
SMI

SMI - Società Metallurgica Italiana S.p.A.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione
sull'andamento della gestione
nel primo semestre dell'esercizio 2003**



**Relazione del Consiglio di Amministrazione
sull'andamento della gestione
nel primo semestre dell'esercizio 2003**

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

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

SOMMARIO

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2003

Organi sociali e Società di Revisione	pag.	5
Struttura del Gruppo al 30 giugno 2003	pag.	7
Sintesi dei dati economici e patrimoniali consolidati	pag.	8
Relazione degli Amministratori sulla gestione del primo semestre dell'esercizio 2003		
– Quadro economico generale	pag.	9
– Mercato e prezzi del rame	pag.	9
– Andamento della gestione del Gruppo	pag.	10
– Informazioni per aree di attività	pag.	11
– Investimenti	pag.	12
– Informazioni finanziarie	pag.	12
– Personale	pag.	13
– Ricerca e sviluppo	pag.	13
– Prospettive economiche per l'intero esercizio 2003	pag.	13
– Rapporti con le società controllate e collegate	pag.	14
– Sintesi dei dati patrimoniali ed economici della Capogruppo	pag.	15
La Capogruppo	pag.	16
– Previsioni	pag.	18
– Contenziosi e cause in corso	pag.	18
– Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio	pag.	19
Rapporti con le società controllate e la società controllante	pag.	19
Informazioni per gli Investitori	pag.	20
Prospetti di bilancio consolidato	pag.	21
Criteri di valutazione e principi contabili	pag.	25
Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato	pag.	28
Informazioni sul conto economico consolidato	pag.	34
Allegati alla nota integrativa del bilancio consolidato	pag.	39
Prospetti di bilancio della Capogruppo	pag.	47
Criteri di valutazione e principi contabili	pag.	52
Informazioni sullo stato patrimoniale	pag.	53
Informazioni sul conto economico	pag.	61
Allegati alla nota integrativa della Capogruppo	pag.	65
Società di Revisione	pag.	69

SMI – SOCIETÀ METALLURGICA ITALIANA S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Luigi Orlando ⁽¹⁾
<i>Vice Presidente</i>	Rosolino Orlando
<i>Vice Presidente Esecutivo</i>	Salvatore Orlando
<i>Chief Financial Officer</i>	Luigi De Angelis
	Carlo Callieri ⁽²⁾
	Joachim Faber
	Gian Giacomo Faverio
	Berardino Libonati ⁽¹⁾ ⁽²⁾
	Alberto Pecci ⁽²⁾
	Alberto Pirelli ⁽¹⁾

Collegio Sindacale

<i>Presidente</i>	Marcello Fazzini
<i>Sindaci Effettivi</i>	Alessandro Trotter
	Massimo Mandolesi
<i>Sindaci Supplenti</i>	Marco Lombardi
	Angelo Garcea

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Rappresentante comune degli azionisti di risparmio

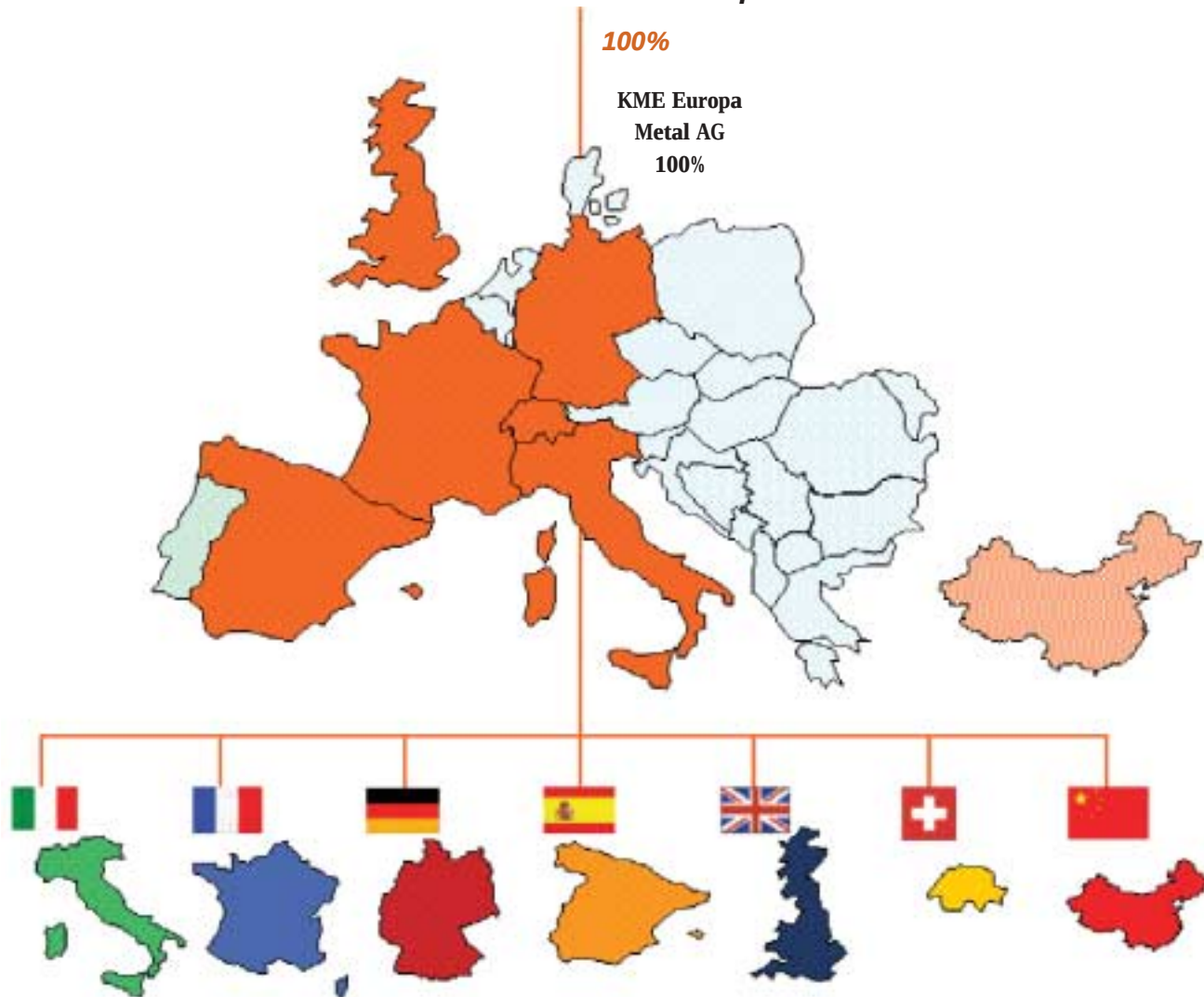
Romano Bellezza

(1) Membri del Comitato per la Remunerazione.

(2) Membri del Comitato per il Controllo Interno.

Struttura del Gruppo al 30 giugno 2003

SMI Società
Metallurgica
Italiana S.p.A.



Italia

Europa
Metalli S.p.A.
100%

Francia

Tréfinmétaux
S.A.
100%

Germania

Fricke
GmbH & Co. KG
100%

KME Schmöle
GmbH
100%

Spagna

Sociedad Industrial
Austuriana "Santa
Bàrbara" S.A. 99,9%

KME Ibertubos
S.A.
100%

LOCSA Laminados
Oviedo-Còrdoba S.A.
50%

Regno Unito

YCT Yorkshire
Copper Tube Ltd.
100%

Svizzera

Accumold AG
100%

Cina

KME Metals
(Dongguan) Ltd.
100%

KME
Copper Te@m
(Changzhou)
Co. Ltd.
100%

Sintesi dei dati economici e patrimoniali consolidati

CONTO ECONOMICO (milioni di Euro)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. %	Esercizio 2002
Fatturato lordo	947,4	1.127,3	-16,0%	2.054,4
Fatturato netto materia prima	413,6	413,4	0,0%	794,8
Margine operativo lordo	34,6	51,9	-33,3%	99,6
Margine operativo netto	(7,9)	11,3	n.a.	24,9
Risultato ordinario	(14,4)	0,2	n.a.	8,5
Risultato ante imposte	(27,0)	(2,4)	n.a.	(1,6)
Risultato di competenza				(19,3)

ATTIVO (milioni di Euro)	30.06.2003	31.12.2002	Var. %
Immobilizzazioni	722,4	732,9	-1,4%
Circolante netto	425,2	367,4	15,7%
Indennità fine rapporto	(117,5)	(117,5)	0,0%
Capitale investito	1.030,1	982,8	4,8%

PASSIVO (milioni di Euro)	30.06.2003	31.12.2002	Var. %
Patrimonio proprio	431,0	458,7	-6,0%
Patrimonio di terzi	0,0	0,0	n.s.
Patrimonio totale	431,0	458,7	-6,0%
Indebitamento finanziario	626,1	543,4	15,2%
Risultato di periodo	(27,0)	(19,3)	39,9%
Capitale investito	1.030,1	982,8	4,8%

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2003

Quadro economico generale

Segnali congiunturali contrastanti e un clima di generale incertezza hanno continuato a caratterizzare la prima metà dell'anno in corso.

Anche quando si sono attenuate le tensioni geopolitiche, che nei primi mesi avevano avuto pesanti ripercussioni sul clima di fiducia e sulle decisioni di spesa dei consumatori e su quelle di investimento da parte delle imprese, l'attività economica internazionale non ha mostrato segnali di ripresa.

Negli Stati Uniti la crescita è continuata a ritmi moderati. La dinamica dei consumi privati è rimasta debole e si sono ulteriormente ridotti gli acquisti di beni durevoli; sono diminuiti gli investimenti produttivi in impianti e attrezzature, mentre gli acquisti dei prodotti dell'informatica hanno mostrato qualche segno di ripresa.

Gli investimenti in abitazioni hanno continuato a beneficiare dell'andamento positivo della domanda, sostenuti da condizioni di finanziamento particolarmente favorevoli, dovute all'abbassamento dei tassi di interesse.

Fino a questo momento, nonostante il deciso orientamento espansivo della politica monetaria e di quella di bilancio, non si sono verificati effetti significativi e generalizzati sulla crescita della domanda interna, tali da avviare una ripresa dell'attività produttiva.

La tenuta dei paesi asiatici ha rappresentato uno dei pochi fattori positivi a supporto dell'attività economica mondiale nel semestre in esame; su tale andamento ha influito l'ancoraggio delle valute locali all'indebolimento del dollaro USA, che si è tradotto in un aumento della competitività delle merci prodotte e conseguentemente in un incremento delle esportazioni verso i paesi occidentali. Da questo scenario è escluso il Giappone, dove persiste una situazione di stagnazione.

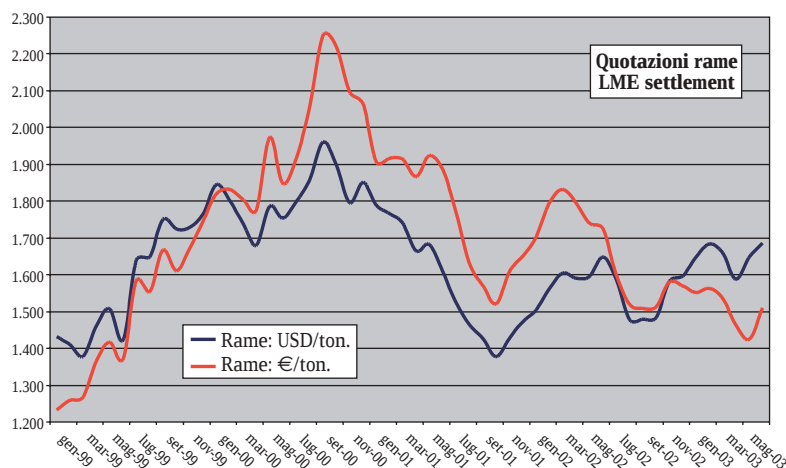
In Europa, la spesa per consumi continua ad espandersi debolmente. Permane la flessione degli investimenti che, non solo incide sulla lentezza della ripresa, ma impedisce anche la crescita di competitività; la correzione in corso degli squilibri accumulati durante l'ultimo periodo di forte crescita, incluso un significativo eccesso di capacità produttiva e di indebitamento, continuerà a pesare sulla spesa per investimenti nel breve termine, insieme alla discesa dei mercati azionari.

Le analisi più recenti concordano nel legare le prospettive di ripresa dell'economia europea all'atteso aumento della domanda estera, che dovrebbe compensare l'effetto sfavorevole dell'apprezzamento del cambio dell'Euro. In un'ottica di più lungo periodo, solo se saranno realizzati concreti progressi nel campo delle riforme strutturali sul mercato del lavoro e su quello dei beni e servizi sarà possibile aumentare il potenziale di crescita interna dell'area e la sua capacità di sviluppo, rendendolo meno vincolato agli andamenti esterni.

Mercato e prezzi del rame

Durante il primo semestre del 2003 il corso medio del prezzo del rame è stato superiore a quello del semestre precedente del 7,5% in US \$ e inferiore del 3,2% in Euro per il rafforzamento della moneta comune europea. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente vi è stato un incremento del 4,3% in US \$ e una flessione del 15,3% in Euro.

Il consolidarsi della ripresa nelle economie del Sud-Est asiatico e della Cina nonché i tagli di produzione nelle miniere dei principali produttori hanno determinato un progressivo ridursi delle giacenze nei magazzini del London Metal Exchange.



Anche nei primi mesi dell'anno in corso il basso livello del prezzo del rame e le politiche protezionistiche di alcuni Paesi hanno determinato la forte riduzione delle disponibilità di rottami sul mercato; regolari invece gli approvvigionamenti di raffinato, che il Gruppo si assicura con contratti di forniture a medio termine.

Andamento della gestione del Gruppo

La congiuntura economica negativa e la conseguente sovraccapacità produttiva del settore continuano ad influenzare i risultati economici del Gruppo.

Nel semestre in esame, sia nel comparto dei prodotti per impieghi industriali sia in quello dei prodotti destinati all'edilizia, la domanda è rimasta debole.

Anche se in termini di volumi prodotti e venduti sono stati registrati alcuni miglioramenti rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, ma comunque inferiori ai livelli programmati, i prezzi di vendita hanno subito ulteriori flessioni per la pressione esercitata dall'acuirsi della concorrenza, che sono andate al di là delle previsioni.

Di fronte all'incertezza dei mercati e all'inasprimento del quadro competitivo le unità produttive del Gruppo hanno reagito continuando nelle azioni di miglioramento dell'efficienza ed abbassamento del punto di pareggio, sia nell'ambito dei progetti già in corso, sia definendo ulteriori interventi nell'ambito della logistica, degli acquisti, dei modelli organizzativi nonché accelerando l'integrazione della recente acquisizione inglese.

Prima di passare all'esame dei risultati economici consolidati del semestre occorre sottolineare le variazioni di perimetro del consolidamento dovute all'acquisizione della società Yorkshire Copper Tube Ltd. (YCT) a fine 2002 in Gran Bretagna ed alla cessione, nello stesso periodo, della società spagnola SIA Copper S.A.. Nei commenti vengono comunque fornite indicazioni anche di confronti in termini omogenei.

