

---

**Società Metallurgica Italiana spa**

---

**Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento  
della gestione nel primo semestre dell'esercizio 2002**

---

sede legale in Roma - via del Corso, 184  
sede secondaria in Firenze - via dei Barucci, 2  
uffici di direzione in Milano - via Corradino D'Ascanio, 4  
[www.smi.it](http://www.smi.it)

Capitale sociale Euro 350.941.880 interamente versato  
Registro Imprese n.51/08 Roma

## Profilo



**We mean copper**

Con 17 stabilimenti, ubicati in Italia, Germania, Francia e Spagna, più di 7.700 dipendenti, 3 centri di ricerca, 349.000 tonnellate semestrali prodotte, un fatturato semestrale consolidato di Euro 1.127 milioni, 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 2002

---

Profilo	Pag. 2
Organi sociali e Società di revisione	Pag. 4
Struttura del Gruppo al 30.6.2002	Pag. 5
Relazione degli Amministratori	
- <i>Sintesi dei dati economici e patrimoniali di Gruppo</i>	<i>Pag. 6</i>
- <i>Il Gruppo</i>	<i>Pag. 7</i>
- <i>Sintesi dei dati economici e patrimoniali della Capogruppo</i>	<i>Pag. 14</i>
- <i>La Capogruppo</i>	<i>Pag. 15</i>
- <i>Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio</i>	<i>Pag. 20</i>
- <i>Informazioni per gli investitori</i>	<i>Pag. 21</i>
Prospetti di bilancio consolidato	Pag. 22
Nota integrativa al bilancio consolidato	Pag. 26
Allegati alla nota integrativa del bilancio consolidato	Pag. 44
Prospetti di bilancio della Capogruppo	Pag. 51
Nota integrativa al bilancio della Capogruppo	Pag. 56
Allegati alla nota integrativa della Capogruppo	Pag. 72

