaglio è illustrato nel commento dello stato patrimoniale.

14) *Oneri diversi di gestione*

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Oneri tributari	4.295	17.839
Altri oneri	2.441	4.283
<b>Totale</b>	<b>6.736</b>	<b>22.122</b>

La voce oneri tributari dell'esercizio accoglie i valori delle imposte indirette e comunque non relative al reddito dell'esercizio. Nel periodo di confronto tale posta includeva importi sorti a causa della fusione delle subholding con KME AG.

## Differenza tra valore e costi della produzione

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Totale valore della produzione	1.075.935	2.565.808
Totale costi della produzione	(1.041.287)	(2.431.500)
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>34.648</b>	<b>134.308</b>

Il saldo fra valore e costi della produzione segna una forte riduzione; ciò è dovuto alla scarsa comparabilità dei dati riferiti ad esercizi con durata differente (6 mesi contro 12 mesi) ed anche ad un peggioramento dei risultati industriali determinato dalla minore attività del periodo.

## C - Proventi e oneri finanziari

### 15) Proventi da partecipazioni

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Dividendi	222	3.051
<b>Totale</b>	<b>222</b>	<b>3.051</b>

La voce dell'esercizio accoglie i dividendi percepiti da KME AG dalle società commerciali non consolidate. Nell'esercizio precedente la posta includeva anche i dividendi Pirelli & C., percepiti dalla Capogruppo che vengono contabilizzati quando incassati nel secondo trimestre solare di ogni anno.

### 16) Altri proventi finanziari

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Interessi su titoli di Stato	2	5
Interessi attivi da banche	171	475
Interessi attivi da clienti	343	1.071
Interessi attivi da diversi	839	2.565
Utili su negoziazione titoli	32	82
Differenze cambio attive	4.476	6.623
Altri	506	201
<b>Totale</b>	<b>6.369</b>	<b>11.022</b>

### 17) Interessi ed altri oneri finanziari

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Interessi passivi banche	(15.068)	(35.315)
Interessi passivi diversi	(2.525)	(9.015)
Interessi verso società del Gruppo non cons.	0	(378)
Commissioni passive	(450)	(1.445)
Altri costi finanziari	0	(1.988)
Differenze cambio negative	(3.608)	(5.203)
<b>Totale</b>	<b>(21.651)</b>	<b>(53.344)</b>

La diminuzione del carico di oneri finanziari nel periodo, anche considerati in ragione d'anno, è ascrivibile alla forte contrazione dell'indebitamento speculare al contenimento del capitale circolante.

## D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

### 19) Svalutazioni

La posta in esame ammonta complessivamente a Euro 0,99 milioni.

Si riferiscono al risultato della collegata LOCSA (Euro 0,1 milioni), alla controllata Changzou Copper Tubes Ltd (Euro 0,4 milioni) e per quanto riguarda la Capogruppo, alla svalutazione delle azioni proprie e della controllante, per adeguare il valore di carico alle quotazioni di Borsa (Euro 0,5 milioni).

## E - Proventi e oneri straordinari

### 20) Proventi

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Plusvalenze su beni patrimoniali ceduti	1.495	11.852
Altri proventi	17.669	19.346
<b>Totale</b>	<b>19.164</b>	<b>31.198</b>

La voce altri proventi include il rilascio di fondi precedentemente stanziati (Euro 10 milioni a copertura dei costi originati dalla chiusura dello stabilimento di Pont de Cheruy ed Euro 1,6 milioni per oscillazione del prezzo del rame, Euro 4,4 milioni a fronte della svalutazione della controllata SE.DI.) ed anche un rimborso fiscale di Euro 1,6 milioni iscritto da Europa Metalli.

### 21) Oneri

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Minusvalenze su beni patrimoniali ceduti	(458)	(700)
Accantonamento a fondi rischi straordinari	0	(7.000)
Accantonamento per ristrutturazione industriale	0	(18.521)
Spese di ristrutturazione	(11.567)	(1.886)
Altri oneri	(1.286)	(10.283)
<b>Totale oneri</b>	<b>(13.311)</b>	<b>(38.389)</b>

La voce spese di ristrutturazione comprende i costi straordinari, per Euro 7,1 milioni sostenuti in Francia per la chiusura dello stabilimento di Pont de Cheruy e la svalutazione della controllata SE.DI. (entrambi coperti dal rilascio dei fondi relativi).