(milioni di Euro)	I semestre 2003		I semestre 2002		Var. %	Esercizio 2002	
Fatturato	947,4		1.127,3			2.054,4	
Costo della materia prima	(533,8)		(713,9)			(1.259,6)	
Fatturato netto	413,6	100,0%	413,4	100,0%	0,0%	794,8	100,0%
Costo del lavoro	(196,3)		(198,5)			(364,0)	
Altri consumi e costi	(182,7)		(163,0)			(331,2)	
Margine operativo lordo	34,6	8,4%	51,9	12,6%	-33,3%	99,6	12,5%
Ammortamenti e accantonamenti	(42,5)		(40,6)			(74,7)	
Margine operativo netto	(7,9)	-1,9%	11,3	2,7%	n.s.	24,9	3,1%
Dividendi e crediti di imposta	2,0		2,5			4,4	
Oneri finanziari netti	(8,5)		(13,6)			(20,8)	
Risultato ordinario	(14,4)	-3,5%	0,2	0,0%	n.s.	8,5	1,1%
Ammortamento avviamento KME	(5,4)		(5,4)			(10,8)	
Componenti straordinarie	(5,6)		2,9			2,5	
Risultati equity	(1,6)		(0,1)			(1,8)	
Risultato ante imposte	(27,0)	-6,5%	(2,4)	-0,6%	n.s.	(1,6)	-0,2%
Imposte correnti						(16,2)	
Imposte differite						(1,5)	
Risultato netto						(19,3)	-2,4%
Risultato di terzi						0,0	
Risultato di competenza					n.s.	(19,3)	-2,4%

Il **fatturato consolidato** è diminuito nel primo semestre 2003 del 16% rispetto allo stesso periodo del 2002. Al netto dell'influenza del valore della materia prima è rimasto invariato; a parità di perimetro di consolidamento vi è stata una flessione del 3,4%.

A volumi, la riduzione delle vendite è stata dell'1,2%; a parità di area di consolidamento vi è stato un incremento del 3,3%. L'entità degli scostamenti indica il diverso andamento dei mercati nei due semestri a confronto.

Inoltre, la diminuzione del fatturato in termini di valori (-3,4%) a fronte di un incremento di quello a volumi (+3,3%) fa emergere la pesante flessione dei prezzi che in alcuni comparti ha superato il 15%, nonché, ma con effetti più limitati, la più accentuata contrazione delle vendite dei prodotti destinati all'industria, caratterizzati da un maggior valore aggiunto e margini di redditività più interessanti.

Come già indicato, di fronte alla riduzione del fatturato sono state intraprese azioni di contenimento dei costi.

Il totale dei **costi operativi** del semestre, nonostante un incremento dei volumi di vendita, è rimasto invariato in termini omogenei; questo importo è il saldo tra i maggiori costi operativi per l'aumentata attività e la dinamica inflattiva e la loro diminuzione dovuta all'azione di miglioramento dell'efficienza (quantificabile in 11 milioni di Euro), sia in termini di maggiore produttività che di minori costi fissi (già nell'intero 2002 erano stati conseguiti 20 milioni di Euro di efficienza). La riduzione dei costi risulta più marcata se si considera che nel semestre in esame sono stati spesi costi connessi all'uscita di un Amministratore Esecutivo per 2,9 milioni di Euro.

Il **marginale operativo lordo**, pari a 34,6 milioni di Euro, segna una riduzione del 33% rispetto al 2002 (quando era stato di 51,9 milioni di Euro) e del 28% a parità di perimetro dell'area di consolidamento. Esso rappresenta l'8,4% del fatturato al netto della materia prima (nel 2002 era stato pari al 12,6%).

Il **marginale operativo netto** è negativo per 7,9 milioni di Euro (nel primo semestre del 2002 era stato positivo per 11,3 milioni di Euro).

Il **risultato ordinario** è negativo per 14,4 milioni di Euro (positivo di 0,2 milioni di Euro nel 2002).

Gli **oneri finanziari** sono in contrazione per il ridotto costo del denaro, che ha parzialmente compensato l'incremento dell'indebitamento finanziario medio, ed il conseguimento di differenze cambio positive relative ad operazioni di copertura sul dollaro, indebolitosi nel periodo in esame, che bilanciano un corrispondente minor valore del fatturato espresso nella stessa valuta.

L'onere semestrale **dell'ammortamento dell'avviamento** della partecipazione in KME (pari a 5,4 milioni di Euro), le componenti straordinarie che comprendono costi e accantonamenti di ristrutturazione riguardanti principalmente le unità produttive francesi, e le perdite del periodo delle società consolidate col metodo del patrimonio netto (LOCSA S.A. e KME Copper Te@m (Changhzou) & Co. Ltd.) portano ad una **perdita ante imposte** di 27,0 milioni di Euro.

Informazioni per aree di attività

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

(milioni di Euro)	Aree di attività									
	Prodotti per costruzioni		Prodotti per l'industria		Trading e altro		Consolid. e varie		Totale Gruppo	
Fatturato netto										
I semestre 2003	141,3	34,2%	272,3	65,8%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	413,6	100,0%
I semestre 2002	126,6	30,6%	285,5	69,1%	0,0	0,0%	1,3	0,3%	413,4	100,0%
Variazione %	11,6%		-4,6%		0,0%				0,0%	
Risultato ante imposte										
I semestre 2003	(4,5)	16,7%	(18,9)	70,0%	0,0	0,0%	(3,6)	13,3%	(27,0)	100,0%
I semestre 2002	5,8	n.s.	(2,1)	n.s.	1,1	n.s.	(7,3)	n.s.	(2,5)	100,0%
Variazione %	n.s.		800,0%		n.s.		-50,7%		980,0%	

Nel primo semestre del 2003 il fatturato al netto del valore della materia prima **dei prodotti per applicazioni industriali** ha rappresentato il 65,8% del totale delle vendite ed evidenziato una contrazione del 4,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I **prodotti per costruzioni** hanno raggiunto il 34,2% del fatturato totale, con una contrazione del 2,4% sul 2002 in termini omogenei.

I **prodotti per utilizzazioni industriali** hanno maggiormente risentito della crisi congiunturale sia in termini di volumi che di prezzi. La contrazione di attività ha interessato in particolare i prodotti per l'elettronica, le telecomunicazioni e la meccanica di precisione con effetti più marcati sulle unità produttive francesi del Gruppo. Ad essa si è accompagnata una forte pressione sui prezzi per l'acuirsi della concorrenza. Buona invece la domanda per alcune applicazioni speciali.

Anche i **prodotti per costruzioni**, principalmente destinati all'attività di ristrutturazione e restauro edilizio, hanno registrato diminuzioni di vendita ma hanno dimostrato una maggiore resistenza; pure in questo settore si sono avute importanti flessioni nei prezzi.

(milioni di Euro)	Aree di attività									
	Prodotti per costruzioni		Prodotti per l'industria		Trading e altro		Consolid. e varie		Totale Gruppo	
Capitale investito										
30.06.2003	282,2	27,4%	495,2	48,1%	0,0	0,0%	252,7	24,5%	1.030,1	100,0%
31.12.2002	229,8	23,4%	503,4	51,2%	0,0	0,0%	249,6	25,4%	982,8	100,0%
Variazione %	22,8%		-1,6%		0,0%		1,2%		4,8%	
Investimenti										
I semestre 2003	7,5	35,5%	13,6	64,5%	0,0	0,0%	0,0		21,1	100,0%
I semestre 2002	8,9	31,8%	18,9	67,5%	0,2	0,7%	0,0		28,0	100,0%
Variazione %	-15,7%		-28,0%		-100,0%				-24,6%	
Numero addetti										
30.06.2003	2.492	32,7%	5.099	67,0%	10	0,1%	12	0,2%	7.613	100,0%
31.12.2002	2.176	29,1%	5.232	70,0%	57	0,8%	13	0,2%	7.478	100,0%
Variazione %	14,5%		-2,5%		-82,5%		-7,7%		1,8%	

N.B. La tabella riporta solo gli addetti attivi sulle specifiche aree di attività, escludendo gli assenti di lungo periodo.

Investimenti

Nel corso del primo semestre 2003 gli investimenti delle unità industriali sono stati pari a 21,2 milioni di Euro (28,0 milioni di Euro nel primo semestre 2002); l'importo è inferiore a quello degli ammortamenti, secondo quanto programmato. Prosegue l'implementazione dei progetti finalizzati all'ottimizzazione degli impianti e dei processi nei singoli stabilimenti.

Informazioni finanziarie

L'indebitamento netto di Gruppo al 30 giugno 2003 è pari a 626,1 milioni di Euro; l'incremento di 82,8 milioni di Euro rispetto a fine dicembre 2002, è dovuto, oltre che alla perdita netta del periodo, ad un aumento dell'attivo circolante per stagionalità; 19,1 milioni di Euro sono dovuti alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Pirelli & C. S.p.A..

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

(milioni di Euro)	I semestre 2003	Esercizio 2002
Risultato di esercizio (con terzi)	(27,0)	(19,3)
Variazione area di consolidamento	(5,1)	0,0
Ammortamenti	45,8	83,2
Movimenti di accantonamenti e riserve	5,7	(14,7)
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	0,0	0,6
Risultati equity	1,6	2,4
Variazione del magazzino	(16,4)	0,8
Variazione altro circolante netto	(42,6)	14,3
Flusso di cassa da gestione	(38,0)	67,3
Investimenti industriali netti	(20,5)	(63,2)
Investimenti netti in partecipazioni	(19,1)	(20,0)
Variazione area di consolidamento	2,3	0,0
Flusso di cassa da investimenti	(37,3)	(83,2)
Pagamento dividendi a terzi	(7,5)	(12,9)
Flusso di cassa finanziario	(7,5)	(12,9)
Flusso di cassa del periodo	(82,8)	(28,8)

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

(milioni di Euro)	30.06.2003	31.12.2002
Finanziamenti a medio/lungo termine	289,4	451,2
Finanziamenti a breve	390,9	126,3
Debiti verso controllate e controllante	0,6	7,7
Debiti finanziari	680,9	585,2
Liquidità	(36,6)	(15,9)
Crediti finanziari verso controllate e collegate	(7,7)	(15,8)
Altri crediti finanziari	(10,5)	(10,1)
Liquidità	(54,8)	(41,8)
Posizione finanziaria netta	626,1	543,4

Personale

Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2003 è pari a 7.854 unità, con un incremento del 2,5% rispetto al 31 dicembre 2002 (quando erano 7.656 unità); togliendo il personale derivante dall'acquisizione in Gran Bretagna e quello della ceduta attività spagnola, si registra una riduzione media del 3% (primo semestre 2003 su corrispondente periodo 2002) nonostante l'aumento dei volumi di produzione.

Per valutare compiutamente l'azione di miglioramento dell'efficienza condotta negli ultimi anni, si ricorda che il numero di dipendenti a valle delle acquisizioni completate nei primi anni '90 era pari a circa n. 11.700 unità.

(medie del periodo)	30.06.2003		31.12.2002		Var. %
Dirigenti e impiegati	2.132	26,9%	2.083	26,8%	2,4%
Operai e categorie speciali	5.802	73,1%	5.699	73,2%	1,8%
Totale addetti	7.934	100,0%	7.782	100,0%	2,0%

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.

L'area della ricerca è interessata da uno specifico piano di rifocalizzazione delle proprie attività, che porterà a concentrare le risorse sulla ricerca metallurgica di base mentre l'attività più legata alle tecnologie di processo e di controllo qualitativo passerà sotto la responsabilità diretta delle Divisioni produttive.

Prospettive economiche per l'intero esercizio 2003

La prima metà dell'anno in corso è stata ancora penalizzata da un negativo andamento congiunturale e non sono emersi segnali di inversione di tendenza. Una realtà che ha investito pressoché l'intera economia mondiale, ma in modo particolare l'Europa e, al suo interno, i Paesi (Germania, Francia ed Italia) nei quali il Gruppo è maggiormente presente. Anche le previsioni più recenti non evidenziano miglioramenti tali da far intravedere una significativa ripresa della domanda nell'immediato futuro.

L'incertezza dei mercati e la sovraccapacità produttiva hanno inasprito il confronto competitivo, determinando una forte flessione dei prezzi che ha avuto un effetto negativo sui livelli di redditività.

Di fronte alla flessione delle vendite il Gruppo ha difeso anzitutto il proprio posizionamento sui mercati rispetto ai concorrenti, rimanendo "market leader" nei settori considerati strategici.

Inoltre, all'interno di tutte le unità operative, sono state condotte azioni dirette al contenimento dei costi per adeguarli, per quanto possibile, all'andamento delle vendite. Sono state anche accelerate tutte le azioni di miglioramento dell'efficienza nell'ambito dei progetti in corso a carattere strutturale, per ottenere più elevati margini unitari di contribuzione e ridurre i costi fissi.

Per quanto riguarda l'andamento economico per la parte residua dell'esercizio in corso, il Gruppo conferma l'obiettivo di conseguire un graduale miglioramento dei risultati operativi in virtù delle misure sopra indicate e della stagionalità nell'ultimo quadrimestre dell'anno, ciò sempre se il contesto economico generale non subirà ulteriori peggioramenti. Comunque, i risultati economici complessivi per il 2003 saranno inferiori a quelli dell'anno precedente.

Gli importanti mutamenti nello scenario economico generale e competitivo hanno richiesto l'elaborazione di un nuovo piano pluriennale di Gruppo, che è in corso di completamento e sarà oggetto di esame da parte del Consiglio in una riunione che verrà convocata nel mese di ottobre.

Esso ha come obiettivi di fondo il miglioramento dei risultati economici ed il rafforzamento della struttura finanziaria, con chiara priorità alla generazione di redditività e di cassa pur in un contesto di bassi volumi di vendita e di forti pressioni sui prezzi.

Il piano individua, anzitutto, ulteriori interventi, dettagliati per singole Divisioni e Servizi, tesi al conseguimento di una struttura dei costi competitiva per cogliere le migliori opportunità quando i segni della ripresa si manifesteranno e, comunque, conseguire un abbassamento significativo del punto di pareggio. Essi si rivolgono alla razionalizzazione, alla specializzazione e al miglioramento dei livelli di efficienza delle strutture produttive, anche attraverso un'attenta focalizzazione degli investimenti senza peraltro limitare le opportunità di crescita del Gruppo come dimostra la recente acquisizione in Gran Bretagna. Forte attenzione è rivolta allo sviluppo delle competenze professionali e tecnologiche anche nelle aree di staff con cambiamenti nei modelli organizzativi finalizzati ad un più efficiente e sinergico utilizzo delle risorse umane.

Inoltre, il piano individua una serie di indirizzi da perseguire per una revisione strategica del portafoglio prodotti che porti a concentrare le risorse nei settori dove il Gruppo sia "market leader" e che garantiscano una redditività adeguata; azione che determinerà un contenimento del capitale investito e porterà ad un rafforzamento della struttura finanziaria.

Rapporti con le società controllate e collegate

Di seguito si riportano i crediti ed i debiti iscritti al 30 giugno 2003 nei confronti di società controllate e collegate non incluse nell'area di consolidamento.