## SMI - Società Metallurgica Italiana spa

### Consiglio di Amministrazione

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

<sup>1)</sup> Membri del Comitato Esecutivo

<sup>2)</sup> Membri del Comitato per la Remunerazione

<sup>3)</sup> Membri del Comitato per il Controllo Interno

### 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

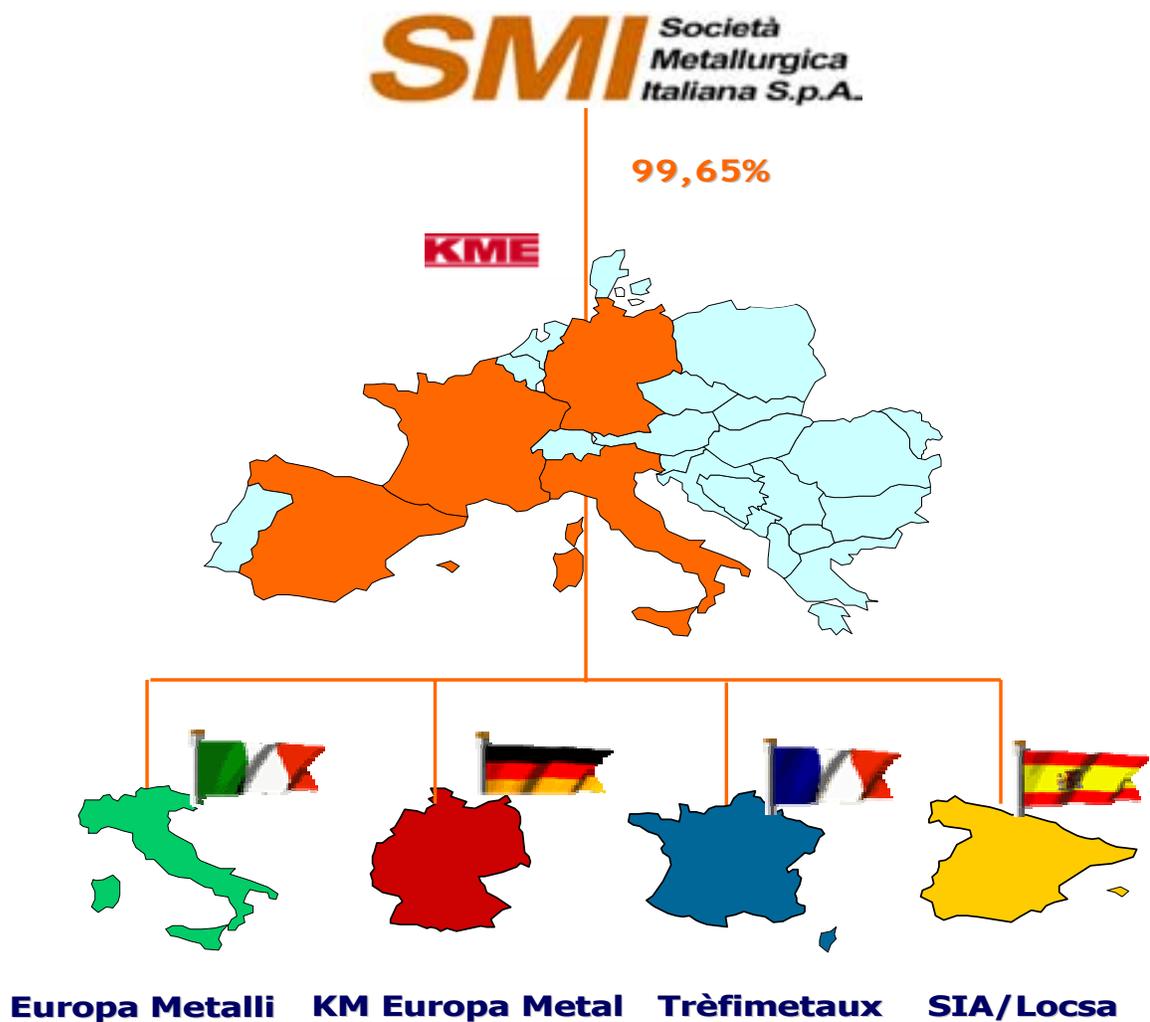
### Società di revisione

	Deloitte & Touche spa
--	-----------------------

### Rappresentante comune degli azionisti di risparmio

	Romano Bellezza
--	-----------------

Struttura del Gruppo al 30 giugno 2002



## Sintesi dei dati economici e patrimoniali consolidati

### CONTO ECONOMICO

(milioni di Euro)	I° sem. 2002 (genn. / giu.)	I° sem. 2001 (genn. / giu.)	Var %	Esercizio 2001 (6 mesi)	Var %
		PRO FORMA	(1)	(lug. / dic.)	(2)
Fatturato Lordo	1.127,3	1.325,9	-15,0%	1.087,1	3,7%
Fatturato netto materia prima	413,4	550,2	-24,9%	405,4	2,0%
Margine operativo lordo	51,9	114,3	-54,6%	76,2	-31,9%
Margine operativo netto	11,3	68,9	-83,6%	40,1	-71,8%
Risultato ordinario	0,2	51,5	-99,6%	25,0	-99,2%
Risultato ante imposte	(2,4)	39,8	n.a.	24,5	n.a.
Risultato di competenza				6,7	

(1) variazione I° sem. 2002 / I° sem. 2001; (2) variazione I° sem. 2002 / esercizio 2001 (6 mesi)

### ATTIVO

(milioni di Euro)	30.6.2002	31.12.2001	Var %	30.6.2001 PRO FORMA
Immobilizzazioni	721,3	739,1	-2,4%	746,8
Circolante netto	446,1	368,2	21,2%	507,3
Indennità fine rapporto	(118,8)	(116,8)	1,7%	(116,3)
<b>Capitale investito</b>	<b>1.048,6</b>	<b>990,5</b>	<b>5,9%</b>	<b>1.137,8</b>

### PASSIVO

(milioni di Euro)	30.6.2002	31.12.2001	Var %	30.6.2001 PRO FORMA
Patrimonio proprio	459,9	466,4	-1,4%	452,4
Patrimonio di terzi	1,6	2,9	-44,8%	3,8
Patrimonio totale	461,5	469,3	-1,7%	456,2
Indebitamento finanziario	589,5	514,5	14,6%	642,0
Risultato di periodo	(2,4)	6,7	-135,8%	39,6
<b>Capitale investito</b>	<b>1.048,6</b>	<b>990,5</b>	<b>5,9%</b>	<b>1.137,8</b>

## Relazione degli Amministratori sulla gestione del primo semestre dell'esercizio 2002

### Quadro economico generale

Nel quadro congiunturale dell'economia mondiale permangono le incertezze circa i tempi e l'intensità della ripresa produttiva, indicate nel commentare l'andamento della gestione alla fine del primo trimestre dell'anno in corso.

In Europa, la crescita è stata frenata dalla debolezza della domanda interna: i consumi privati e gli investimenti fissi hanno subito un arresto ed è proseguita la riduzione delle scorte. Inoltre, il sostegno proveniente dagli scambi con l'estero è stato molto modesto, sia per il deludente andamento dell'economia statunitense negli ultimi mesi, nonostante gli interventi pubblici e l'allentamento delle condizioni monetarie, sia per l'apprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro.

In Germania, la cui economia è specializzata nella produzione dei beni di investimento, il rallentamento del commercio internazionale ha avuto pesanti ripercussioni. In Francia ed in Spagna, dopo un periodo di maggiore resistenza della domanda interna, sono cominciati ad emergere consuntivi in flessione. Stagnante anche l'economia italiana.

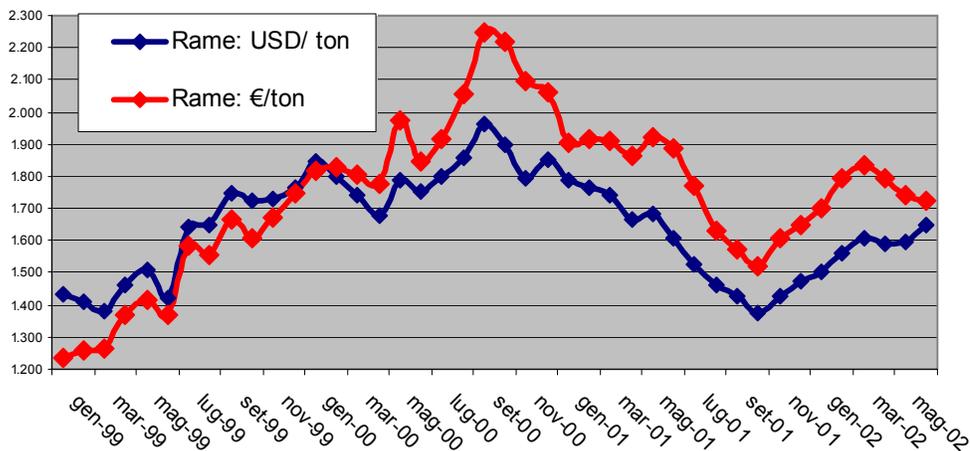
Continuano a rappresentare un'opportunità di sbocco per l'esportazione di prodotti e servizi avanzati le economie in sviluppo dell'Europa centrale e orientale; ampio è il loro potenziale di interscambio e di integrazione con quelle dell'Europa occidentale.

Nei paesi europei permangono rigidità strutturali che ostacolano l'aumento della produttività; la situazione dei bilanci del settore pubblico è peggiorata e l'ampio prelievo di risorse per fabbisogni correnti frenano le possibilità di spesa per infrastrutture e limita la competitività quando i servizi resi non accrescono l'efficienza del sistema.