Nello scorso esercizio l'accantonamento per ristrutturazione industriale riguardava in massima parte (Euro 17,9 milioni) gli accantonamenti effettuati per la ristrutturazione dei siti produttivi francesi, che sono stati utilizzati nell'esercizio per Euro 10 milioni (Euro 7,1 milioni sopra indicati e altri Euro 2,9 milioni di costi contabilizzati in altre voci del conto economico in funzione della loro specifica natura).

## Risultato prima delle imposte

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Differenza tra valore e costi della produzione	34.648	134.308
Totale oneri e proventi finanziari	(15.060)	(39.272)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(999)	(1.033)
Totale delle partite straordinarie	5.853	(7.191)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>24.442</b>	<b>86.812</b>

## 22) Imposte sul reddito d'esercizio

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Imposte correnti	(16.132)	(48.587)
Crediti di imposta	0	19.308
Imposte differite	(1.562)	(9.155)
<b>Totale</b>	<b>(17.694)</b>	<b>(38.434)</b>

Nel corso del 2001 sono cambiate due circostanze che avevano un notevole impatto sulla fiscalità del Gruppo. Per tale motivo le singole voci riportate nella tabella precedente risultano poco confrontabili. Per assicurare una migliore comparabilità, almeno a livello di carico fiscale totale, è stata riclassificata la voce "crediti di imposta" che nel precedente bilancio era esposta tra i proventi finanziari.

In dettaglio:

- in Germania è entrata in vigore la riforma sulla imposizione sui redditi d'impresa che prevede anche nuove modalità di tassazione delle rendite finanziarie che cancellano, anche per i residenti, il diritto al credito d'imposta sui dividendi;
- le subholding tedesche che detenevano la partecipazione in KME AG hanno incorporato la capofila del comparto industriale;

ciò ha comportato la scomparsa del credito d'imposta sui dividendi erogati da KME AG, credito che veniva rimborsato dalle autorità fiscali nei 12 mesi successivi.

## Utile dell'esercizio

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Risultato prima delle imposte	24.442	86.812
Imposte dell'esercizio	(17.694)	(38.434)
Utile di competenza di terzi	(64)	(243)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>6.684</b>	<b>48.135</b>

Il tax rate consolidato dell'esercizio è particolarmente elevato (72,5%) e superiore a quello dell'esercizio precedente (44,2%).

Tale fenomeno è spiegato soprattutto dalla presenza nel conto economico consolidato di un rilevante elemento di costo non deducibile fiscalmente, rappresentato dall'ammortamento della differenza di consolidamento (Euro 5,4 milioni), la cui incidenza è maggiormente avvertibile in presenza di risultati economici in flessione.

Inoltre bisogna considerare l'effetto distorsivo sul tax rate determinato dall'IRAP (imposta che grava soprattutto sulle società industriali italiane) che è calcolata su una base imponibile molto più ampia del solo risultato d'esercizio e quindi comporta un esborso che in larga misura non è proporzionale alle variazioni di risultato.

## Altre informazioni

L'ammontare dei compensi spettanti agli amministratori e sindaci della Capogruppo SMI, includendo anche quelli erogati da tutte le società controllate, è il seguente:

(Euro/000)	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 2000/2001 (12 mesi)
Compenso agli Amministratori	2.007	13.017
Compenso ai Sindaci	105	99
<b>Totale</b>	<b>2.112</b>	<b>13.116</b>

**ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

## Allegato A

### Prospetto riassuntivo delle società consolidate con il metodo integrale

Denominazione	Sede legale	Attività	% di consolidamento	
			Diretta	Indiretta
SMI - Società Metallurgica Italiana S.p.A.	Italia	Finanziaria	Capogruppo	
KM Europa Metal A.G.	Germania	Lav. Rame e leghe	99,37%	
Europa Metalli S.p.A.	Italia	Lav. Rame e leghe		100,00%
Tréfinmétaux S.A.	Francia	Lav. Rame e leghe		100,00%
S.I.A. - Santa Barbara S.A.	Spagna	Lav. Rame e leghe		100,00%
S.I.A. Copper S.A.	Spagna	Lav. Rame e leghe		100,00%
Stolberger Metallwerke Beteiligungs GmbH	Germania	Holding		100,00%
Stolberger Metallwerke GmbH & Co. KG	Germania	Lav. Rame e leghe		100,00%
KM Schmöle GmbH	Germania	Lav. Rame e leghe		100,00%
Fricke GmbH	Germania	Holding		100,00%
Fricke GmbH & Co. KG	Germania	Lav. Rame e leghe		100,00%
Cuprum S.A.	Spagna	Lav. Rame e leghe		100,00%
KME Ibertubos S.A.	Spagna	Lav. Rame e leghe		100,00%