(milioni di Euro)	Crediti 30.06.2003	Crediti 31.12.2002	Debiti 30.06.2003	Debiti 31.12.2002
IMI Yorkshire Copper Tubes Ltd.	0	9.222	0	0
KME Copper Te@m (Changzhou) & Co. Ltd.	2.924	277	0	0
KME Benelux NVSA	512	903	0	54
KME Benelux Nederland B.V.	882	0	103	0
Europa Metalli SE.DI. S.p.A.	6	9	342	1.718
Europa Metalli Trefimetaux UK Ltd.	0	0	578	610
Informatica y Organizacion SA	489	246	0	0
Accumold AG	694	626	0	0
Luebke GmbH	0	0	108	108
KME Danmark A/S	0	0	82	127
KME Suisse S.A.	95	18	760	756
KME metal GmbH	0	0	638	644
KME Metals (Dongguan) Ltd.	22	22	0	0
KME China Limited	107	70	0	0
KME America Inc.	69	69	251	228
KME Portugal Metais Lda	0	19	764	822
Europa Metalli - Tréfinétaux Deutschland GmbH	0	0	684	702
Kabelmetal Messing GmbH	0	0	549	573
KME Iberica SL	403	299	175	182
Irish Metal Industries Plc	1.225	0	0	0
Altri minori verso controllate	30	157	194	551
Totale Controllate	7.458	11.937	5.228	7.075
Laminados Oviedo Cordoba SA	7.302	7.697	0	0
Evidal Schmöle GmbH & Co. KG.	0	0	0	0
Totale Collegate	7.302	7.697	0	0

Sintesi dei dati economici e patrimoniali della Capogruppo

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Proventi riferibili all'investimento in KME	0	56	8.431
Oneri finanziari netti	(469)	(603)	(999)
Risultato ordinario	(3.453)	(1.930)	5.165
Risultato ante imposte	(2.103)	(1.063)	5.615
Risultato Netto			4.504

ATTIVO (migliaia di Euro)	30.06.2003		31.12.2002		Var. %	30.06.2002	
Partecipazioni e altre immobilizzazioni	457.273	93,5%	438.307	92,2%	4,3%	436.355	93,5%
Crediti netti verso società del Gruppo	1.085	0,2%	8.192	1,7%	-86,8%	(1.029)	-0,2%
Attività correnti	30.582	6,3%	29.010	6,1%	5,4%	31.494	6,7%
Capitale investito	488.940	100,0%	475.509	100,0%	2,8%	466.820	100,0%

PASSIVO (migliaia di Euro)	30.06.2003		31.12.2002		Var. %	30.06.2002	
Patrimonio netto	420.756	86,1%	23.741	31,4%	1.672,3%	423.741	90,8%
Fondi e altre passività	8.886	1,8%	8.642	11,4%	2,8%	9.609	2,1%
Indebitamento finanziario	61.401	12,6%	38.622	51,1%	59,0%	34.533	7,4%
Risultato di periodo	(2.103)	-0,4% ⁽¹⁾	4.504	6,0% ⁽²⁾	-146,7%	(1.063)	-0,2% ⁽¹⁾
Capitale investito	488.940	100,0%	75.509	100,0%	547,5%	466.820	100,0%

(1) Risultato semestrale ante imposte.

(2) Utile netto di bilancio del 2002.

LA CAPOGRUPPO

L'andamento economico della gestione di SMI del **primo semestre dell'esercizio 2003** presenta una perdita ante imposte di 2,1 milioni di Euro che si raffronta con una perdita di 1,1 milioni di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente. Già a partire dallo scorso esercizio i maggiori flussi reddituali provenienti da KME AG concorrono, di regola, alla formazione del reddito del quarto trimestre avendo la natura di dividendi; pertanto il risultato del primo semestre è strutturalmente in disavanzo.

Il **risultato ordinario** è negativo e pari a 3,5 milioni di Euro, contro una perdita di 1,9 milioni di Euro del semestre di confronto, ed è così composto:

(migliaia di Euro)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. ass.	Var. %	Esercizio 2002
Dividendi da KME AG	0	56	(56)	-100,0%	8.431
Dividendi da altre partecipazioni	1.960	1.743	217	n.s.	3.172
Altri ricavi della gestione	870	632	238	37,7%	1.240
Costi di gestione	(5.704)	(3.648)	(2.056)	56,4%	(6.459)
Ammortamenti ed accantonamenti	(110)	(110)	0	0,0%	(220)
Oneri finanziari netti	(469)	(603)	134	-22,2%	(999)
Risultato ordinario	(3.453)	(1.930)	(1.523)	n.s.	5.165

Il peggioramento del risultato è determinato dall'incremento dei costi di gestione che risentono di un onere non ricorrente per la cessazione della carica di Amministratore Delegato pari a 2,9 milioni di Euro; al netto di questa posta gli oneri segnano una significativa contrazione.

Nel periodo si è registrato un incremento dei dividendi da altre partecipazioni in virtù del maggior numero di azioni Pirelli & C. in portafoglio alla data di stacco del dividendo (+n. 568.500 azioni ordinarie), e all'aumento del credito d'imposta con diritto di rimborso erogato dalla società stessa.

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

(migliaia di Euro)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. ass.	Var. %	Esercizio 2002
Risultato ordinario	(3.453)	(1.930)	-1.523	n.s.	5.165
Svalutazioni di partecipazioni	(95)	(265)	170	n.s.	(1.355)
Plusvalenze nette su partecipazioni e immobili	1	68	(67)	n.s.	57
Sopravvenienze nette	1.444	1.064	380	n.s.	1.748
Risultato ante imposte	(2.103)	(1.063)	(1.040)	n.s.	5.615

Nel semestre sono state registrate sopravvenienze nette per 1,4 milioni di Euro che trovano origine nell'iscrizione di un credito di 1.409 mila Euro relativo all'imposta di registro sulla fusione Europa Metalli - LMI / SMI (in seguito incorporata in SMI) essendosi formato un giudicato favorevole alla società che aveva presentato istanza di rimborso.

I dati dello **stato patrimoniale** della capogruppo SMI S.p.A. sono sintetizzabili come segue:

ATTIVO (migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
Immobilizzazioni materiali	5.777	5.888	5.981
Immobilizzazioni finanziarie	451.496	432.419	430.374
Totale immobilizzazioni	457.273	438.307	436.355
Crediti netti verso società del Gruppo	1.085	8.192	(1.029)
Imposte differite attive	1.387	1.387	2.498
Azioni GIM risparmio	5.700	6.043	7.131
Azioni GIM ordinarie	0	0	150
Azioni SMI risparmio	26	29	32
Altri crediti	23.324	21.487	21.073
Ratei e risconti	145	64	610
Totale attività correnti	31.667	37.202	30.465
Totale Attivo	488.940	475.509	466.820

PASSIVO (migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
Capitale sociale	350.942	350.942	350.942
Riserve	69.814	72.799	72.799
Patrimonio netto	420.756	423.741	423.741
Debiti diversi	4.435	4.949	5.018
Fondi rischi	214	288	1.172
Fondo oscillazione partecipazioni	3.343	3.343	3.343
Debiti tributari	0	0	0
Ratei e risconti	894	62	76
Totale passività non finanziarie	8.886	8.642	9.609
Posizione finanziaria netta	61.401	38.622	34.533
Risultato di periodo ⁽¹⁾	(2.103)	4.504	(1.063)
Totale Passivo	488.940	475.509	466.820

(1) I risultati semestrali sono esposti al lordo delle imposte.

La voce **partecipazioni e altre immobilizzazioni** pari a 451,5 milioni di Euro accoglie per 411 milioni di Euro la partecipazione totalitaria in KM Europa Metal AG, invariata rispetto al periodo precedente.

La posta in esame accoglie anche:

- la partecipazione totalitaria in Europa Metalli SE.DI. S.p.A. iscritta per 0,76 milioni di Euro; la società, inattiva da tempo e che ha ultimato anche la vendita dei macchinari residui, sarà incorporata, come deliberato dall'Assemblea del 15 maggio 2003 in SMI nei prossimi mesi. Il risultato economico del primo semestre è stato un modesto utile originato dalle residue dismissioni. Si ricorda che, nel passivo di SMI è iscritto un fondo della consistenza di 3,3 milioni di Euro a fronte dei potenziali residui rischi della partecipata;
- il controvalore di n. 48.915.256 azioni ordinarie Pirelli & C. S.p.A. iscritte per 39,7 milioni di Euro, con un valore medio di carico di 0,81 Euro per azione.

Nel semestre SMI ha sottoscritto l'aumento di capitale deliberato dalla partecipata nell'ambito di una serie di operazioni societarie svolte alla semplificazione del Gruppo Pirelli; tale sottoscrizione ha comportato un esborso di 19,1 milioni di Euro.

Per una puntuale illustrazione della sequenza di operazioni che hanno coinvolto la nostra partecipazione si rimanda al commento della voce "partecipazioni" della nota integrativa della Capogruppo.

È opportuno richiamare qui due aspetti di particolare rilievo:

- la percentuale di partecipazione di SMI nel Gruppo Pirelli dopo aver raggiunto transitoriamente il 2,37%, è poi scesa in agosto all'1,47% per effetto della fusione fra Pirelli & C. S.p.A. e Pirelli S.p.A.;
- per effetto della sottoscrizione dell'aumento di capitale il valore medio unitario dell'azione è passato da 1,69 Euro a 0,81 Euro, cui si contrappone un valore di borsa che dopo l'aumento di capitale fluttua intorno a 0,65 Euro per azione. Gli Amministratori tuttavia ritengono che, anche alla luce dei livelli patrimoniali e della redditività del Gruppo Pirelli, il valore di mercato non esprima una perdita durevole di valore e pertanto non ritengono opportuno procedere alla svalutazione delle azioni in parola.

In proposito si informa che il valore di patrimonio netto consolidato attribuibile ad ogni azione Pirelli & C. S.p.A. sulla base dei dati al 30 giugno 2003, è pari a 1,01 Euro.

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

(migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002	Var. ass.	Var. %	30.06.2002
Crediti verso KME AG	1.223	8.375	(7.152)	-85,4%	0
C/C con SEDI S.p.A.	(342)	(326)	(16)	4,9%	(1.146)
Altre posizioni nette verso controllate	204	143	61	42,7%	117
Crediti netti verso società del Gruppo	1.085	8.192	(7.107)	-86,8%	(1.029)

La diminuzione dei crediti verso KME AG è dovuta all'incasso del dividendo relativo all'esercizio 2002.

Le attività correnti raccolgono tra le altre voci:

- il controvalore di n. 5.792.135 azioni GIM risparmio (pari al 42,40% della categoria) iscritte per 5,7 milioni di Euro il cui valore medio di carico è pari a 0,98 Euro dopo la svalutazione (di complessivi 92,1 mila Euro) effettuata per allinearne il valore alle quotazioni di mercato. Nel periodo sono state vendute n. 250.865 azioni ad un valore medio unitario di 1,00 Euro con una plusvalenza trascurabile;
- il controvalore di n. 65.000 azioni SMI risparmio iscritte per 26 mila Euro. La posta non ha avuto movimentazione se si esclude la svalutazione di 3,2 mila Euro effettuata per allineare il valore di carico al mercato.

Il **patrimonio netto** escluso il risultato di periodo è pari a 420,8 milioni di Euro ed è diminuito di 3 milioni di Euro per la distribuzione di riserve di utili deliberata nello scorso esercizio.

L'**indebitamento netto** aumenta di 22,7 mila Euro, ed è così ripartito:

(migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002	Var. ass.	Var. %	30.06.2002
Debiti a breve	67.513	36.446	31.067	85,2%	126
Debiti finanziari a medio lungo	0	0	0	n.s.	36.340
Liquidità	(7.575)	(1.351)	(6.224)	n.s.	(4.539)
Debiti verso controllate	1.463	3.527	(2.064)	-58,5%	2.606
Indebitamento finanziario	61.401	38.622	22.779	59,0%	34.533

L'incremento dell'indebitamento trova origine nell'esborso determinato dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale Pirelli & C. e nel risultato ordinario di periodo che ha generato un corrispondente flusso di cassa negativo.

L'evoluzione della posizione finanziaria netta, determinata principalmente dai flussi relativi all'incasso ed al pagamento dei dividendi dell'esercizio 2002, è la seguente:

(migliaia di Euro)	I semestre 2003	Esercizio 2002
Risultato di esercizio	(2.103)	4.505
Variazione imposte differite	0	1.111
Ammortamenti ed accantonamenti netti	(480)	345
Plusvalenze da cessione	(12)	(80)
Utilizzo di riserve e fondi	(74)	(2.149)
(Aumento) diminuzione crediti netti verso controllate	7.107	0
Variazione circolante netto	(1.010)	10.628
Flusso di cassa da gestione	3.428	14.360
Variazione netta delle altre partecipazioni	(18.815)	(2.008)
Incremento netto partecipazione in KME AG	0	(3.765)
Svalutazione di partecipazioni	95	1.355
Dismissioni nette di immobilizzazioni materiali	1	(23)
Flusso di cassa da investimenti	(18.719)	(4.441)
Pagamento dividendi e assegnazioni statutarie	(7.488)	(13.101)
Flusso di cassa del periodo	(22.779)	(3.182)

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. Pertanto si rimanda alle previsioni formulate alle pagine precedenti sull'evoluzione del Gruppo nel suo complesso.

Contenziosi e cause in corso

- All'inizio dello scorso mese di luglio, la Commissione delle Comunità Europee ha emesso nei confronti di SMI, quale Capogruppo, e nei confronti delle sue controllate KM Europa Metal AG, Europa Metalli S.p.A. e di

Tréfinmétaux S.A. uno “statement of objections”, documento che formalizza in una serie di contestazioni, ai sensi dell’art. 81 del Trattato di Roma e dell’art. 53 del Trattato EEA, il risultato delle indagini a suo tempo avviate sul mercato europeo dei tubi industriali in rame prodotti in forma di rotoli (LWC - Level Wound Coil).

Le società interessate hanno prestato ampia collaborazione alla Commissione durante le indagini e potranno presentare le loro repliche allo “statement of objections” entro il 29 settembre 2003; la decisione della Commissione potrebbe essere adottata nel 2004.

Poiché la Commissione si riserva espressamente di fissare l’entità delle eventuali sanzioni alla fine della procedura, al momento non è possibile quantificare il rischio economico connesso alla stessa. Inoltre, si ricorda che le società potranno opporsi a tale decisione davanti agli organismi giurisdizionali comunitari.

- Relativamente alla causa avviata da un azionista nei confronti del Presidente e della società in materia di retribuzione, Vi informiamo che il giudice non ha accolto la richiesta di consulenza tecnica formulata dall’attore e, ritenuta la stessa matura per la decisione, ha invitato le parti a precisare le conclusioni per l’udienza del 15 giugno 2004.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del primo semestre dell’esercizio

All’inizio del mese di settembre 2003, le medesime società hanno ricevuto un’ulteriore “statement of objections” dalla Commissione delle Comunità Europee relativamente al comparto dei tubi in rame destinati al comparto idrotermo-sanitario, precisando per altro che tale seconda iniziativa riguarda anche Yorkshire Copper Tube Ltd., società acquisita nello scorso novembre, nel cui caso specifico l’eventuale responsabilità è però rimasta in capo al venditore IMI Plc.

Come per la prima procedura, SMI e le altre società del Gruppo intendono rispondere ai rilievi proposti dalla Commissione mantenendo ampia collaborazione.