### Mercato e prezzi del rame

Il progressivo consolidarsi della ripresa nelle economie del Sud Est asiatico e della Cina, insieme ai tagli di produzione nelle miniere in USA e nel Sud America, hanno determinato una riduzione delle giacenze nei magazzini del London Metal Exchange e di conseguenza un aumento delle quotazioni della materia prima. Infatti il prezzo medio del rame, espresso in Euro, registrato nel secondo trimestre 2002 è stato del 10% superiore a quello dell'ultimo trimestre del 2001; in dollari USA l'incremento è stato del 13%.

QUOTAZIONI RAME LME SETTLEMENT



## Andamento della gestione del Gruppo

La gestione delle unità industriali del Gruppo è stata condizionata dal quadro congiunturale. La debolezza della domanda ha determinato una pesante contrazione dei volumi di vendita, cui si è accompagnata la flessione dei prezzi in molti comparti.

Le azioni di contenimento dei costi, intraprese tempestivamente nelle unità industriali, hanno permesso di attenuare l'impatto negativo del mercato sul conto economico. La semestrale al 30 giugno chiude con una leggera perdita a fronte di una riduzione del fatturato, al netto del valore della materia prima, del 25%.

Prima di commentare le principali componenti dell'andamento economico del semestre in esame occorre ricordare che l'esercizio precedente, chiuso al 31 dicembre 2001, ha avuto una durata di soli sei mesi (da luglio a dicembre); al fine di permettere una più corretta e omogenea confrontabilità dei dati si presenta anche il conto economico pro-forma dello stesso periodo dell'anno precedente (gennaio - giugno 2001).

(milioni di Euro)	I° sem. 2002		I° sem. 2001		var % (col. A / col. B)	Es. 2001		var % (col. A / col. C)
	gen. / giu.		gen. /giu.			(6 mesi) lug. / dic.		
	(col. A)		(col. B)			(col. C)		
Fatturato	1.127,3		1.325,9			1.087,1		
Costo della materia prima	(713,9)		(775,7)			(681,7)		
<b>Fatturato netto</b>	<b>413,4</b>	100,0%	<b>550,2</b>	100,0%	<b>-24,9%</b>	<b>405,4</b>	100,0%	<b>2,0%</b>
Costo del lavoro	(198,5)		(201,9)			(178,5)		
Altri consumi e costi	(163,0)		(234,0)			(150,7)		
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>51,9</b>	12,6%	<b>114,3</b>	20,8%	<b>-54,6%</b>	<b>76,2</b>	18,8%	<b>-31,9%</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(40,6)		(45,4)			(36,1)		
<b>Margine operativo netto</b>	<b>11,3</b>	2,7%	<b>68,9</b>	12,5%	<b>-83,6%</b>	<b>40,1</b>	9,9%	<b>-71,8%</b>
Dividendi e crediti di imposta	2,5		3,3			0,2		
Oneri finanziari netti	(13,6)		(20,7)			(15,3)		
<b>Risultato ordinario</b>	<b>0,2</b>	0,0%	<b>51,5</b>	9,4%	<b>-99,6%</b>	<b>25,0</b>	6,2%	<b>-99,2%</b>
Ammortamento avviamento KME	(5,4)		(5,4)			(5,4)		
Componenti straordinarie	2,9		(5,3)			5,4		
Risultati equity	(0,1)		(1,0)			(0,5)		
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(2,4)</b>	-0,6%	<b>39,8</b>	7,2%	<i>n.s.</i>	<b>24,5</b>	6,0%	<i>n.s.</i>
Imposte correnti						(16,1)		
Imposte differite						(1,6)		
Risultato netto						6,8	1,7%	
Risultato di terzi						(0,1)		
<b>Risultato di competenza</b>						<b>6,7</b>	1,7%	<i>n.s.</i>

Il **fatturato consolidato** di Gruppo è diminuito nel primo semestre 2002 del 15% nei confronti dello stesso periodo dell'anno precedente; al netto del valore della materia prima, si è avuto una flessione del 24,9%. A volume, la flessione delle vendite è stata del 16,4%. Sono scostamenti che indicano chiaramente il completo diverso andamento dei mercati nei due semestri a confronto.

Il **marginale operativo lordo** segna una riduzione del 54,6% rispetto al primo semestre del 2001 e del 31,9% rispetto al secondo semestre 2001; significativa la contrazione dei costi di produzione e commerciali nei due semestri omogenei, che è stata del 17,1%.

Il **risultato ordinario** (+ Euro 0,2 milioni) è pressoché in pareggio (Euro 51,5 milioni ed Euro 25,0 milioni, rispettivamente nel primo e secondo semestre 2001) nonostante oneri finanziari più contenuti per la riduzione dell'indebitamento medio.

Il **risultato ante imposte** del semestre è negativo per Euro 2,4 milioni; esso si confronta con una utile lordo di Euro 39,8 milioni nel primo semestre dell'anno precedente e di Euro 8,4 milioni nel secondo semestre del 2001.