## Allegato B

### Prospetto riassuntivo delle partecipazioni superiori al 20% escluse dall'area di consolidamento

Denominazione	Sede legale	Attività	% di possesso SMI		Valore di carico in migliaia di Euro nel bilancio consolidato
			Diretta	Indiretta	
<b>Società controllate valutate a patrimonio netto:</b>					
Changzou KME Copper Tube Company Ltd	Cina	Lav. Rame e leghe		100,00%	3.307
<b>Società controllate valutate al costo:</b>					
Europa Metalli Sezione Difesa SE,DI. S.p.A.	Italia	Munizionamento	100,00%		760
Europa Metalli Tréfinétaux Espanola SA	Spagna	Commerciale		100,00%	0
Europa Metalli-LMI International NV	Olanda	(in liquidazione)	100,00%		0
N.V. KME Benelux SA	Belgio	Commerciale		100,00%	929
Europa Metalli Tréfinétaux Porto Lda	Portogallo	Commerciale		100,00%	643
Europa Metalli Tréfinétaux Deutschland GmbH	Germania	Commerciale		100,00%	0
KME Asia Pte Ltd.	Singapore	Commerciale		100,00%	100
KME Danmark A/S	Danimarca	Commerciale		100,00%	134
Kabelmetal Messing Beteiligungs GmbH	Germania	Finanziaria		100,00%	511
KME metal GmbH	Germania	Commerciale		100,00%	511
KME Iberica S.L.	Spagna	Commerciale		100,00%	159
KME America Inc.	Stati Uniti	Commerciale		100,00%	7
KME China Limited	Hong Kong	Commerciale		100,00%	1.199
KM Europa Metal Portugal Lda	Portogallo	Commerciale		100,00%	201
KME (Suisse) SA	Svizzera	Commerciale		100,00%	3.337
KME UK Ltd	Inghilterra	Commerciale		100,00%	746
KME Vertr. Osterreich GmbH	Austria	Commerciale		100,00%	169
KM - Hungaria Szinesfem Kft.	Ungheria	Commerciale		100,00%	8
KME Polska Sp.zo.o.	Polonia	Commerciale		100,00%	64
Accumold AG	Svizzera	Servizi		100,00%	182
Bertram & Co. GmbH	Germania	In liquidazione		100,00%	26
Lubke GmbH	Germania	In liquidazione		100,00%	102
<b>Totale</b>					<b>13.094</b>
<b>Società collegate valutate a patrimonio netto:</b>					
L.O.C.S.A. SA	Spagna	Lav. Rame e leghe		50,00%	14.576
Evidal Schmole GmbH & Co. KG	Germania	Lav. Rame e leghe		50,00%	0
<b>Totale</b>					<b>14.576</b>

## Allegato C

### Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto della Capogruppo SMI e il patrimonio netto del bilancio consolidato

(dati in migliaia di Euro)	
<b>Patrimonio netto della Capogruppo</b>	<b>436.841</b>
Differente valore del patrimonio netto (prima del risultato di esercizio) delle società consolidate integralmente rispetto a quello nel bilancio della capogruppo <sup>(1)</sup>	45.638
Differente risultato del bilancio consolidato rispetto a quello civilistico <sup>(2)</sup>	(9.359)
<b>Patrimonio consolidato</b>	<b>473.120</b>

(1) Vedi allegato E

(2) Vedi allegato D

## Allegato D

### Prospetto di raccordo tra il risultato della Capogruppo SMI e il risultato del bilancio consolidato

(dati in migliaia di Euro)		
<b>Risultato della Capogruppo</b>		<b>16.043</b>
Risultato di competenza delle società consolidate <sup>(1)</sup>		10.084
Rettifiche di consolidamento <sup>(2)</sup>		(19.443)
<b>Risultato netto consolidato</b>		<b>6.684</b>
(1) KM Europa Metal A.G. e sue controllate	Euro milioni	10.148
Quota di competenza (99,37%)	Euro milioni	10.084
(2) Eliminazione dividendi	Euro milioni	(19.443)

## Allegato E

### Differenza di eliminazione di partecipazioni consolidate - Trattamento contabile

(dati in migliaia di Euro)	Valore di carico nel bilancio della controllante	Capitale sociale e riserve della controllata (quota di spettanza)	Differenza (a riserva di consolidamento)
KM Europa Metal AG <sup>(1)</sup>	407.254	452.892	45.638
	<b>407.254</b>	<b>452.892</b>	<b>45.638</b>

(1) Il patrimonio netto è quello consolidato della società con le sue controllate.