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 826 mila Euro, così suddivise:

(migliaia di Euro)	I semestre 2003	Esercizio 2002
Europa Metalli S.p.A.	336	672
Tréfinmétaux S.A.	129	258
KM Europa Metal AG	301	103
GIM S.p.A.	60	119
Totale	826	1.152

I crediti ed i debiti verso le controllate al 30 giugno 2003 sono così ripartiti:

(migliaia di Euro)	Crediti 30.06.2003	Crediti 31.12.2002	Debiti 30.06.2003	Debiti 31.12.2002
Europa Metalli SE.DI. S.p.A.	0	1.392	342	1.718
Europa Metalli S.p.A.	91	45	16	31
Tréfinmétaux S.A.	129	129	0	0
KM Europa Metal AG	1.223	8.375	0	0
Totale	1.443	9.941	358	1.749

I debiti finanziari hanno generato interessi passivi per 20 mila Euro.

Per quanto concerne i rapporti con la controllante GIM al 30 giugno 2003 sussiste un debito finanziario verso la medesima pari a 1,4 milioni di Euro. La posizione debitoria ha generato interessi passivi per 67 mila Euro.

* * *

Per ulteriori approfondimenti ed analisi dei dati consolidati e della Capogruppo si rimanda alle rispettive note integrative.

INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI

Relazioni con gli investitori:

Tel: 02-8939151
Fax: 02-89391539
E-mail: info@smi.it
Website: www.smi.it

Nel corso del primo semestre 2003 le azioni SMI hanno registrato le seguenti variazioni:

- SMI ord. ha segnato il valore massimo di **€ 0,42** nel mese di gennaio e quello minimo di **€ 0,281** nel mese di aprile;
- SMI risp. ha segnato il valore massimo di **€ 0,449** nel mese di gennaio e quello minimo di **€ 0,337** nel mese di marzo.

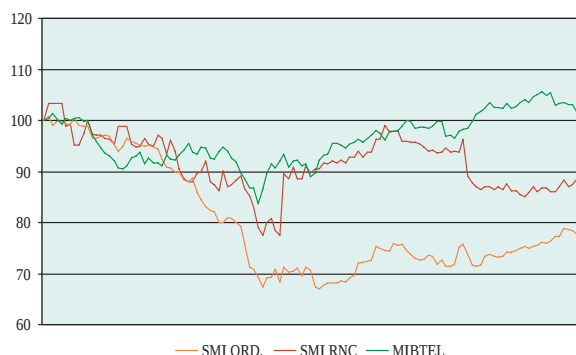
SMI Società Metallurgica Italiana S.p.A. (Valori espressi in Euro)	Giugno 2003
Quotata dal 1897	
N. azioni ordinarie	644.667.428
N. azioni risparmio	57.216.332
Valore unitario delle azioni ordinarie e risparmio	0,50
Scambi medi giornalieri	342.666
Prezzo di borsa ordinarie (fine giugno 2003)	0,33
Prezzo di borsa risparmio (fine giugno 2003)	0,39
Cap. ordinarie	212.740.251
Cap. risparmio	22.314.369
Capitalizzazione	235.054.621
Capitale Sociale	350.941.880
Patrimonio Netto	418.653.058

SMI Società Metallurgica Italiana S.p.A.	Giugno 2003
Numero azionisti	13.724
Azionisti (oltre 2% azioni ordinarie)	
GIM Generale Industrie Metallurgiche S.p.A.	49,73%
Banca Monte dei Paschi di Siena	2,33%
Totale azionisti oltre 2%	52,06%
Sindacato	50,15%

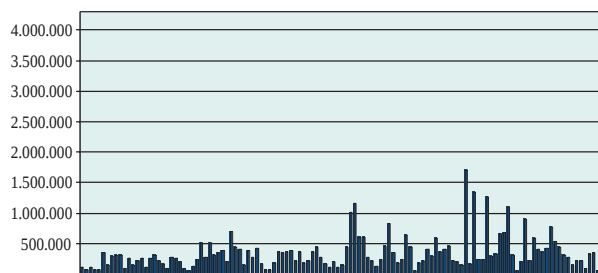
SMI Società Metallurgica Italiana S.p.A. (Valori espressi in Euro)	Fine 2002	30.06.2003	Variazione I semestre 2003
SMI ord.	0,42	0,33	-22,6%
SMI risp.	0,44	0,39	-12,5%
Mibtel	17.485	18.360	5,0%
Mibstar	850	864	1,6%

SMI Società Metallurgica Italiana S.p.A. (Valori espressi in Euro)	199/2000	2000/2001	2001 breve	2002
Dividendo per azione				
Dividendo per azione ordinaria	0,0258	0,0258	0,0180	0,0080
Dividendo per azione risparmio	0,0361	0,0361	0,0232	0,0408

Quotazioni I semestre 2003



Volumi SMI ord. I semestre 2003



PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO

ATTIVO (migliaia di Euro)	Al 30.06.2003	Al 31.12.2002	Al 30.06.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - Immobilizzazioni immateriali	154.618	160.577	166.442
II - Immobilizzazioni materiali	503.754	511.863	506.810
III - Immobilizzazioni finanziarie	64.074	60.433	48.025
Totale immobilizzazioni (B)	722.446	732.873	721.277
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - Rimanenze	372.031	343.186	362.131
II - Crediti	329.111	293.996	376.816
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	23.943	32.567	30.902
IV - Disponibilità liquide	36.552	15.311	18.596
Totale attivo circolante (C)	761.637	685.060	788.445
D) RATEI E RISCONTI	4.061	3.111	2.558
TOTALE DELL'ATTIVO	1.488.144	1.421.044	1.512.280

PASSIVO (migliaia di Euro)	AI 30.06.2003		AI 31.12.2002		AI 30.06.2002	
A) PATRIMONIO NETTO						
I - Capitale		350.942		350.942		350.942
IV - Riserva legale		19.057		18.832		18.832
V - Riserva per azioni proprie e della controllante		5.726		6.072		7.313
VII - Riserva di consolidamento		10.288		34.951		36.224
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		45.031		47.895		46.654
IX - Utile (perdita) dell'esercizio (*)		(26.997)		(19.343)		(2.450)
Totale		404.047		439.349		457.515
Patrimonio netto di competenza di terzi		0		0		1.559
Totale		404.047		439.349		459.074
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		69.789		61.852		76.395
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		117.478		117.453		118.776
	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	
D) DEBITI						
3) Debiti finanziari	289.360	678.847	451.210	580.440	543.041	628.360
13) Altri debiti		215.432		220.232		228.199
Totale	289.360	894.279	451.210	800.672	543.041	856.559
E) RATEI E RISCONTI		2.551		1.718		1.476
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	1.488.144		1.421.044		1.512.280	
CONTI D'ORDINE						
1) Fideiussioni e garanzie prestate a favore di terzi		24.601		13.853		13.367
2) Beni in leasing		15.091		16.637		16.786
3) Copertura rischio tasso su finanziamenti		1.023		1.023		0
4) Altri		37		93		98
TOTALE		40.752		31.606		30.251

(*) Risultati semestrali al lordo delle imposte sul reddito.

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)		1 semestre 2003	1 semestre 2002	Esercizio 2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	947.390	1.127.340	2.054.422
2)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	11.474	26.841	(7.110)
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	886	(1.108)	338
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	708	1.035	1.914
5)	Altri ricavi e proventi	8.070	11.017	20.450
Totale valore della produzione (A)		968.528	1.165.125	2.070.014
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(586.227)	(761.057)	(1.311.603)
7)	Per servizi	(144.594)	(143.515)	(276.311)
8)	Per godimento di beni di terzi	(4.579)	(4.402)	(8.806)
9)	Per il personale	(196.325)	(198.528)	(364.024)
10)	Ammortamenti e svalutazioni	(46.938)	(43.416)	(84.686)
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.215	685	6.003
12)	Accantonamenti per rischi	(1.004)	(2.548)	(902)
14)	Oneri diversi di gestione	(6.349)	(6.580)	(15.551)
Totale costi della produzione (B)		(981.801)	(1.159.361)	(2.055.880)
Differenza tra valore e costi della produzione (A – B)		(13.273)	5.764	14.134
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15)	Proventi da partecipazioni	1.960	2.531	4.375
16)	Proventi finanziari	6.530	5.914	17.033
17)	Interessi ed altri oneri finanziari	(14.956)	(19.445)	(37.831)
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15 + 16 – 17)		(6.466)	(11.000)	(16.423)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
18)	Rivalutazioni	0	278	0
19)	Svalutazioni	(1.718)	(677)	(3.796)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)		(1.718)	(399)	(3.796)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI				
20)	Proventi	9.259	14.746	15.528
21)	Oneri	(14.799)	(11.566)	(11.009)
Totale delle partite straordinarie (E)		(5.540)	3.180	4.519
Risultato prima delle imposte (A + B + C + D + E)		(26.997)	(2.455)	(1.566)
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio			(17.777)
26) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO				(19.343)
Utile (perdita) di competenza di terzi		0	(5)	0
26) UTILE (PERDITA) DI GRUPPO (*)		(26.997)	(2.450)	(19.343)

(*) Risultati semestrali al lordo delle imposte sul reddito.

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

1) Forma e contenuto

Il bilancio consolidato del primo semestre dell'esercizio 2003 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.

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.

Al primo gennaio 2003 la società IMI Yorkshire Copper Tube Ltd. e IMI Yorkshire Copper Tube (Export) Ltd., acquistate nello scorso mese di novembre, sono state incluse nell'area di consolidamento; nello scorso esercizio le partecipazioni furono valutate al costo.

Si segnala inoltre il perfezionamento nel periodo della fusione delle società Stolberger Metallwerke Beteiligungs GmbH e Stolberger Metallwerke GmbH & Co. KG nella controllante KME AG; le società erano consolidate integralmente.

La controllata KME Copper Te@m (Changzhou) & Co. Ltd. e la collegata Laminados Oviedo Cordoba SA (LOCSA SA) 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.
Gli utili derivanti da operazioni intersocietarie inclusi nella valutazione delle rimanenze di fine esercizio sono stati eliminati; così come quelli derivanti da altre operazioni intersocietarie.
- 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 del semestre ed a quelle dello stato patrimoniale i cambi di fine giugno, ad eccezione del risultato che è stato convertito ai cambi medi del semestre.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione sono i seguenti:

1 Euro	pari a 0,65060 GBP	31 dicembre 2002
1 Euro	pari a 0,69180 GBP	30 giugno 2003 utilizzato per la conversione dello stato patrimoniale
1 Euro	pari a 0,68554 GBP	utilizzato per la conversione del conto economico
1 Euro	pari a 9,45700 RMB	Utilizzato per la valorizzazione dell'equity di KME Copper Te@m (Changzhou) & Co. Ltd.

La differenza tra l'utile quale risulta dalla conversione dei cambi medi del semestre e quello risultante dalla conversione in base ai cambi di fine giugno, è affluita alla riserva di consolidamento.

4) Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuità dell'attività.

Secondo il principio di competenza, gli effetti delle transazioni e degli altri eventi sono rilevati al momento della loro maturazione economica e non al momento della loro manifestazione finanziaria e sono quindi registrati in contabilità e nel bilancio nel periodo a cui si riferiscono.

Il bilancio è stato redatto secondo principi che non si discostano da quelli utilizzati nel precedente esercizio. La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo è necessaria per assicurare la comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

4.1 Immobilizzazioni immateriali

Gli oneri di natura pluriennale sono relativi a 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, ed il valore di realizzo 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

Il fondo 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.

* * *

L'illustrazione della struttura organizzativa del Gruppo e dei principali settori produttivi di attività si trova nella relazione degli Amministratori.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

B - Immobilizzazioni

B I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

(Euro/000)	Differenze di consolidamento	Altre	Totale
Saldo al 31.12.2002	157.384	3.193	160.577
Movimenti del semestre	0	347	347
Ammortamenti	(5.420)	(886)	(6.306)
Saldo al 30.06.2003	151.964	2.654	154.618

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. Il periodo di ammortamento della differenza originariamente iscritta è pari a 20 anni, e si esaurirà nel 2017.

La voce “altre” si riferisce fondamentalmente a licenze software.

B II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

4) Altri beni

(Euro/000)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Costo storico	369.306	1.133.391	91.181	98.646	49.901	1.742.425
Fondo ammortamento	(227.656)	(841.530)	(81.281)	(80.095)	0	(1.230.562)
Saldo al 31.12.2002	141.650	291.861	9.900	18.551	49.901	511.863
Riclassificazioni	3.682	17.964	154	805	(22.605)	0
Variazione area di consolidamento	(225)	10.552	(21)	480	498	11.284
Incrementi	1.036	2.344	269	768	16.329	20.746
Decrementi netti	(175)	(398)	(1)	(60)	0	(634)
Ammortamenti	(4.463)	(30.515)	(1.393)	(3.134)	0	(39.505)
Saldo al 30.06.2003	141.505	291.808	8.908	17.410	44.123	503.754

Gli investimenti del periodo hanno riguardato gli impianti produttivi siti in Italia per 10,1 milioni di Euro, in Germania per 6,4 milioni di Euro, in Francia per 3 milioni di Euro, in Gran Bretagna per 1,2 milioni di Euro e consistono principalmente in interventi mirati all’ottimizzazione di impianti e processi produttivi esistenti.

B III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

(Euro/000)	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale
Saldo al 31.12.2002	25.509	14.128	20.796	60.433
Variazioni nel semestre	(14.193)	(1.243)	19.077	3.641
Saldo al 30.06.2003	11.316	12.885	39.873	64.074

La composizione delle voci relative ad imprese controllate ed a collegate è dettagliata nell'allegato "B", le relative variazioni sono determinate:

- dalla diminuzione di 13,6 milioni di Euro per l'ingresso della controllata YCT Ltd nell'area di consolidamento;
- dalla perdita registrata nel semestre dalla controllata KME Copper Te@m (Changzhou) & Co. Ltd. (Euro 0,4 milioni), e dalla diminuzione del patrimonio netto della medesima società (Euro 0,2 milioni) per differenze di conversione del bilancio denominato in valuta locale (RMB);
- dalla perdita della collegata spagnola LOCSA (Euro 1,2 milioni).

L'incremento della voce partecipazioni in altre imprese è interamente attribuibile alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Pirelli & C. S.p.A. effettuata da SMI nel semestre in esame. Per una più dettagliata descrizione dell'operazione si rimanda alla nota integrativa della Capogruppo, inclusa in questo fascicolo.

C - Attivo Circolante

C I - RIMANENZE

(Euro/000)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni del semestre
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	260.132	231.348	28.784
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	40.195	37.583	2.612
3) Lavori in corso su ordinazione	21.081	20.196	885
4) Prodotti finiti e merci	50.623	54.059	(3.436)
Totale	372.031	343.186	28.845

Lo stock totale di materia prima al 30 giugno 2003 ammonta a tonnellate 150.785 (al 31 dicembre 2002 tonnellate 127.286).

Dettaglio composizione stock materia prima	30.06.2003 (tonn.)	31.12.2002 (tonn.)
– impegnato	91.603	71.051
– di struttura	59.182	56.235
Totale tonnellate	150.785	127.286

L'aumento dello stock impegnato è concentrato soprattutto nella componente in corso di lavorazione. La variazione dello stock di struttura è soprattutto attribuibile all'ingresso di YCT nell'area di consolidamento.