### Informazioni per aree di attività

Le produzioni industriali del Gruppo sono indirizzate verso le seguenti aree:

(Importi in milioni di Euro)	Aree di attività									
	Prodotti per costruzioni		Prodotti per l'industria		Trading e altro		Consolid. e varie		Totale Gruppo	
<i>Fatturato netto</i>										
<i>I° sem. 2002</i>	126,6	30,6%	285,5	69,1%	0,0	0,0%	1,3	0,3%	413,4	100,0%
<i>I° sem. 2001 (gen-giu)</i>	154,7	28,1%	390,2	70,9%	5,3	1,0%	0,0	0,0%	550,2	100,0%
<i>Variazione %</i>	-18,2%		-26,8%		-100,0%				-24,9%	
<i>Es. 2001 (6 mesi)</i>	134,8		266,4		4,2		0,0		405,4	
<i>Risultato ante imposte</i>										
<i>I° sem. 2002</i>	5,8	n.s.	(2,1)	n.s.	1,1	n.s.	(7,3)	n.s.	(2,5)	
<i>I° sem. 2001 (gen-giu)</i>	15,7	39,4%	42,3	106,3%	1,3	3,3%	(19,5)		39,8	100,0%
<i>Variazione %</i>	-63,1%		-105,0%		-15,4%				-106,3%	
<i>Es. 2001 (6 mesi)</i>	20,5		8,9		1,0		(5,9)		24,5	

Nel primo semestre 2002 il fatturato al netto della materia prima dei **prodotti per costruzioni** ha rappresentato il 30,6% del totale, i **prodotti per applicazioni industriali** hanno raggiunto il 69,1% e le altre attività minori l'0,3%.

Ambedue i principali settori di attività presentano importanti riduzioni nelle vendite rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, sia a valore (-18,2% i prodotti per costruzioni e -26,8% i prodotti per l'industria) sia a volume (-10,4% e -22,7%, rispettivamente).

I prodotti destinati ai diversi settori industriali (dall'industria automobilistica a quella della refrigerazione, dai componenti per l'elettronica all'industria delle telecomunicazioni, dall'oggettistica alla monetazione) hanno maggiormente sofferto della crisi economica congiunturale.

La domanda dei prodotti per costruzioni ha invece dimostrato una maggiore resistenza, malgrado la sensibile caduta delle vendite in Germania, parzialmente compensata da una maggiore penetrazione nei mercati dei Paesi dell'Est europeo.

(Importi in milioni di Euro)	Prodotti per costruzioni		Prodotti per l'industria		Trading e altro		Consolid. e varie		Totale Gruppo	
<i>Capitale investito</i>										
<b>30.6.2002</b>	<b>239,5</b>	<b>22,8%</b>	<b>530,3</b>	<b>50,6%</b>	<b>8,9</b>	<b>0,8%</b>	<b>269,9</b>	<b>25,7%</b>	<b>1.048,6</b>	<b>100,0%</b>
<b>31.12.2001</b>	<b>229,5</b>	<b>23,2%</b>	<b>500,9</b>	<b>50,6%</b>	<b>6,7</b>	<b>0,7%</b>	<b>253,5</b>	<b>25,6%</b>	<b>990,6</b>	<b>100,0%</b>
<b>Variazione %</b>	<b>4,4%</b>		<b>5,9%</b>		<b>32,8%</b>		<b>6,5%</b>		<b>5,9%</b>	
<b>30.6.2001</b>	<b>229,5</b>		<b>500,9</b>		<b>6,7</b>		<b>253,4</b>		<b>990,5</b>	
<i>Investimenti</i>										
<b>1° sem. 2002</b>	<b>8,9</b>	<b>31,8%</b>	<b>18,9</b>	<b>67,5%</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,0</b>		<b>28,0</b>	<b>100,0%</b>
<b>1° sem. 2001 (gen-giu)</b>	<b>11,0</b>	<b>32,4%</b>	<b>22,8</b>	<b>67,1%</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,0</b>		<b>34,0</b>	<b>100,0%</b>
<b>Variazione %</b>	<b>-19,1%</b>		<b>-17,1%</b>		<b>0,0%</b>				<b>-17,6%</b>	
<b>Es. 2001 (6 mesi)</b>	<b>17,2</b>		<b>32,3</b>		<b>0,1</b>		<b>0,2</b>		<b>49,8</b>	

#### Aree di attività

	Prodotti per costruzioni		Prodotti per l'industria		Trading e altro		Consolid. e varie		Totale Gruppo	
<i>Numero addetti</i>										
<b>30.6.2002</b>	<b>2.215</b>	<b>28,6%</b>	<b>5.464</b>	<b>70,5%</b>	<b>56</b>	<b>0,7%</b>	<b>13</b>	<b>0,2%</b>	<b>7.748</b>	<b>100,0%</b>
<b>31.12.2001</b>	<b>2.206</b>	<b>27,9%</b>	<b>5.632</b>	<b>71,2%</b>	<b>53</b>	<b>0,7%</b>	<b>14</b>	<b>0,2%</b>	<b>7.905</b>	<b>100,0%</b>
<b>Variazione %</b>	<b>0,4%</b>		<b>-3,0%</b>		<b>5,7%</b>		<b>-7,1%</b>		<b>-2,0%</b>	

#### Investimenti

Nel corso del semestre gli investimenti delle unità industriali sono stati pari a Euro 28,0 milioni (Euro 34,0 milioni nel primo semestre 2001).

È continuata l'implementazione dei progetti finalizzati all'accrescimento dell'efficienza produttiva nonché dei programmi di armonizzazione delle attività di "information technology".

#### Informazioni finanziarie

L'indebitamento netto del Gruppo al 30 giugno 2002 ha raggiunto Euro 589,5 milioni. L'incremento di Euro 75,0 milioni, rispetto al 31 dicembre 2001, è da imputarsi, oltre che alle minori risorse generate dalla gestione per il peggiore andamento economico, a fattori stagionali nonché all'aumento del prezzo della materia prima rame che hanno determinato un incremento del capitale circolante.