## Allegato F

### Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato dell'esercizio 2000/2001 e dell'esercizio 2001

(dati in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve	Riserva di consolidamento	Risultato	Totale patrimonio
<b>Patrimonio al 30.06.2000</b>	<b>362.493</b>	<b>38.106</b>	<b>21.069</b>	<b>36.671</b>	<b>458.339</b>
Allocazione risultato		34.928	1.742	(36.671)	0
Distribuzione dividendi		(18.715)			(18.715)
Altre variazioni		(563)			(563)
Differenze di eliminazione di partecipazioni			(1.072)		(1.072)
Risultato				48.135	48.135
<b>Patrimonio al 30.06.2001</b>	<b>362.493</b>	<b>53.756</b>	<b>21.739</b>	<b>48.135</b>	<b>486.124</b>
Allocazione risultato		23.827	24.308	(48.135)	0
Distribuzione dividendi		(18.715)			(18.715)
Altre variazioni		(563)			(563)
Variazione per conversione Euro	(11.551)	11.551			0
Differenze di eliminazione di partecipazioni			(409)		(409)
Risultato				6.684	6.684
<b>Patrimonio al 31.12.2001</b>	<b>350.942</b>	<b>69.856</b>	<b>45.638</b>	<b>6.684</b>	<b>473.120</b>

## Allegato G

### Rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio 2001

(dati in migliaia di Euro)	31.12.2001	30.06.2001
<b>(A) Indebitamento finanziario netto iniziale</b>	<b>(649.468)</b>	<b>(685.958)</b>
<i>Flusso monetario da attività di esercizio:</i>		
Risultato con competenza di terzi	6.748	48.378
Ammortamenti	39.689	82.518
Risultato equity	491	1.033
Accantonamenti/utilizzi a fondi rischi	(14.467)	14.339
	<b>32.461</b>	<b>146.268</b>
Variazione magazzino	22.647	11.181
Impatto variazione principi di valutazione magazzino	0	(16.257)
Variazione altro circolante	135.223	(18.164)
Imposte differite	1.562	9.196
Movimenti riserve	(710)	(3.338)
Variazione trattamento fine rapporto	486	5.740
<b>(B) Flusso monetario da attività di esercizio</b>	<b>191.669</b>	<b>134.626</b>
<i>Attività di investimento:</i>		
Flusso monetario da attività di investimento (netto)	(36.811)	(79.304)
Investimento in partecipazioni in società controllate	(105)	90
Investimento in partecipazioni in società consolidate	(1.136)	0
<b>(C) Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(38.052)</b>	<b>(79.214)</b>
<i>Attività di finanziamento:</i>		
Pagamento di dividendi	(18.713)	(18.922)
<b>(D) Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(18.713)</b>	<b>(18.922)</b>
<b>(E) Flusso monetario da attività di periodo (B + C + D + E)</b>	<b>134.904</b>	<b>36.490</b>
<b>(F) Indebitamento finanziario netto finale (A + E)</b>	<b>(514.564)</b>	<b>(649.468)</b>

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2001

Come è noto, il controllo sul bilancio consolidato è demandato agli organi o soggetti cui è attribuito per legge il controllo sul bilancio di esercizio dell'impresa controllante (art. 41, comma 3, del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127) che, nel caso di società quotate in Borsa, non compete al collegio sindacale (art. 154 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58), ma alla società di revisione (artt. 155 e 156). Purtuttavia anche il collegio sindacale ritiene opportuno presentare una sua breve relazione sia per il dovere di vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo cui è genericamente tenuto (art. 149), sia in ossequio al principio sempre osservato in questa società per cui tutti gli argomenti o documenti sottoposti dagli amministratori all'assemblea sono oggetto di esame da parte del collegio sindacale che riferisce all'assemblea stessa.

Il Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza al D.Lgs. del 9 aprile 1991 n. 127, ha redatto il bilancio consolidato alla data del 31 dicembre 2001 che coincide con la chiusura di esercizio della capogruppo. Per le controllate, che di regola chiudono il bilancio al 31 dicembre 2001, sono stati predisposti i relativi bilanci alla medesima data. Circa l'area di consolidamento rinviamo alle notizie e motivazioni riportate nella nota integrativa dalla quale, in sintesi risulta che anche in questo esercizio, così come è nella norma, le principali partecipazioni sono state consolidate integralmente, poche altre, che svolgono una modesta ed eterogenea attività rispetto alle principali società del Gruppo, sono state valutate secondo il metodo del patrimonio netto oppure, se non aventi una significativa attività operativa, al valore di libro.

Il bilancio consolidato – che è relativo ad un esercizio di sei mesi – evidenzia un utile, al netto di quello di competenza di terzi, di circa 6.684 migliaia di Euro (48.135 migliaia di Euro nell'esercizio precedente che fu di 12 mesi).