C II - CREDITI

(Euro/000)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni del semestre
1) Clienti	263.440	223.577	39.863
(Fondo rischi su crediti)	(9.225)	(8.013)	(1.212)
Totale netto	254.215	215.564	38.651
2) Imprese controllate	6.594	2.725	3.869
3) Imprese collegate	480	1.110	(630)
5) Altri	66.435	73.210	(6.775)
6) Imposte differite	1.387	1.387	0
Totale	329.111	293.996	35.115

La voce "crediti verso altri" si riferisce prevalentemente a crediti di imposta (Euro 39,2 milioni); la parte relativa a SMI (19,7 milioni di Euro) è stata chiesta a rimborso, la restante parte relativa alle società del comparto industriale sarà utilizzata in compensazione delle imposte sui redditi dovute. Quanto ai rimanenti 27,2 milioni di Euro sono costituiti principalmente da crediti per cauzioni (2,2 milioni di Euro), crediti per assicurazioni (11,6 milioni di Euro), crediti verso società di factoring (1,8 milioni di Euro), crediti verso clienti per acquisizione di un'area industriale (4 milioni di Euro) e altri crediti sorti in relazione alla normale operatività delle società industriali.

C III - ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

5) Altri titoli

(Euro/000)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni del semestre
Azioni proprie	26	29	(3)
Altri titoli	6.300	6.593	(293)
Totale	6.326	6.622	(296)

Le informazioni relative alla movimentazione dei portafogli azioni proprie e azioni della controllante si trovano nella nota integrativa alla semestrale della Capogruppo, allegata al presente fascicolo.

6) Crediti finanziari

(Euro/000)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni del semestre
a) Imprese controllate	864	9.222	(8.358)
b) Imprese collegate	6.822	6.587	235
d) Altri	9.931	10.136	(205)
Totale	17.617	25.945	(8.328)

La voce “crediti finanziari verso controllate” accoglie l'importo dei crediti verso la controllata commerciale Irish Metal Industries Ltd.; la diminuzione rispetto al 31 dicembre è stata determinata dall'ingresso nell'area di consolidamento della controllata YCT, verso cui il Gruppo vantava la posizione creditoria di 9,2 milioni di Euro.

La maggior parte dei crediti finanziari verso collegate sono relativi alla società LOCSA (5,5 milioni di Euro).

La voce “altri” è costituita per 2,3 milioni di Euro dalla cauzione versata a fronte dell'affitto di immobili industriali in Gran Bretagna, 4,1 milioni di Euro da prestiti a dipendenti, erogati prevalentemente al personale della controllata francese in base a disposizioni di legge che garantiscono prestiti aziendali per l'acquisto di immobili; per 2 milioni di Euro si tratta di un credito verso una società di leasing a fronte della cessione di immobili industriali a Menden, i residui 1,5 milioni di Euro sono relativi a ritenute d'acconto anticipate in Italia sui trattamenti di fine rapporto.

C IV - DISPONIBILITÀ LIQUIDE

(Euro/000)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni del semestre
Depositi bancari e postali	36.548	15.298	21.250
Denaro e valori in cassa	4	13	(9)
Totale	36.552	15.311	21.241

D - Ratei e Risconti

(Euro/000)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni del semestre
Ratei attivi	37	29	8
Risconti attivi	4.024	3.082	942
Totale	4.061	3.111	950

PASSIVO

A - Patrimonio netto

Il capitale sociale al 30 giugno 2003 è 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.

(Euro/000)	30.06.2003	31.12.2002
Capitale sociale	350.942	350.942
Riserva legale	19.057	18.832
Riserva azioni proprie e della controllante	5.726	6.072
Riserva di consolidamento	10.288	34.951
Utili a nuovo	45.031	47.895
Totale	431.044	458.692

La riserva di consolidamento è così composta:

(Euro/000)	30.06.2003	31.12.2002
Differenza di eliminazione di partecipazione	10.288	34.951
Totale	10.288	34.951

Per un ulteriore dettaglio delle variazioni e della composizione del patrimonio netto e della riserva di consolidamento si rimanda agli allegati “E” ed “F” della presente nota.

B - Fondi per rischi ed oneri

(Euro/000)	Consistenze iniziali	Variazioni del semestre	Consistenze finali
Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	631	(1)	630
Fondo imposte	2.696	1.554	4.250
Fondo ristrutturazione industriale	9.958	8.763	18.721
Altri fondi	48.567	(2.379)	46.188
Totale	61.852	7.937	69.789

La voce “Fondo ristrutturazione industriale” include:

- l'importo di 3,3 milioni di Euro che scaturisce dal primo consolidamento di YCT a fronte dei previsti oneri di ristrutturazione industriale;
- accantonamenti effettuati in precedenti esercizi a fronte di incentivi per un programma di pensionamenti volontari delle controllate tedesche (Euro 9,3 milioni);
- il fondo relativo a TMX di 6,1 milioni di Euro per accantonamenti effettuati nel periodo a fronte di riduzioni di personale programmate per l'esercizio in corso.

La voce “altri fondi” comprende:

- per quanto concerne SMI:
 - quanto residua (3,3 milioni di Euro) 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.;
 - un fondo per rischi legali e tributari della consistenza di 0,2 milioni di Euro;
- le voci principali relative alle società del comparto industriale riguardano:
 - garanzie su prodotti e rischi commerciali (9 milioni di Euro);
 - stanziamenti effettuati in precedenti esercizi a fronte della ristrutturazione della controllata LOCSA SA (8,9 milioni di Euro) e a copertura di garanzie prestate (2,6 milioni di Euro);
 - rischi tributari (3 milioni di Euro).

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

(Euro/000)	Consistenze finali	Consistenze iniziali	Variazioni nel semestre	
			Accantonamenti	Utilizzi
Totale	117.478	117.453	3.076	(3.051)

Al 30 giugno 2003 la voce in esame era composta da 26,9 milioni di Euro di competenza delle società italiane e da 90,6 milioni di Euro dei fondi pensione di competenza delle società tedesche, francesi e spagnole.

D - Debiti**1) Debiti finanziari**

I debiti finanziari sono costituiti per 678,8 milioni di Euro da debiti verso banche.

La quota con scadenza superiore ad un anno dei debiti verso banche è pari a 289,4 milioni di Euro, di cui 48,5 milioni di Euro con una scadenza oltre i cinque.

2) Altri debiti

(Euro/000)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni del semestre
Acconti	5.247	5.740	(493)
Debiti verso fornitori	98.663	102.301	(3.638)
Debiti rappresentati da titoli di credito	0	4.626	(4.626)
Debiti verso imprese controllate	5.228	7.075	(1.847)
Debiti verso controllanti	2.344	3.527	(1.183)
Debiti tributari	21.263	22.541	(1.278)
Altri debiti	82.687	74.422	8.265
Totale	215.432	220.232	(4.800)

I debiti verso controllate sono costituiti da rapporti commerciali della controllata KM Europa Metal AG con alcune sue controllate non incluse nell'area di consolidamento.

I debiti verso controllanti riguardano il conto corrente intrattenuto con GIM - Generale Industrie Metallurgiche S.p.A. e crediti fatturati a società del Gruppo da GIM per servizi resi.

I debiti tributari per 21,3 milioni di Euro sono connessi alla normale operatività aziendale.

La voce altri debiti comprende, per un importo di circa 72,3 milioni di Euro, debiti verso il personale dipendente (retribuzioni, premi, contributi, liquidazioni, ferie maturate), in incremento di 8,3 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre per la maggiore incidenza delle ferie da godere in luglio/agosto; la parte rimanente è composta da debiti per importi molto inferiori verso azionisti ed obbligazionisti per dividendi ed interessi relativi ai precedenti esercizi, verso lavoratori autonomi per prestazioni di servizi, verso amministratori e sindaci per emolumenti, verso agenti e rappresentanti per provvigioni maturate, verso società diverse per royalties maturate sui prodotti fabbricati su licenza.

E - Ratei e Risconti

(Euro/000)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni del semestre
Ratei passivi	796	797	(1)
Risconti passivi	1.755	921	834
Totale	2.551	1.718	833

Conti d'ordine

(Euro/000)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni del semestre
Fideiussioni e garanzie prestate a favore di terzi	24.601	13.853	10.748
Copertura rischi tassi e cambi	1.023	1.023	0
Beni in leasing	15.091	16.637	(1.546)
Altri	37	93	(56)
Totale	40.752	31.606	9.146

Le fideiussioni e garanzie prestate a favore di terzi fanno riferimento a impegni su acquisto di immobilizzazioni tecniche per 18,2 milioni di Euro e quanto a 6,4 milioni di Euro a garanzie di natura commerciale.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

A - Valore della produzione

I dati economici risentono della variazione del perimetro di consolidamento per l'ingresso della società inglese YCT attiva nel settore della produzione di tubi per utilizzo idrotermosanitario e l'uscita della società spagnola SIA Copper SA, produttrice di vergella in rame; i dati di dettaglio sono riportati nel commento delle voci maggiormente interessate.

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Ricavi delle vendite	946.199	1.126.093	2.052.787
Ricavi delle prestazioni	1.191	1.247	1.635
Totale	947.390	1.127.340	2.054.422

Ripartizione per aree geografiche (milioni di Euro)	I semestre 2003	%	I semestre 2002	%
Italia	195	20,6	197	17,5
Francia	125	13,2	138	12,2
Germania	222	23,4	253	22,4
Altri paesi UE	252	26,6	378	33,5
Totale	794	83,8	966	85,7
Altri paesi	153	16,2	161	14,3
Totale	947	100,0	1.127	100,0

Ripartizione per settore di attività (milioni di Euro)	I semestre 2003	%	I semestre 2002	%
Prodotti per costruzioni	399	42,1	295	26,2
Prodotti per l'industria	403	42,6	504	44,7
Trading e altro	145	15,3	328	29,1
Totale	947	100,0	1.127	100,0

Il fatturato del settore prodotti per costruzione risente positivamente del consolidamento di YCT che ha generato ricavi per 57 milioni di Euro, mentre i ricavi di SIA Copper SA, dismessa a fine 2003, nel periodo di confronto erano pari a 67,3 milioni di Euro ed erano inclusi nella linea "Trading e altro".

In generale, si nota come, in termini di quantità vendute sono stati registrati miglioramenti rispetto all'anno precedente ma la pressione concorrenziale ha provocato ulteriori riduzioni dei prezzi di vendita con un impatto complessivamente negativo sul fatturato.

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

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.716	29.205	(9.562)
Prodotti finiti	(2.242)	(2.364)	2.452
Totale	11.474	26.841	(7.110)

3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Lavori in corso su ordinazione	886	(1.108)	338
Totale	886	(1.108)	338

5) *Altri ricavi e proventi*

La voce che ammonta complessivamente ad 8 milioni di Euro comprende recuperi di spese (1,6 milioni di Euro), affitti attivi (0,4 milioni di Euro), rimborsi assicurativi (2,7 milioni di Euro), contributi statali (0,8 milioni di Euro) e proventi di varia natura.

B - Costi della produzione

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

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Acquisti di materie prime	558.952	733.908	1.247.986
Acquisti di materiale di consumo	27.275	27.149	63.617
Totale	586.227	761.057	1.311.603

7) *Costi per servizi*

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Fabbisogni energetici	29.682	28.261	49.543
Spese generali di produzione	41.032	47.323	89.304
Spese di vendita e commerciali	54.784	48.791	99.832
Altre spese	19.096	19.140	37.632
Totale	144.594	143.515	276.311

L'incremento delle spese di vendita risente dei costi relativi a YCT (4,9 milioni di Euro).

8) *Costi per godimento beni di terzi*

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Canoni leasing	1.260	1.212	2.353
Affitti passivi	3.319	3.190	6.453
Totale	4.579	4.402	8.806

9) *Costi del personale*

(Euro/000)	Dirigenti e impiegati	Operai e categorie speciali	Totale
Salari e stipendi	59.663	88.533	148.196
Oneri sociali	15.302	25.325	40.627
Trattamento di fine rapporto	1.202	1.874	3.076
Altri costi non ripartibili	0	0	4.426
Totale	76.167	115.732	196.325
Totale I semestre 2002	75.016	119.187	198.528
Totale esercizio 2002	135.696	221.739	364.024

(numero)	Dirigenti e impiegati	Operai e categorie speciali	Totale
Media esercizio 2002	2.083	5.699	7.782
Media I semestre 2003	2.132	5.802	7.934

La media del periodo (che si è incrementata complessivamente di 152 unità) risulta influenzata da due fenomeni di segno opposto: la variazione del perimetro di consolidamento ha determinato dal primo gennaio l'aumento netto di 364

addetti rispetto al periodo di confronto, cui si sono contrapposte le misure di contenimento determinate in risposta alla sfavorevole congiuntura economica, che proseguiranno con maggiore incisività nella seconda parte dell'anno e hanno determinato un calo di 212 unità.

10) *Ammortamenti e svalutazioni*

Sono così costituiti:

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali			
– su differenza di consolidamento	5.420	5.420	10.840
– altre	886	1.028	2.026
Totale	6.306	6.448	12.866
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali			
– fabbricati	4.463	4.068	7.829
– impianti e macchinari	30.515	27.865	53.290
– attrezzature industriali e commerciali	1.393	1.831	2.784
– altri beni	3.134	2.624	6.455
Totale	39.505	36.388	70.358
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante:			
– accantonamento a fondo rischi su crediti	1.127	580	1.462
Totale	1.127	580	1.462
Totale	46.938	43.416	84.686

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

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Materie prime	5.518	2.353	3.522
Materie sussidiarie e di consumo	(1.303)	(1.668)	2.481
Totale	4.215	685	6.003

12) *Accantonamenti per rischi*

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Accantonamenti per rischi	1.004	2.548	902
Totale	1.004	2.548	902

13) *Oneri diversi di gestione*

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Oneri tributari	4.725	4.989	9.963
Altri oneri	1.624	1.591	5.588
Totale	6.349	6.580	15.551

Differenza tra valore e costi della produzione

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Totale valore della produzione	968.528	1.165.125	2.070.014
Totale costi della produzione	(981.801)	(1.159.361)	(2.055.880)
Differenza tra valore e costi della produzione	(13.273)	5.764	14.134

C - Proventi e oneri finanziari**14) Proventi da partecipazioni**

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Dividendi	1.960	2.531	4.375
Totale	1.960	2.531	4.375

La voce comprende i dividendi ed il relativo credito d'imposta rimborsabile erogato da Pirelli & C. e percepito dalla Capogruppo.

15) Proventi finanziari

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Interessi attivi da banche	288	104	246
Interessi attivi da clienti	43	458	556
Interessi attivi da altri	460	782	1.858
Utili su negoziazione titoli	37	78	62
Differenze cambio attive	5.702	4.348	14.128
Altri	0	144	183
Totale	6.530	5.914	17.033

Il periodo registra un volume significativo di differenze cambio positive determinate dal favorevole andamento delle coperture sul dollaro USA effettuate a protezione delle transazioni commerciali in acquisto ed in vendita.