I flussi del periodo sono così sintetizzabili:

(importi in milioni di Euro)	I° sem. 2002	Esercizio 2001 (6 mesi)
Risultato di esercizio (con terzi)	(2,4)	6,7
Imposte differite	0,0	1,6
Ammortamenti	42,8	39,7
Movimenti di accantonamenti e riserve	(8,0)	(15,1)
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	1,9	0,5
Risultati equity	0,1	0,5
Variazione circolante netto	(51,6)	135,2
Variazione del magazzino	(18,1)	22,6
<b>Flusso di cassa da gestione</b>	<b>(35,3)</b>	<b>191,7</b>
Investimenti industriali netti	(23,6)	(36,8)
Investimenti netti in partecipazioni	(3,2)	(1,3)
<b>Flusso di cassa da investimenti</b>	<b>(26,8)</b>	<b>(38,1)</b>
Pagamento dividendi a terzi	(12,9)	(18,7)
<b>Flusso di cassa finanziario</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(18,7)</b>
<b>Flusso di cassa del periodo</b>	<b>(75,0)</b>	<b>134,9</b>

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

(importi in milioni di Euro)	30.6.2002	31.12.2001
Finanziamenti a medio / lungo termine	543,0	523,8
Finanziamenti a breve	86,0	46,2
Debiti verso controllate e controllante	2,6	5,4
<b>Debiti finanziari</b>	<b>631,6</b>	<b>575,4</b>
Liquidità	(18,6)	(35,7)
Crediti finanziari verso controllate e collegate	(15,4)	(16,6)
Altri crediti finanziari	(8,1)	(8,6)
<b>Liquidità</b>	<b>(42,1)</b>	<b>(60,9)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>589,5</b>	<b>514,5</b>

## Personale

Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2002 è pari a n. 7.748 unità, con una riduzione del 2,0% rispetto al 31 dicembre 2001.

Gli accordi di flessibilità nell'impiego del personale nelle varie unità hanno permesso di adattare l'uso della forza lavoro al ridursi dell'utilizzo delle capacità produttive per il minore afflusso degli ordini.

medie del periodo	30.6.2002	31.12.2001	Var %
Dirigenti e impiegati	2.082	2.127	-2,1%
	26,6%	26,3%	
Operai e categorie speciali	5.745	5.967	-3,7%
	73,4%	73,7%	
<b>Totale addetti</b>	<b>7.827</b>	<b>8.094</b>	<b>-3,3%</b>
	100,0%	100,0%	

## Ricerca e sviluppo

Sono continuati i programmi di ricerca e sviluppo coordinati a livello di Gruppo ed implementati nelle tre diverse localizzazioni in Europa ognuna con proprie specializzazioni. Costante è l'impegno rivolto allo sviluppo dei prodotti e dei loro impieghi in collaborazione con i principali clienti; in particolare, negli ultimi mesi, nel campo dei laminati per copertura tetti, dei tubi ACR e delle lingottiere di colata per l'acciaio.

## Rapporti con le società controllate

Di seguito si riportano i crediti ed i debiti iscritti al 30 giugno 2002 nei confronti di società controllate e collegate non incluse nell'area di consolidamento.

(importi in milioni di Euro)	Crediti 30.6.2002	Crediti 31.12.2001	Debiti 30.6.2002	Debiti 31.12.2001
KME UK Ltd	7.446	6.626	252	103
Changzhou KME Copper Tube Co. Ltd	1.280	836	0	0
KME Benelux NVSA	2.501	1.738	76	0
Europa Metalli SE.DI. Spa	7	110	1.157	1.033
Informatica Y Organizacion SA	483	340	0	0
Accumold AG	494	440	0	0
KME Danmark A/S	0	0	25	29
KME Suisse S.A.	31	127	754	2.518
KME metal GmbH	0	0	641	642
KME Metals (Dongguan) Ltd.	22	22	0	39
KME China Limited	58	45	0	0
KME America Inc.	69	69	197	283
KME Asia Pte. Ltd.	103	0	0	0
Europa Metalli - Tréfimétaux Deutschland GmbH	0	0	678	697
Kabelmetal Messing GmbH	0	0	536	559
KME Iberica SL	361	316	189	156
Lubke GmbH	0	0	107	0
KME Czech Republik s.r.o.	30	0	1	0
Altri minori verso controllate	18	124	451	460
<b>Totale Controllate</b>	<b>12.903</b>	<b>10.793</b>	<b>5.064</b>	<b>6.519</b>
Laminados Oviedo Cordoba SA	9.097	6.535	1.359	959
Evidal Schmoele GmbH & Co. KG.	0	2.844	0	1
<b>Totale Collegate</b>	<b>9.097</b>	<b>9.379</b>	<b>1.359</b>	<b>960</b>
GIM - Generale Industrie Metallurgiche SpA	0	0	2.606	600
<b>Totale Controllante</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.606</b>	<b>600</b>

## Prospettive economiche per l'intero esercizio 2002

La debolezza del quadro congiunturale continua a condizionare l'evoluzione della domanda nei mercati dei prodotti del Gruppo anche nel semestre in corso. Fino ad ora non sono emersi segnali che possano far ritenere avviata una ripresa significativa e diffusa.

Di fronte allo sfavorevole andamento economico le unità produttive reagiscono con misure adatte al contenimento dei costi operativi e di quelli di struttura, nonché perseguendo tutte le ottimizzazioni possibili.

Per la previsione del risultato economico del 2002 l'evoluzione del quadro congiunturale negli ultimi mesi dell'anno sarà determinante.

Il conseguimento di un risultato positivo, come indicato nell'ultima relazione trimestrale, potrebbe essere possibile purché la domanda nei mercati di riferimento dei prodotti del Gruppo mostri qualche segnale di miglioramento.