Le poste della situazione patrimoniale possono essere così aggregate secondo la loro natura (valori in migliaia di Euro):

<b>ATTIVO</b>	<b>€/000</b>
– immobilizzazioni materiali, immateriali, finanziarie	739.132
– rimanenze di magazzino	343.955
– altro attivo circolante, ratei e risconti attivi	394.557
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.477.644</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>€/000</b>
– capitale sociale, riserve, riserva di consolidamento, utile	476.055
– fondi per rischi ed oneri	94.385
– trattamento fine rapporto	116.822
– debiti esigibili dopo l'esercizio successivo	523.800
– debiti a breve, ratei e risconti passivi, altre passività	266.582
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.477.644</b>

La società di revisione, con la quale il collegio sindacale è stato in contatto, ci ha confermato di avere constatato la regolarità e la corrispondenza della situazione patrimoniale e del conto economico derivanti dal consolidamento con le risultanze contabili della capogruppo e con le informazioni trasmesse dalle imprese controllate, incluse nel consolidamento stesso, e di avere, altresì constatato che vi è congruità fra le informazioni ed i chiarimenti ricavabili dalla nota integrativa e dalla relazione sulla gestione e il contenuto del bilancio consolidato.

Segnaliamo in particolare che, fra gli altri, risultano seguiti i seguenti criteri:

- le **immobilizzazioni immateriali** sono iscritte al costo e direttamente ammortizzate in base alla loro residua vita utile. Ove non sia stato possibile determinare la durata dell'utilità futura l'ammortamento è effettuato in cinque annualità. La differenza di costo rispetto al patrimonio netto contabile della partecipata "KM Europa Metal AG" (differenza di consolidamento) è ammortizzata in venti anni, secondo il criterio già seguito nel precedente esercizio;

- il **fondo trattamento di fine rapporto e il fondo pensione** delle controllate estere sono iscritti in base alle competenze maturate al 31 dicembre 2001;
- le **rimanenze** sono valutate in base al minor valore fra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di mercato; per quanto concerne lo stock coperto da ordini di vendita si è tenuto conto del costo di acquisto della materia prima calcolato con metodo FIFO. Questo criterio di valutazione, adottato nel precedente esercizio, è stato chiaramente esposto nella nota integrativa;
- la **riserva di consolidamento** riflette il disposto degli artt. 31 e 33 del D.Lgs. 127/1991. In questo bilancio è influenzata da particolari modalità di determinazione del patrimonio netto vigenti in Germania in occasione della fusione KME AG/EM AG, donde il suo importo di 45.638 migliaia di Euro (21.739 migliaia di Euro nel bilancio consolidato al 30 giugno 2001) come spiegato nella nota integrativa.

Del bilancio consolidato e di quanto lo corredata l'assemblea deve tenere conto solamente ai fini informativi, trattandosi di atto che non è oggetto di approvazione.

Firenze, 5 aprile 2001

Il Collegio Sindacale

**SOCIETÀ DI REVISIONE**

Deloitte & Touche S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Palazzo Carducci  
Via Olona, 2  
20123 Milano  
Italia

Tel + 39 02 88 01.1  
Fax + 39 02 49 34 40  
www.deloitte.it

**Deloitte  
& Touche**

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE  
AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58**

**Agli Azionisti della  
S.M.I. - Società Metallurgica Italiana S.p.A.**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di S.M.I. - Società Metallurgica Italiana S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2001. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della Società S.M.I. - Società Metallurgica Italiana S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia privo da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 20 settembre 2001.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato di S.M.I. - Società Metallurgica Italiana S.p.A. al 31 dicembre 2001 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del gruppo.

**Deloitte  
Touche  
Tohmatsu**

Milano Ancona Bari Bergamo Bologna Cagliari Firenze  
Genova Napoli Parma Padova Roma Torino Treviso Vicenza  
Sede legale: Palazzo Carducci - Via Olona, 2 - 20123 Milano - Capitale Sociale Euro 5.334.486,00 I.v.  
Partita IVA / Codice Fiscale / Registro delle Imprese Milano n. 09009430152 - R.E.A. Milano n. 045128

Come indicato nella Relazione degli Amministratori sulla gestione, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2001 riguarda un periodo di sei mesi, dal 1° luglio al 31 dicembre, in conseguenza della decisione assunta dall'Assemblea degli Azionisti del 26 ottobre u.s. di riportare la data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre di ogni anno.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Andrea Ruggeri  
Socio

Milano, 2 aprile 2002