16) Interessi ed altri oneri finanziari

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Interessi passivi banche	11.864	13.735	23.236
Interessi passivi diversi	1.224	181	3.745
Interessi verso società del Gruppo non consol.	36	144	0
Commissioni passive	1.016	944	1.412
Interessi passivi da controllante	67	0	180
Differenze cambio negative	10	4.024	6.855
Altri oneri finanziari	739	417	2.403
Totale	14.956	19.445	37.831

D - Rettifiche di valore di attività finanziarie**19) Svalutazioni**

La posta di 1,7 milioni di Euro include svalutazioni di partecipazioni che si riferiscono:

- al risultato negativo della controllata KME Copper Te@m (Changzhou) & Co. Ltd. (380 mila Euro), società non consolidata valutata con il metodo del patrimonio netto;
- al risultato della collegata LOCSA S.A. (1,2 milioni di Euro), società non consolidata valutata con il metodo del patrimonio netto.

La voce accoglie anche la svalutazione di titoli non costituenti immobilizzazioni in portafoglio della Capogruppo, per allinearne il valore di carico ai prezzi di borsa (95 mila Euro).

E - Proventi e oneri straordinari

20) Proventi

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Plusvalenze su beni patrimoniali ceduti	630	161	3.039
Altri proventi	8.629	14.585	12.489
Totale	9.259	14.746	15.528

La voce “altri proventi” include rilasci ed utilizzi di fondi rischi effettuati dalle società del comparto industriale per complessivi 6,3 milioni di Euro e dall’iscrizione effettuata dalla Capogruppo di un credito di 1,4 milioni di Euro per la positiva risoluzione di contenziosi fiscali.

21) Oneri

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Minusvalenze su beni patrimoniali ceduti	206	138	517
Accantonamento a fondi rischi straordinari	8.886	2.831	0
Spese di ristrutturazione	1.810	8.018	9.729
Altri oneri	3.897	579	763
Totale oneri	14.799	11.566	11.009

La voce accantonamento a fondi rischi straordinari accoglie gli stanziamenti effettuati da TMX a fronte di riduzioni di personale programmate per l’esercizio in corso (6,1 milioni di Euro) e per i rischi determinati dal sottoutilizzo di due linee produttive in Francia ed in Italia (2 milioni di Euro); il residuo è rappresentato da minori importi relativi a specifici rischi industriali.

Le spese di ristrutturazione sono relative a costi straordinari sostenuti nel periodo soprattutto in relazione all’integrazione nel Gruppo delle attività inglesi.

La voce “altri oneri” accoglie l’importo di 3,1 milioni di Euro relativo alla correzione di un errore contabile riscontrato in sede di fusione di una controllata tedesca in KME AG.

Risultato prima delle imposte

(Euro/000)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
Differenza tra valore e costi della produzione	(13.273)	5.764	14.134
Totale oneri e proventi finanziari	(6.466)	(11.000)	(16.413)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.718)	(399)	(3.796)
Totale delle partite straordinarie	(5.540)	3.180	4.519
Risultato prima delle imposte	(26.997)	(2.455)	(1.556)

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		100,00%
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 Bàrbara S.A.	Spagna	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%
KME UK Ltd.	Inghilterra	Commerciale		100,00%
IMI Yorkshire Copper Tube Ltd.	Inghilterra	Industriale		100,00%
IMI Yorkshire Copper Tube (Exports) Ltd.	Inghilterra	Commerciale		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 Euro/000 nel consolidato
			Diretta	Indiretta	
Società controllate valutate a patrimonio netto					
KME Copper Te@m (Changhzou) & Co. Ltd.	Cina	Lav. Rame e leghe		100,00%	1.752
Società controllate valutate al costo					
Accumold AG	Svizzera	Servizi		100,00%	182
Bertram & Co. GmbH	Germania	In liquidazione		100,00%	26
Europa Metalli Sezione Difesa SE.DI. S.p.A.	Italia	Munizionamento	100,00%		760
Europa Metalli TréfinétauX Deutschland GmbH	Germania	Commerciale		100,00%	0
Kabelmetal Messing Beteiligungs GmbH	Germania	Finanziaria		100,00%	511
KM - Hungaria Szinesfem Kft.	Ungheria	Commerciale		100,00%	8
KM Kabelmetal Portugal Lda	Portogallo	In liquidazione		100,00%	201
KM Polska SP.2.0.0.	Polonia	Commerciale		100,00%	64
KME (Suisse) S.A.	Svizzera	Commerciale		100,00%	3.295
KME America Inc.	Stati Uniti	Commerciale		100,00%	7
KME Asia Pte Ltd.	Singapore	Commerciale		100,00%	99
KME Chile Lda	Cile	Commerciale		100,00%	18
KME China Limited	Cina	Commerciale		100,00%	1.149
KME Czech Republic	Rep. Ceca	Commerciale		100,00%	3
KME Danmark A/S	Danimarca	Commerciale		100,00%	134
KME Iberica S.L.	Spagna	Commerciale		100,00%	42
KME metal GmbH	Germania	Commerciale		100,00%	511
KME Portugal Metais Lda	Portogallo	Commerciale		100,00%	643
Europa Metalli Trefimetaux UK Ltd.	Inghilterra	Commerciale		100,00%	578
Irish Metal Industrial Ltd.	Irlanda	Commerciale		100,00%	0
YIM Scandinavia A.B.	Svezia	Commerciale		100,00%	0
KME Moulds Mexico SA de CV	Messico	Commerciale		100,00%	0
KME Vertr. Osterreich GmbH	Austria	Commerciale		100,00%	168
Luebke GmbH	Germania	In liquidazione		100,00%	102
N.V. KME Benelux S.A.	Belgio	Commerciale		100,00%	884
Société Haillane de Participations	Francia	Finanziaria		99,99%	40
Société Isignoise de Participations	Francia	Finanziaria		99,99%	40
TMX Components S.a.s.	Francia	Finanziaria		65,00%	99
XT Limited	Inghilterra	Commerciale		100,00%	0
KME Metals (Dongguan) Ltd.	Cina	Commerciale		100,00%	0
Informatica y Organizacion S.A.	Spagna	Commerciale		100,00%	0
Totale					11.316
Società collegate valutate a patrimonio netto					
L.O.C.S.A. SA	Spagna	Lav. Rame e leghe		50,00%	12.885
Evidal Schmöle GmbH & Co. KG	Germania	Lav. Rame e leghe		50,00%	0
Evidal Schmöle Verantwortungsgesellschaft	Germania	Commerciale		50,00%	0
Totale					12.885

Allegato C

Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto della Capogruppo SMI e il patrimonio netto consolidato del primo semestre 2003

(migliaia di Euro)	
Patrimonio netto della Capogruppo	418.653
Differente valore del patrimonio netto (prima del risultato di esercizio) delle società consolidate integralmente rispetto a quello nel bilancio della Capogruppo ⁽¹⁾	10.288
Differente risultato del bilancio consolidato rispetto a quello civilistico ⁽²⁾	(24.894)
Patrimonio consolidato	404.047

(1) Vedi allegato E.

(2) Vedi allegato D.

Allegato D

Prospetto di raccordo tra il risultato della Capogruppo SMI e il risultato consolidato del primo semestre 2003

(migliaia di Euro)		
Risultato della Capogruppo		
		(2.103)
Risultato di competenza delle società consolidate (1)		(24.894)
Risultato netto consolidato		(26.997)
(1) KM Europa Metal A.G. e sue controllate	Euro milioni	(16.365)
Rettifiche di consolidamento	Euro milioni	(3.109)
Ammortamento goodwill	Euro milioni	(5.420)
Quota di competenza (100%)	Euro milioni	(24.894)

Allegato E

Differenza di eliminazione di partecipazioni consolidate - Trattamento contabile

(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 ⁽¹⁾	411.020	421.308	10.288
	411.020	421.308	10.288

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

Allegato F

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato dell'esercizio 2002 e del primo semestre 2003

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve	Riserva di consolidamento	Risultato	Totale Patrimonio
Patrimonio al 31.12.2001	350.942	69.856	45.638	6.684	473.120
Allocazione risultato		16.043	(9.359)	(6.684)	0
Distribuzione dividendi		(12.929)			(12.929)
Altre variazioni		(171)			(171)
Differenze di eliminazione di partecipazioni			(1.328)		(1.328)
Risultato				(19.343)	(19.343)
Patrimonio al 31.12.2002	350.942	72.799	34.951	(19.343)	439.349
Allocazione risultato		4.504	(23.847)	19.343	0
Distribuzione dividendi		(7.489)			(7.489)
Differenze di eliminazione di partecipazioni			(816)		(816)
Risultato				(26.997)	(26.997)
Patrimonio al 30.06.2003	350.942	69.814	10.288	(26.997)	404.047

Allegato G

Rendiconto finanziario consolidato del primo semestre 2003

(migliaia di Euro)	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
(A) Indebitamento finanziario netto iniziale	(543.372)	(514.564)	(514.564)
<i>Flusso monetario da attività di esercizio:</i>			
Risultato con competenza di terzi	(26.997)	(19.343)	(2.455)
Ammortamenti	45.811	83.224	42.836
Risultato equity	1.623	2.441	134
Accantonamenti / utilizzi a fondi rischi	6.208	(14.038)	(8.025)
	26.645	52.284	32.490
Variazione magazzino	(16.376)	800	(18.100)
Variazione altro circolante	(42.601)	14.272	(51.459)
Variazione area di consolidamento	(5.150)	0	0
Movimenti riserve	(572)	(721)	23
Variazione trattamento fine rapporto	25	678	1.944
(B) Flusso monetario da attività di esercizio	(38.029)	67.313	(35.102)
<i>Attività di investimento:</i>			
Flusso monetario da attività di investimento (netto)	(20.528)	(63.185)	(23.618)
Investimento in altre partecipazioni	(19.077)	0	(1.534)
Variazione area di consolidamento	2.354	0	0
Investimento in partecipazioni in società controllate	0	(16.241)	0
Investimento in partecipazioni in società consolidate	0	(3.766)	(1.719)
(C) Flusso monetario da attività di investimento	(37.251)	(83.192)	(26.871)
<i>Attività di finanziamento:</i>			
Pagamento di dividendi	(7.489)	(12.929)	(12.929)
(D) Flusso monetario da attività di finanziamento	(7.489)	(12.929)	(12.929)
(E) Flusso monetario da attività di periodo (B + C + D + E)	(82.769)	(28.808)	(74.902)
(F) Indebitamento finanziario netto finale (A + E)	(626.141)	(543.372)	(589.466)

PROSPETTI DI BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO

ATTIVO (Valori in migliaia di Euro)		Al 30.06.2003	Al 31.12.2002	Al 30.06.2002
A)	CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B)	IMMOBILIZZAZIONI			
I	- Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
II	- Immobilizzazioni materiali	5.777	5.888	5.981
III	- Immobilizzazioni finanziarie	451.496	432.419	430.374
Totale immobilizzazioni (B)		457.273	438.307	436.355
		<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>
C)	ATTIVO CIRCOLANTE			
II	- Crediti	11 26.062	11 32.771	64 23.568
III	- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.817	6.118	7.430
IV	- Disponibilità liquide	7.583	1.352	4.539
Totale attivo circolante (C)		39.462	40.241	35.537
D)	RATEI E RISCONTI	145	63	610
TOTALE DELL'ATTIVO		496.880	478.611	472.502

PASSIVO (Valori in migliaia di Euro)	Al 30.06.2003	Al 31.12.2002	Al 30.06.2002
A) PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale	350.942	350.942	350.942
IV - Riserva Legale	19.057	18.832	18.832
V - Riserva azioni proprie e controllante	5.726	6.072	7.313
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	45.031	47.895	46.654
IX - Utili (perdite) del periodo	(2.103)	4.505	(1.063)
Totale Patrimonio Netto (A)	418.653	428.246	422.678
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI	3.557	3.630	4.516
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	210	800	728
	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>
D) DEBITI			
1) Debiti finanziari	67.513	36.446	36.341
2) Altri debiti	6.045	9.426	8.038
Totale Debiti (D)	73.558	45.872	44.424
E) RATEI E RISCONTI	902	63	156
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	496.880	478.611	472.502
CONTI D'ORDINE	150.037	37	37

Conto Economico Riclassificato sulla base dello schema del D.Lgs. 127/91
(Comunicazione CONSOB n. 94001437 del 23 febbraio 1994)

(Valori in migliaia di Euro)	I semestre 2003	I semestre 2002	Esercizio 2002
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
1) Proventi da partecipazioni	1.960	1.799	11.603
2) Altri proventi finanziari	228	341	879
3) Interessi ed altri oneri finanziari	(696)	(930)	(1.877)
Totale proventi e oneri finanziari	1.492	1.210	10.605
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
4) Rivalutazioni	0	0	0
5) Svalutazioni	(95)	(265)	(1.355)
Totale rettifiche di valore	(95)	(265)	(1.355)
6) Altri proventi della gestione	1.057	783	1.548
ALTRI COSTI DELLA GESTIONE			
7) Per servizi non finanziari	(1.970)	(2.807)	(4.846)
8) Per godimento beni di terzi	(192)	(145)	(361)
9) Per il personale	(3.545)	(529)	(1.116)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(110)	(110)	(220)
13) Oneri diversi di gestione	(185)	(318)	(444)
Totale altri costi della gestione	(6.002)	(3.909)	(6.987)
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	(3.548)	(2.181)	3.811
PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
14) Proventi	1.469	1.423	2.150
15) Oneri	(24)	(305)	(345)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.103)	(1.063)	5.616
16) Imposte sul reddito			
a) correnti	0	0	0
b) differite:			
componente corrente	0	0	0
componente retrospettiva	0	0	(1.111)
17) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(2.103) ⁽¹⁾	(1.063) ⁽¹⁾	4.505 ⁽²⁾

(1) Al lordo di imposte.

(2) Al netto di imposte.

Rendiconto finanziario del primo semestre dell'esercizio 2003

(Migliaia di Euro)	I semestre 2003	Esercizio 2002
(A) Posizione finanziaria netta iniziale	(38.622)	(35.440)
<i>Flusso monetario da attività di esercizio:</i>		
Risultato di esercizio	(2.103)	4.505
Ammortamenti	110	220
Accantonamento trattamento fine rapporto	25	152
Pagamento trattamento fine rapporto	(615)	(27)
Plusvalenze nette da cessione immobilizzazioni materiali	(1)	(57)
Plusvalenze nette da cessione partecipazioni	(11)	(23)
Aumento crediti per imposte differite	0	1.111
(Aumento) diminuzione dei crediti netti verso controllate	7.107	10.203
(Aumento) diminuzione del circolante netto	(1.010)	425
Utilizzo di riserve e fondi	(74)	(2.149)
(B) Liquidità generata (utilizzata) dalla gestione reddituale	3.428	14.360
<i>Flusso monetario da attività di investimento:</i>		
Acquisto di partecipazioni Pirelli & C. Sapa	0	(1.901)
Sottoscrizione aumento di capitale Pirelli & C. S.p.A.	(19.077)	0
Acquisto partecipazione KME AG	0	(3.765)
Acquisto titoli non immobilizzati (azioni proprie / controllante)	0	(375)
Vendita titoli non immobilizzati (azioni proprie / controllante)	262	268
Svalutazione titoli non immobilizzati	95	1.355
Acquisto di immobilizzazioni materiali	0	(119)
Vendita di immobilizzazioni materiali	1	96
(C) Liquidità generata (utilizzata) dall'attività di investimento	(18.719)	(4.441)
<i>Flusso monetario da attività finanziarie:</i>		
Pagamento dividendo e assegnazioni statutarie	(7.488)	(13.101)
(D) Liquidità generata (utilizzata) dall'attività di finanziamento	(7.488)	(13.101)
(E) Aumento (diminuzione) della liquidità (B + C + D)	(22.779)	(3.182)
(F) Posizione finanziaria netta finale (A + E)	(61.401)	(38.622)

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

I principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati sono quelli già adottati per il bilancio d'esercizio cui si rinvia.