## Sintesi dei dati economici e patrimoniali della Capogruppo

### Conto Economico

(migliaia di Euro)	I° sem. 2002	I° sem. 2001 PRO FORMA	Esercizio 2001 6 mesi
Proventi riferibili all'investimento in KME	56	16.714	19.443
Oneri finanziari netti	(603)	(4.770)	(443)
<b>Risultato ordinario</b>	<b>(1.930)</b>	<b>9.867</b>	<b>16.622</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(1.063)</b>	<b>9.674</b>	<b>17.688</b>
<b>Risultato Netto</b>			<b>16.043</b>

### Attivo

(migliaia di Euro)	30.6.2002	31.12.2001	Var %	30.06.2001
	(dati di bilancio)			
Partecipazioni e altre immobilizzazioni	436.355	432.781	0,8%	435.971
	93,5%	89,6%		89,3%
Crediti netti verso società del Gruppo	(1.029)	18.396	-105,6%	3.891
	-0,2%	3,8%		0,8%
Attività correnti	31.494	31.882	-1,2%	48.113
	6,7%	6,6%		9,9%
<b>Capitale investito</b>	<b>466.820</b>	<b>483.059</b>	<b>-3,4%</b>	<b>487.975</b>
	100,0%	100,0%		100,0%

### Passivo

(migliaia di Euro)	30.6.2002	31.12.2001	Var %	30.06.2001
	(dati di bilancio)			
Patrimonio netto	423.741	420.798	0,7%	416.248
	90,8%	87,1%		85,3%
Fondi e altre passività	9.609	10.778	-10,8%	17.381
	2,1%	2,2%		3,6%
Indebitamento finanziario	34.533	35.440	-2,6%	30.767
	7,4%	7,3%		6,3%
Risultato di periodo	(1.063)	16.043	-106,6%	23.579
	(1)			(2)
	-0,2%	3,3%		4,8%
<b>Capitale investito</b>	<b>466.820</b>	<b>483.059</b>	<b>-3,4%</b>	<b>487.975</b>
	100,0%	100,0%		100,0%

(1) risultato semestrale ante imposte

(2) utile netto di bilancio dell'intero esercizio 2000 / 2001

## La Capogruppo

L'andamento economico della gestione di SMI del **primo semestre dell'esercizio 2002** presenta una perdita ante imposte di Euro 1,1 milioni.

Il **risultato ordinario** è negativo e pari ad Euro 1,9 milioni, contro un utile di Euro 9,9 milioni del semestre *pro forma* di confronto, ed è così composto:

(migliaia di Euro)	I° sem. 2002	I° sem. 2001 PRO FORMA	var. ass.	var %	Esercizio 2001 (6 mesi)
<i>Proventi riferibili all'investimento in KME</i>	56	16.714	(16.658)	-99,7%	19.443
<i>Oneri finanziari netti</i>	0	0	0	n.s.	0
Proventi netti dall'investimento in KME	56	16.714	(16.658)	-99,7%	19.443
Dividendi da altre partecipazioni	1.743	0	1.743	n.s.	0
Altri ricavi della gestione	632	822	(190)	-23,1%	810
Costi di gestione	(3.648)	(2.761)	(887)	32,1%	(3.083)
Ammortamenti ed accantonamenti	(110)	(138)	28	-20,3%	(105)
Oneri finanziari netti	(603)	(4.770)	4.167	-87,4%	(443)
<b>Risultato ordinario</b>	<b>(1.930)</b>	<b>9.867</b>	<b>(11.797)</b>	<b>n.s.</b>	<b>16.622</b>

Si deve tuttavia notare come la marcata differenza rispetto ad entrambi i semestri precedenti sia attribuibile alla ridefinizione del flusso di proventi da KME che, in seguito alla riorganizzazione societaria completata nel 2001, sono ora costituiti esclusivamente da dividendi e pertanto concorreranno, di regola, alla formazione del reddito SMI del quarto trimestre.

Si ricorda che precedentemente, fino a tutto il giugno 2001, il flusso reddituale era costituito prevalentemente da interessi, e quindi presentava una distribuzione più omogenea nel corso dell'esercizio, mentre nell'esercizio 2001 (6 mesi) i proventi da KME erano stati alimentati dal dividendo di competenza del periodo.

Il disavanzo è originato pertanto dal normale flusso di costi operativi, transitoriamente aumentati per i costi della procedura di squeeze out delle minoranze in KME, cui non si contrappone, nel periodo, la più importante voce di reddito per SMI.

Il **risultato ante imposte** è così dettagliato:

(migliaia di Euro)	I° sem. 2002	I° sem. 2001 PRO FORMA	var. ass.	var %	Esercizio 2001 (6 mesi)
<b>Risultato ordinario</b>	<b>(1.930)</b>	<b>9.867</b>	<b>-11.797</b>	<b>n.s.</b>	<b>16.622</b>
Svalutazioni di partecipazioni	(265)	0	(265)	n.s.	-507
Plusvalenze nette su partecipazioni e immobili	68	0	68	n.s.	1.377
Sopravvenienze nette	1.064	(193)	1.257	n.s.	196
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(1.063)</b>	<b>9.674</b>	<b>(10.737)</b>	<b>n.s.</b>	<b>17.688</b>

I dati dello stato patrimoniale della capogruppo SMI Spa sono sintetizzabili come segue:

#### ATTIVO

(migliaia di Euro)	I° sem. 2002	31.12.2001	30.6.2001
Immobilizzazioni materiali	5.981	6.028	5.949
Immobilizzazioni finanziarie	430.374	426.753	430.022
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>436.355</b>	<b>432.781</b>	<b>435.971</b>
Crediti netti verso società del Gruppo	(1.029)	18.396	3.891
Imposte differite attive	2.498	2.498	4.116
Azioni GIM risparmio	7.131	7.053	7.468
Azioni GIM ordinarie	150	210	0
Azioni SMI risparmio	32	35	47
Altri crediti	21.073	22.044	36.358
Ratei e risconti	610	42	124
<b>Totale attività correnti</b>	<b>30.465</b>	<b>50.278</b>	<b>52.004</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>466.820</b>	<b>483.059</b>	<b>487.975</b>