In osservanza di quanto previsto dal regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, il risultato del semestre è stato elaborato senza considerare le imposte del periodo.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

B - Immobilizzazioni

B II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(Euro migliaia)	Terreni e fabbricati	Altri Beni	Totale
Costo storico	5.689	1.800	7.489
Rivalutazioni	1.260	0	1.260
Ammortamenti	(1.701)	(1.160)	(2.861)
Consistenza esercizio precedente	5.248	640	5.888
Incrementi	0	0	0
Decrementi:			
– costo storico	0	(425)	(425)
– rivalutazioni	0	0	0
Ammortamenti	0	(110)	(110)
Storno fondo ammortamento	0	424	424
Variazioni del semestre	0	(111)	(111)
Costo storico	5.689	1.375	7.064
Rivalutazioni	1.260	0	1.260
Ammortamenti	(1.701)	(846)	(2.547)
Consistenza finale	5.248	529	5.777

Nel semestre non sono stati effettuati nuovi investimenti. La movimentazione della voce “altri beni” è stata determinata dalla rottamazione di alcuni cespiti (macchine e attrezzature industriali) completamente ammortizzati, a suo tempo acquisiti con l’incorporazione di Europa Metalli - LMI S.p.A..

Composizione e movimentazione dei fondi ammortamento è così dettagliata:

(Euro migliaia)	Consistenza 31.12.2002	Ammortamenti del semestre	Decrementi del semestre	Consistenza 30.06.2003
Fabbricati e terreni industriali	1.701	0	0	1.701
Terreni e fabbricati	1.701	0	0	1.701
Impianti e macchinari	557	10	(423)	144
Mobili ed arredi	483	62	(1)	544
Macchine elettroniche	36	9	0	45
Autoveicoli	84	29	0	113
Altri Beni	1.160	110	(424)	846
Totale	2.861	110	(424)	2.547

Sono state utilizzate le seguenti aliquote d’ammortamento in ragione di anno:

- fabbricati e terreni industriali: 3%
- mobili ed arredi: 15%
- mobili e macchine ordinarie ufficio: 12%
- macchine ufficio elettroniche ed elettromeccaniche: 18%
- impianti di sicurezza: 30%
- impianti interni di comunicazione: 25%
- impianti di condizionamento ed altri: 15%
- autoveicoli: 25%

Sui beni di nuova acquisizione, per l'anno d'entrata in funzione, sono computate aliquote d'ammortamento ridotte del 50%.

Ai sensi dell'art. 10 della Legge 72/1983 si informa che le rivalutazioni comprese nel valore delle immobilizzazioni materiali al lordo degli ammortamenti, iscritte nel bilancio del periodo in esame sono le seguenti:

Cespiti (Euro migliaia)	Valori lordi al 30.06.2003	Rivalutazione eseguita nell'esercizio 1982-1983 ex lege 19.03.1983 n. 72	Rivalutazione eseguita nell'esercizio 1991 ex lege 30.12.1991 n. 413
Edifici ad uso civile	3.959	766	16
Fabbricati ad uso industriale	1.543	105	188
Terreni industriali	1.447	0	185
Totale	6.949	871	389

B III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

1) Partecipazioni

(Euro migliaia)	Partecipazioni in Controllate	Partecipazioni in altre Imprese	Totale
Costo storico	411.780	20.639	432.419
Rivalutazioni	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0
Consistenza esercizio precedente	411.780	20.639	432.419
Incrementi	0	19.077	19.077
Decrementi	0	0	0
Rivalutazioni	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0
Variazioni del semestre	0	19.077	19.077
Costo storico	411.780	39.716	451.496
Rivalutazioni	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0
Consistenza finale	411.780	39.716	451.496

La voce partecipazioni in società controllate, che non si è movimentata nel corso dell'esercizio, accoglie il valore del 100% di KME AG (iscritta per 411,02 milioni di Euro) ed il 100% di Europa Metalli SE.DI. S.p.A., società di cui l'Assemblea del 15 maggio ultimo scorso ha deliberato la fusione per incorporazione in SMI, l'atto verrà perfezionato entro il corrente esercizio. La società, un tempo attiva nella produzione di munizionamento di piccolo calibro, nel semestre non ha svolto più alcuna operatività significativa, l'attività si è ridotta alla vendita di pochi macchinari residui (per circa 190 mila Euro) che ha prodotto un modesto utile.

La voce partecipazioni in altre imprese, costituita dalla partecipazione in Pirelli & C. registra nel periodo in esame un incremento di 19,1 milioni di Euro, determinato dalla sottoscrizione della quota di nostra pertinenza dell'aumento di capitale sociale deliberato dalla partecipata, nell'ambito di una serie di operazioni societarie volte alla semplificazione del gruppo Pirelli, che porterà Pirelli & C. a detenere direttamente tutte le partecipazioni di controllo nelle società a capo dei settori industriali e la partecipazione cui fa capo il settore comunicazioni.

Per una migliore comprensione di tale ristrutturazione si fornisce la sequenza delle operazioni deliberate dall'assemblea Straordinaria di Pirelli & C. del 7 maggio 2003:

- *trasformazione della società* da accomandita per azioni a società per azioni e modifica *dell'oggetto sociale*; per effetto di tali variazioni agli azionisti è stato riconosciuto il diritto di recesso, da esercitarsi prima dell'
- *aumento di capitale sociale* per un ammontare massimo a pronti pari a 1.014 milioni di Euro, sulla base della sottoscrizione di 3 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 Euro per ogni azione posseduta, di qualsiasi categoria. Ad ogni azione sottoscritta è stato abbinato gratuitamente un warrant valido per sottoscrivere, dal 1° gennaio 2004 al 30 giugno 2006, una azione ordinaria al prezzo di 0,52 Euro ogni 4 warrant posseduti;

- *fusione per incorporazione* di Pirelli & C. Luxembourg e Pirelli S.p.A. in Pirelli & C., sulla base dei seguenti rapporti di cambio:
 - 4 azioni ordinarie Pirelli & C. di nuova emissione per ogni 3 azioni ordinarie Pirelli S.p.A.;
 - 10 azioni di risparmio Pirelli & C. di nuova emissione ogni 7 azioni di risparmio Pirelli S.p.A..

In data 27 giugno 2003 SMI ha sottoscritto n. 36.686.442 azioni ordinarie Pirelli & C. ad un prezzo unitario di 0,52 Euro, pari al valore nominale delle stesse. La percentuale di partecipazione, calcolata sul capitale ordinario è transitoriamente salita al 2,37%.

In data 4 agosto, dopo la chiusura del semestre, la fusione sopra citata ha dispiegato i suoi effetti, tra i quali l'ulteriore aumento di capitale della partecipata, che ha comportato la diluizione della nostra partecipazione all'1,47%.

Al 30 giugno il valore medio di carico delle azioni ordinarie Pirelli & C. S.p.A. è pari a 0,81 Euro, cui si contrappone un valore di borsa (posteriore all'aumento di capitale) di 0,67 Euro. Non si è provveduto al riallineamento del costo della partecipazione, poiché si ritiene che la corrente quotazione di mercato non rifletta una perdita durevole di valore.

In proposito si informa che il valore di patrimonio netto consolidato attribuibile ad ogni azione Pirelli & C. S.p.A. sulla base dei dati al 30 giugno 2003, è pari a 1,01 Euro.

2) *Altri titoli*

(Euro migliaia)	Obbligazioni quotate	Obbligazioni non quotate	Totale
Costo storico	0	8	8
Rivalutazioni	0	0	0
Svalutazioni	0	(8)	(8)
Consistenza esercizio precedente	0	0	0
Incrementi	0	0	0
Decrementi	0	0	0
Rivalutazioni	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0
Variazioni del semestre	0	0	0
Costo storico	0	8	8
Rivalutazioni	0	0	0
Svalutazioni	0	(8)	(8)
Consistenza finale	0	0	0

Le "obbligazioni non quotate" sono costituite da titoli Avioligure S.p.A. in liquidazione, interamente svalutati già a partire dal 1983.

C - **Attivo Circolante**

CII - *CREDITI*

(Euro migliaia)	30.06.2003	31.12.2002	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2002
Verso clienti	5	8	(3)	-38%	50
Verso imprese controllate	1.352	9.897	(8.545)	-86%	181
Verso altri:					
– imposte differite attive	1.387	1.387	0	n.s.	2.498
– diversi	23.318	21.479	1.839	9%	20.839
	26.062	32.771	(6.709)	-20%	23.568

I crediti verso imprese controllate accolgono gli importi dovuti da KM Europa Metal AG (1.223 mila Euro) e da Tréfilmétaux (129 mila Euro) per commissioni su servizi resi da SMI fatturate a fine semestre. La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2002 è stata determinata principalmente dall'incasso del dividendo erogato da KM Europa Metal AG (8.375

mila Euro), mentre l'incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è frutto di commissioni di intermediazione finanziaria fatturate nel semestre a KM Europa Metal AG.

I crediti diversi si riferiscono principalmente a: crediti verso l'Erario per imposte chieste a rimborso (21,1 milioni Euro), crediti verso l'Erario per IVA (234 mila Euro). L'incremento rispetto alla consistenza al 31 dicembre 2002 trova origine in massima parte nell'iscrizione di una sopravvenienza attiva di 1.409 mila Euro relativa all'imposta di registro sulla fusione Europa Metalli - LMI / SMI (in seguito incorporata in SMI) essendosi formato un giudicato favorevole alla società che aveva presentato istanza di rimborso. La restante parte dell'incremento è spiegata dall'iscrizione degli interessi calcolati al saggio legale semestrale del 2,5% maturati sui crediti d'imposta preesistenti nonché di un credito per IVA di 234 mila Euro evidenziatosi in seguito alla dichiarazione annuale per la diminuzione del pro-rata di indetraibilità.

I crediti per imposte differite attengono fondi per rischi ed oneri ancora non utilizzati il cui stanziamento non costituisce onere fiscalmente deducibile.

La composizione dei crediti per scadenza è la seguente:

(Euro migliaia)	Quota scadente			Totale
	Entro i successivi 12 mesi	Entro 5 anni	Oltre 5 anni	
Verso clienti	5			5
Verso imprese controllate:				
KM Europa Metal A.G.	1.223			1.223
Tréfilmétoux S.A.	129			129
Verso altri:				
– per imposte differite	1.387			1.387
– diversi	23.307	11		23.318
	26.051	11	0	26.062

C III - ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

3) Partecipazioni in controllanti

(Euro migliaia)	Partecipazioni in controllanti	Totale
Costo storico	6.043	6.043
Rivalutazioni	0	0
Svalutazioni	0	0
Consistenza esercizio precedente	6.043	6.043
Incrementi	0	0
Decrementi	(251)	(251)
Rivalutazioni	0	0
Svalutazioni	(92)	(92)
Variazioni del semestre	(343)	(343)
Costo storico	5.792	5.792
Rivalutazioni	0	0
Svalutazioni	(92)	(92)
Consistenza finale	5.700	5.700

Al 30 giugno 2003 SMI deteneva in portafoglio, in esecuzione della delibera assembleare del 15.5.2003 (e precedenti):

- n. 5.792.135 azioni GIM risparmio (pari al 42,40% della categoria), il cui valore medio di carico è pari a 0,98 Euro, dopo la svalutazione di 92,1 mila Euro effettuata nel semestre per allineare il valore medio di carico alle quotazioni registrate in borsa nel mese di giugno.

Sono state vendute:

- n. 250.865 azioni GIM S.p.A. risparmio, ad un valore medio unitario di 1,00 Euro, realizzando una modesta plusvalenza.

6) Azioni Proprie

(Euro migliaia)	Azioni proprie	Totale
Costo storico	29	29
Rivalutazioni	0	0
Svalutazioni	0	0
Consistenza esercizio precedente	29	29
Incrementi	0	0
Decrementi	0	0
Rivalutazioni	0	0
Svalutazioni	(3)	(3)
Variazioni del semestre	(3)	(3)
Costo storico (n. 65.000 azioni risp. v.n. Euro 32.500)	29	29
Rivalutazioni	0	0
Svalutazioni	(3)	(3)
Consistenza finale	26	26

La voce accoglie il controvalore di n. 65.000 azioni SMI risparmio, acquistate in esecuzione della delibera del 15.5.2003 e precedenti, iscritte al valore medio di 0,40 Euro dopo aver provveduto alla svalutazione (di 3,2 mila Euro) effettuata nel semestre per allineare il valore medio di carico alle quotazioni registrate in borsa nel mese di giugno. Nel periodo in esame non sono state effettuate movimentazioni di tale titolo.

7) Crediti finanziari

(Euro migliaia)	30.06.2003	31.12.2002	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2002
a) Verso imprese controllate	91	45	46	n.s.	117
	91	45	46	n.s.	117

L'importo iscritto è il saldo del conto corrente intersocietario intrattenuto con Europa Metalli S.p.A. per la regolazione di posizioni di debito/credito reciproche.

Il credito esposto ha scadenza entro 12 mesi.

C IV - DISPONIBILITÀ LIQUIDE

(Euro migliaia)	30.06.2003	31.12.2002	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2002
1) Depositi bancari e postali	7.579	1.339	6.240	n.s.	4.526
3) Denaro e valori in cassa	4	13	(9)	n.s.	13
	7.583	1.352	6.231	n.s.	4.539

La voce segnala un incremento transitorio di liquidità, giacente temporaneamente sui conti correnti bancari della società.

D - Ratei e risconti

1) Ratei attivi

(Euro migliaia)	30.06.2003	31.12.2002	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2002
Interessi su titoli a reddito fisso	0	0	0	n.s.	0
Affitti attivi	0	0	0	n.s.	10
Interessi attivi bancari	0	0	0	n.s.	0
	0	0	0	n.s.	10

2) *Risconti attivi*

(Euro migliaia)	30.06.2003	31.12.2002	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2002
Premi assicurativi	35	50	(15)	43%	54
Emolumenti Amministratori	71	0	0	n.s.	0
Oneri tributari	2	0	2	-100%	153
Contributi associativi	17	1	16	n.s.	19
Contr. vigilanza CONSOB e gest. titoli	17	12	5	42%	14
Diversi	3	0	3	n.s.	360
	145	63	11	-57%	600

PASSIVITÀ

A - Patrimonio netto

Il capitale sociale al 30 giugno 2003 è pari a Euro 350.941.880, suddiviso in n. 644.667.428 azioni ordinarie e n. 57.216.332 azioni di risparmio, tutte del valore nominale unitario di Euro 0,50.