#### PASSIVO

(migliaia di Euro)	I° sem. 2002	31.12.2001	30.6.2001
Capitale sociale	350.942	350.942	362.493
Riserve	72.799	69.856	53.755
<b>Patrimonio netto</b>	<b>423.741</b>	<b>420.798</b>	<b>416.248</b>
Debiti diversi	5.018	4.930	5.862
Fondi rischi	1.172	2.437	2.455
Fondo oscillazione partecipazioni	3.343	3.343	7.747
Debiti tributari	0	26	1.188
Ratei e risconti	76	42	129
<b>Totale passività non finanziarie</b>	<b>9.609</b>	<b>10.778</b>	<b>17.381</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>34.533</b>	<b>35.440</b>	<b>30.767</b>
<b>Risultato di periodo</b>	<b>(1.063)</b>	<b>16.043</b>	<b>23.579</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>466.820</b>	<b>483.059</b>	<b>487.975</b>

La voce **partecipazioni e altre immobilizzazioni** pari a Euro 436,4 milioni è incrementata di Euro 3,6 milioni per il perfezionamento delle seguenti operazioni:

- acquisto di n. 79.841 azioni KM Europa Metal A.G. per un controvalore di Euro 1,7 milioni;
- acquisto, in esecuzione di una opzione stipulata con la controllante GIM, di n. 568.600 azioni Pirelli & C. Sapa, ad un prezzo medio unitario di Euro 3,34 (pari ad un controvalore di Euro 1,9 milioni), il corso medio del semestre di tale azione è stato pari a Euro 2,89. Dopo tale acquisto SMI detiene n. 12.228.814 azioni ordinarie Pirelli & C, pari al 1,99% del capitale ordinario, ad un valore medio unitario di carico di Euro 1,69;

La tabella seguente fornisce il dettaglio dei **crediti netti verso società del Gruppo**:

(migliaia di Euro)	30.6.2002	31.12.2001	var.ass.	var %	30.6.2001
Crediti verso KME AG	0	0	0	<i>n.s.</i>	4.671
C/C con SEDI spa	(1.146)	(1.023)	(123)	12,0%	(1.000)
Altre posizioni nette verso controllate	117	0	117	<i>n.s.</i>	219
<b>Crediti netti verso società del Gruppo</b>	<b>(1.029)</b>	<b>(1.023)</b>	<b>(6)</b>	<b>0,6%</b>	<b>3.890</b>

Le **attività correnti** sono così composte:

(migliaia di Euro)	30.6.2002	31.12.2001	var.ass.	var %	30.6.2001
Imposte differite attive	2.498	2.498	0	<i>n.s.</i>	4.116
Azioni GIM ord.	150	210	(60)	<i>n.s.</i>	0
Azioni GIM risp.	7.131	7.053	78	1,1%	7.468
Azioni SMI risp.	32	35	-3	<i>n.s.</i>	47
Altri crediti	21.073	22.044	(971)	-4,4%	36.358
Ratei e risconti non finanziari	610	42	568	<i>n.s.</i>	124
<b>Attività correnti</b>	<b>31.494</b>	<b>31.882</b>	<b>(388)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>48.113</b>

Il portafoglio delle azioni proprie e della controllante ha avuto (in esecuzione della delibera dell'assemblea degli azionisti del 26 ottobre 2001) le seguenti movimentazioni:

- acquisto di n. 262.000 azioni GIM - Generale Industrie Metallurgiche SpA risparmio per un controvalore di Euro 0,3 milioni;
- acquisto di n. 65.000 azioni SMI - Società Metallurgica Italiana SpA risparmio per un controvalore di Euro 37 mila.

Il **patrimonio netto** è pari a Euro 423,7 milioni ed è aumentato di Euro 3 milioni per la quota di utili dell'esercizio precedente riportato a nuovo.

L'**indebitamento netto** diminuisce di Euro 907 mila, ed è così ripartito:

(migliaia di Euro)	30.6.2002	31.12.2001	var.ass.	var %	30.6.2001
Debiti a breve	126	356	(230)	-64,6%	78
Debiti finanziari a medio lungo	36.340	36.152	188	0,5%	37.020
Liquidità	(4.539)	(1.668)	(2.871)	<i>n.s.</i>	(6.460)
Debiti verso controllate	2.606	600	2.006	334,3%	129
<b>Indebitamento finanziario</b>	<b>34.533</b>	<b>35.440</b>	<b>(907)</b>	<b>-2,6%</b>	<b>30.767</b>

L'evoluzione della posizione finanziaria netta, determinata principalmente dai flussi relativi all'incasso ed al pagamento dei dividendi dell'esercizio 2001, è la seguente:

(migliaia di Euro)	I° semestre 2002	Esercizio 2001 (6 mesi)	Esercizio 00 / 01 (12 mesi)
Risultato di esercizio	(1.063)	16.043	23.576
Variazione imposte differite	0	1.618	5.077
Ammortamenti ed accantonamenti netti	162	174	413
Plusvalenze da cessione	(67)	(1.377)	(10.353)
Utilizzo di riserve e fondi	(1.265)	(18)	(406)
(Aumento) diminuzione crediti netti verso controllate	19.425	(14.505)	(2.282)
Variazione circolante netto	447	12.145	(13.457)
<b>Flusso di cassa da gestione</b>	<b>17.639</b>	<b>14.080</b>	<b>2.568</b>
Acquisto di partecipazioni	(3.239)	(290)	(4.654)
Acquisto partecipazione KME	(1.720)	(1.136)	(360.204)
Buy back azioni KME	0	0	7.380
Vendita di partecipazioni	1.071	0	2.428
Svalutazione partecipazione SE.DI.	0	4.404	0
Utilizzo fondo svalutazione partecipazioni		(4.404)	0
Svalutazione di partecipazioni	265	507	0
Vendita di immobilizzazioni immateriali	0	0	230
Dismissioni nette di immobilizzazioni materiali	(9)	1.193	14.658
<b>Flusso di cassa da investimenti</b>	<b>(3.632)</b>	<b>274</b>	<b>(340.162)</b>
(Aumento) diminuzione crediti finanziari subholding tedesche	0	0	575.718
Pagamento dividendi e assegnazioni statutarie	(13.100)	(19.027)	(19.278)
<b>Flusso di cassa del periodo</b>	<b>907</b>	<b>(4.673)</b>	<b>218.846</b>

## Rapporti con le società controllate e la società controllante

I rapporti operativi con le società controllate riguardano la prestazione di assistenza in specifiche aree della gestione aziendale, nonché rapporti di natura finanziaria attraverso conti correnti.

Le commissioni per servizi resi ammontano a Euro 576 mila, così suddivise:

(migliaia di Euro)	I° sem.	Esercizio
	2002	2001 (6 mesi)
Europa Metalli SpA	336	336
Trefimetaux SA	129	129
KM Europa Metal AG	52	52
GIM SpA	59	59
<b>Totale</b>	<b>576</b>	<b>576</b>

I crediti ed i debiti verso le controllate al 30 giugno 2002 sono così ripartiti:

(migliaia di Euro)	Crediti	Crediti	Debiti	Debiti
	30.6.2002	31.12.2001	30.6.2002	31.12.2001
Europa Metalli SE.DI. SpA	0	0	1.146	1.023
Europa Metalli SpA	117	1.328	30	0
Trefimetaux SA	129	0	0	0
KM Europa Metal AG	52	19.419	0	0
<b>Totale</b>	<b>298</b>	<b>20.747</b>	<b>1.176</b>	<b>1.023</b>

I crediti finanziari hanno generato interessi attivi per Euro 4 mila.

I debiti finanziari hanno generato interessi passivi per Euro 23 mila.

Per quanto concerne i rapporti con la controllante GIM al 30 giugno 2002 sussiste un debito finanziario verso la medesima pari a Euro 2,6 milioni. La posizione debitoria dell'esercizio scorso ha generato interessi passivi per Euro 88 mila.

### **Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

- L'opposizione di un azionista di minoranza, che ha eccepito l'incostituzionalità della norma che ha introdotto nel diritto tedesco lo squeeze out delle minoranze, ha ritardato l'immediata esecutività della procedura, avviata lo scorso 28 febbraio, per conseguire il controllo totalitario della controllata KME. L'impugnativa è stata respinta in primo grado; si attende entro il mese di ottobre la sentenza definitiva del tribunale di secondo grado.
- Nello scorso mese di luglio KME ha ricevuto dalla Commissione Europea, al pari di altre imprese del settore, una richiesta di informazioni relativa ad indagini in materia di concorrenza, avviate ai sensi dell'articolo 81 del trattato di Roma, nel comparto della produzione comunitaria di tubi in rame.

### **Previsioni**

Poiché il risultato della Capogruppo SMI è determinato in massima parte dai dividendi provenienti da KME AG, le prospettive reddituali per l'intero esercizio dipenderanno dall'evoluzione delle attività industriali.

## INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI

### Relazione con gli investitori:

Tommaso Saltini  
 Tel: 02 8939151  
 Fax: 02 89391539  
 E-mail: t.saltini@smi.it  
 Website: www.smi.it

Nel corso del I° semestre 2002 le azioni SMI hanno registrato le seguenti variazioni:

- azione ordinaria SMI ha segnato il valore massimo di € 0,602 nel mese di aprile e quello minimo di € 0,465 nel mese di giugno;
- azioni di risparmio SMI ha segnato il valore massimo di € 0,594 nel mese di aprile e quello minimo di € 0,480 nel mese di giugno.

Sia il titolo ordinario, sia il titolo di risparmio hanno fatto registrare una variazione negativa in linea alla performance realizzata dall'indice Mibtel.

A fine giugno 2002 risultano iscritti a libro soci n° 14.213 azionisti.

SMI Società Metallurgica Italiana S.p.A.		giu-02
<b>Quotata dal 1897</b>		
n° azioni ordinarie		644.667.428
n° azioni risparmio		57.216.332
Valore unitario delle az. ord. e risp.		0,50
prezzo di borsa ordinarie (fine giu. 2002)		0,47
prezzo di borsa risparmio (fine giu. 2002)		0,48
Cap. ordinarie		302.349.024
Cap. risparmio		27.463.839
<b>Capitalizzazione</b>		<b>329.812.863</b>
Capitale Sociale		350.941.880
Patrimonio Netto		436.841.264

Valori espressi in Euro

SMI Società Metallurgica Italiana S.p.A.		giu-02
<b>Numero azionisti</b>		<b>14.355</b>
<b>Azionisti (oltre 2% azioni ordinarie)</b>		
GIM Generale Industrie Metallurgiche S.p.A.		49,73%
Banca Monte dei Paschi di Siena		2,41%
<b>Totale azionisti oltre 2%</b>		<b>52,14%</b>

SMI Società Metallurgica Italiana S.p.A.	28-dic-01	30-giu-02	Variazione I° sem 2002
SMI ord	0,514	0,469	-8,8%
SMI risp	0,530	0,480	-9,4%
Mibtel	22.731	20.402	-10,2%
Mibstar	909	922	1,4%

Valori espressi in Euro