Il patrimonio netto ha avuto le seguenti variazioni:

(Euro/000)	Capitale Sociale	Riserva legale	Residuo utili esercizi precedenti	Riserva azioni proprie e della controllante	Utile d'esercizio	Totale
Saldo al 31.12.2001	350.942	18.030	44.528	7.298	16.043	436.841
Destinazione utile d'esercizio al 31.12.2001 come da delibera Assemblea del 16.05.2002:						
– riserva legale		802			(802)	0
– compenso Amministratori					(170)	(170)
– dividendo					(12.930)	(12.930)
– residuo a nuovo			2.141		(2.141)	0
Liber. riserva azioni proprie e contr.nte			1.226	(1.226)		0
Utile d'esercizio al 31.12.2002					4.505	4.505
Saldo al 31.12.2002	350.942	18.832	47.895	6.072	4.505	428.246
Destinazione utile d'esercizio al 31.12.2002 come da delibera Assemblea del 15.05.2003:						
– riserva legale		225			(225)	0
– compenso Amministratori		0			0	0
– dividendo			(3.229)		(4.261)	(7.490)
– residuo a nuovo			19		(19)	0
Liber. riserva azioni proprie e contr.nte			346	(346)		0
Perdita del periodo (ante imposte)					(2.103)	(2.103)
Saldo al 30.06.2003	350.942	19.057	45.031	5.726	(2.103)	418.653

B - Fondi per rischi ed oneri

1) *Altri*

(Euro migliaia)	30.06.2003	31.12.2002	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2002
Fondo oscillazione partecipazioni	3.342	3.342	0	n.s.	3.342
Fondo rischi legali e tributari	215	288	(73)	-25%	1.174
	3.557	3.630	(73)	-2%	4.516

Il fondo oscillazione partecipazioni accoglie quanto residua al 30 giugno dell'importo stanziato nei precedenti esercizi a copertura delle potenziali perdite derivanti dalla cessazione dell'attività produttiva della controllata Europa Metalli SE.DI. S.p.A., la cui fusione per incorporazione è stata deliberata dall'Assemblea del 15 maggio 2003.

L'utilizzo di 73 mila Euro del fondo rischi legali è stato determinato dall'adesione al nuovo condono tributario finalizzato alla chiusura di una vecchia controversia fiscale.

C - Trattamento di fine rapporto

L'importo è determinato sulla base delle competenze maturate alla fine dell'esercizio da tutti i dipendenti, in base alla legge ed ai contratti di lavoro.

(Euro migliaia)	30.06.2003	31.12.2002	Variazioni del semestre	
			Utilizzi	Accantonam.
Fondo trattamento di fine rapporto	210	800	(615)	25
	210	800	(615)	25

Gli utilizzi sono relativi alla cessazione del rapporto di lavoro di due impiegati e di un dirigente.

D - Debiti

Sono così composti:

(Euro migliaia)	30.06.2003	31.12.2002	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2002
3) Debiti verso banche	67.513	36.446	31.067	85%	36.386
6) Debiti verso fornitori	145	327	(182)	-56%	347
8) Debiti verso imprese controllate	358	1.749	(1.391)	-80%	1.176
10) Debiti verso controllante	1.463	3.527	(2.064)	-59%	2.606
11) Debiti tributari	349	117	232	n.s.	370
12) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	53	48	5	10%	41
13) Altri debiti	3.677	3.658	19	1%	3.498
	73.558	45.872	27.686	60%	44.424

Il debito bancario è costituito da linee di credito a breve termine. L'incremento è da porre in relazione agli esborsi determinati dall'aumento di capitale della partecipazione in Pirelli & C. S.p.A. (19,1 milioni di Euro), e dalla liquidazione delle indennità relative alla cessazione della carica di Amministratore Delegato (3,0 milioni di Euro), nonché dal temporaneo incremento di liquidità (6,2 milioni di Euro) e dalla diminuzione dei debiti verso la controllante (2,1 milioni di Euro).

Gli altri debiti comprendono prevalentemente, l'importo del trattamento di fine mandato del Presidente della società (3,5 milioni di Euro), i compensi ad organi sociali della società (112 mila Euro) e l'importo relativo alle ferie non ancora usufruite dai dipendenti (46 mila Euro).

Il dettaglio per scadenza è il seguente:

(Euro migliaia)	Quota in scadenza			Totale
	Entro i successivi 12 mesi	Entro 5 anni	Oltre 5 anni	
Debiti verso banche	67.513			67.513
Debiti verso fornitori	145			145
Debiti verso imprese controllate:	358			358
<i>Europa Metalli S.E.D.I. S.p.A.</i>	342			342
<i>Europa Metalli S.p.A.</i>	16			16
Debiti verso la controllante	1.463			1.463
Debiti tributari	349			349
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	53			53
Altri debiti	177	3.500		3.677
	70.058	3.500	0	73.558

E - Ratei e Risconti

1) Ratei passivi

(Euro migliaia)	30.06.2003	31.12.2002	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2002
Canoni di locazione immobili	9	37	(28)	n.s.	26
Interessi passivi su finanziamenti a breve termine	8	1	7	n.s.	80
Varie	10	25	(15)	n.s.	50
	27	63	(36)	n.s.	156

2) Risconti passivi

(Euro migliaia)	30.06.2003	31.12.2002	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2002
Commissioni garanzie prestate	875	0	875	n.s.	0
	875	0	875	n.s.	0

La voce accoglie la quota non di competenza della commissione su garanzie prestate su finanziamenti fatturate a società del Gruppo.

Conti d'ordine

Sono così composti:

(Euro migliaia)	30.06.2003	31.12.2002	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2002
<i>Impegni:</i>					
Azioni a disposizione dei Soci	37	37	0	n.s.	37
Garanzie prestate a società del Gruppo	150.000	0	0	n.s.	0
	150.037	37	0	n.s.	37

La voce “garanzie a società del Gruppo” accoglie il valore dell’impegno della capogruppo a garanzia di un finanziamento bancario a medio termine, dell’ammontare di 150 milioni di Euro, a favore della controllata industriale.

Si ricorda che SMI ha riconosciuto garanzie a KM Europa Metal AG in relazione al conferimento in natura avvenuto nel 1995 in sede di aumento del capitale sociale della stessa, garanzie concernenti sopravvenienze di passività, ovvero insussistenze di attività.

Attualmente rimangono in essere garanzie relative al pagamento di interessi da parte delle controllate italiane e per difetti di titolarità sulle azioni e sul credito conferito, scadenti il 30 giugno 2005; tuttavia al momento non si ha motivo di ritenere che possano verificarsi eventi per i quali tali garanzie debbano operare.

Inoltre, per i cespiti immobiliari conferiti ma non afferenti l’attività industriale (valore di conferimento di Euro 8,6 milioni per quelli esistenti in Italia) e per i quali è programmato il realizzo, SMI garantisce l’eventuale differenza tra il suddetto valore di conferimento ed il ricavo realizzato con l’eventuale vendita, entro i 10 anni, riservandosi l’eventuale riacquisto ai valori di conferimento.

Si segnala che nell’ambito delle operazioni di riorganizzazione della struttura societaria del 2001 che hanno comportato l’accollo a KME AG di un finanziamento bancario a medio termine dell’importo di Euro 50 milioni originariamente erogato a SMI S.p.A., la capogruppo è rimasta solidalmente coobbligata con il nuovo debitore come previsto dall’art. 1273 del codice civile.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Proventi e oneri finanziari

1) Proventi da partecipazioni

(Euro migliaia)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. %	Esercizio 2002
Dividendi	420	443		443
Credito d'imposta	11	0		37
Proventi relativi ad impresa controllante	431	443	-3%	480
Dividendi	0	56		9.823
Credito d'imposta	0	0		0
Proventi relativi ad imprese controllate	0	56	n.s.	9.823
Dividendi	979	933		933
Credito d'imposta	550	367		367
Proventi relativi ad altre imprese	1.529	1.300	18%	1.300
	1.960	1.799	9%	11.603

La voce proventi relativi ad altre imprese accoglie il dividendo pagato da Pirelli & C.

2) Altri proventi finanziari

(Euro migliaia)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. %	Esercizio 2002
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	11	0		23
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	11	0	n.s.	23
Interessi su crediti da imprese controllate	0	4		6
Proventi finanziari diversi da controllate	0	4	-100%	6
Interessi su crediti da imprese controllanti	0	0		0
Interessi su crediti da imprese controllanti	0	0	n.s.	0
Interessi su crediti iscritti nell'attivo circolante	217	324		667
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	13		0
Proventi su polizze assicurative	0	0		183
Proventi finanziari diversi da altri	217	337	-36%	850
	228	341	-33%	879

Gli interessi su crediti da società controllate sono relativi ai rapporti di conto corrente intrattenuti con le medesime, regolati a tassi di mercato.

Gli interessi su crediti iscritti nell'attivo circolante sono relativi a conti correnti bancari (per Euro 19 mila) e crediti d'imposta verso l'Erario (per Euro 198 mila).

3) Interessi ed altri oneri finanziari

(Euro migliaia)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. %	Esercizio 2002
Interessi	21	23		44
Verso imprese controllate	21	23	n.s.	44
Interessi	67	88		180
Verso controllante	67	88	n.s.	180
Interessi su debiti v/so banche a breve termine	592	26		1.347
Interessi su debiti v/so banche a medio termine	0	677		0
Interessi su altri debiti finanziari	0	1		1
Oneri su polizze assicurative	0	0		183
Commissioni per prestazione di servizi finanziari	16	115		122
Verso altri	608	819	-26%	1.653
	696	930	-25%	1.877

La riduzione degli oneri finanziari del periodo è stata determinata dalla favorevole evoluzione dei tassi di interesse, pur in presenza di un moderato incremento dell'indebitamento medio.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

5) Svalutazioni

(Euro migliaia)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. %	Esercizio 2002
Svalutazione azioni GIM risparmio	92	260	-65%	1.347
Svalutazione azioni SMI risparmio	3	5	-40%	8
	95	265	-64%	1.355

Maggiori dettagli si trovano nel commento delle voci “partecipazioni in controllanti ed azioni proprie” dello stato patrimoniale.

Altri proventi della gestione

(Euro migliaia)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. %	Esercizio 2002
Commissioni per servizi alle società del Gruppo	826	576		1.152
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	826	576	43%	1.152
Proventi immobiliari	32	32		64
Recupero di spese sostenute anche nell'interesse di società del Gruppo	188	151		308
Proventi diversi	11	24		24
Altri ricavi e proventi	231	207	12%	396
	1.057	783	35%	1.548

La posta “commissioni per servizi alle società del Gruppo” accoglie gli importi fatturati per prestazioni di assistenza in materia finanziaria, legale e amministrativa, l'incremento rispetto al semestre precedente è relativo alla prestazione di garanzie su finanziamenti bancari a favore di controllate.

I proventi immobiliari derivano dalla locazione di immobili civili siti in Firenze e Limestre Pistoiese.

Altri costi della gestione

7) Per servizi non finanziari

La voce è così dettagliata:

(Euro migliaia)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. %	Esercizio 2002
Emolumenti Amministratori e Sindaci	961	1.148	-16%	2.256
Prestazioni professionali	524	1.188	-56%	1.599
Spese di viaggio	101	92	10%	189
Compensi a controllante per servizi	111	111	0%	222
Pubblicità legale e societaria	26	17	53%	62
Energia elettrica, riscaldamento	60	51	18%	88
Assicurazioni varie	57	54	6%	78
Manutenzioni varie	16	15	7%	40
Quotazione titoli	24	22	9%	43
Spese postali e telefoniche	35	25	40%	46
Pulizia uffici	11	18	-39%	34
Spese autovetture	19	16	19%	39
Spedizioni e trasporti	1	2	-50%	4
Consumo acqua	0	7	100%	7
Assistenza Hardware e Software	12	29	-59%	125
Riproduzioni fotografiche	5	5	0%	0
Spese mensa	7	7	0%	14
	1.970	2.807	-30%	4.846

Risultano in calo gli emolumenti per la cessazione della carica di Amministratore Delegato e la riduzione del compenso al Presidente; diminuiscono anche le prestazioni professionali ma si ricorda che nel periodo di raffronto erano stati contabilizzati oneri per circa 700 mila Euro relativi all'operazione di squeeze out delle minoranze di KM Europa Metal AG.

8) *Per godimento beni di terzi*

(Euro migliaia)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. %	Esercizio 2002
Locazioni immobiliari	157	128	23%	284
Oneri condominiali	30	13	131%	63
Canoni di leasing	5	4	n.s.	14
	192	145	32%	361

L'incremento è determinato dagli oneri per gli uffici di Firenze che non erano stati calcolati nel semestre di riferimento.

9) *Per il personale*

(Euro migliaia)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. %	Esercizio 2002
Retribuzioni	427	380	12%	813
Oneri Sociali	141	124	14%	253
Altri costi del personale	2.952	0	n.s.	0
Trattamento di fine rapporto	25	25	0%	50
	3.545	529	n.s.	1.116

La voce altri costi del personale accoglie l'importo corrisposto per la cessazione della carica di Amministratore Delegato.

10) *Ammortamenti e svalutazioni*

b) *Ammortamento delle immobilizzazioni materiali*

(Euro migliaia)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. %	Esercizio 2002
Mobili	71	70	1%	141
Impianti macchinari e attrezzature	10	13	-23%	26
Autoveicoli	29	27	7%	53
	110	110	0%	220

13) *Oneri diversi di gestione*

(Euro migliaia)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. %	Esercizio 2002
Oneri tributari diversi	31	34	-9%	64
IVA indetraibile	29	154	-81%	134
Altre spese	93	84	11%	160
Contributi associativi	17	20	-15%	40
Stampa specializzata e software	4	3	33%	9
Cancelleria e stampati	6	9	-33%	15
Formazione e ricerca personale	3	14	-79%	19
Omaggi	2	0	100%	3
	185	318	-42%	444

La riduzione del pro-rata di indetraibilità IVA e la diminuzione dei costi soggetti all'imposta hanno determinato una sensibile riduzione della voce relativa.

Proventi ed oneri straordinari

14) Proventi

(Euro migliaia)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. %	Esercizio 2002
Plusvalenze da alienazione immobilizzazioni materiali	1	54	-98%	57
Sopravvenienze attive	1.468	1.369	n.a.	2.093
	1.469	1.423	3%	2.150

Le sopravvenienze attive sono costituite in massima parte dall'iscrizione di un credito di 1.409 mila Euro relativo all'imposta di registro sulla fusione Europa Metalli - LMI / SMI (in seguito incorporata in SMI) essendosi formato un giudizio favorevole alla società che aveva presentato istanza di rimborso.

15) Oneri

(Euro migliaia)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. %	Esercizio 2002
Sopravvenienze passive	24	305	-92%	345
	24	305	-92%	345

Altre informazioni

Numero medio di dipendenti

(Euro migliaia)	I semestre 2003	I semestre 2002	Var. %	Esercizio 2002
Dirigenti	4	4	0%	4
Impiegati	4	5	-20%	5
Operai	4	4	0%	4
	12	13	-8%	13

**ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA
DELLA CAPOGRUPPO**

Elenco delle partecipazioni al 30 giugno 2003 e delle variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2002

(anche ai sensi dell'art. 126 regolamento CONSOB n. 11971/99)

(valori in Euro)

Partecipazioni	Valore nominale	Esistenza al 31.12.2002		Variazioni dell'esercizio (+/-)		Rettifiche di valore	Esistenza al 30.06.2003		Valore di borsa (*)		Differenze
		Quantità	Valore	Quantità	Valore		Quantità	%	Valore medio carico	Valore in bilancio	
Società controllate (iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie)											
KM Europa Meral A.G.	no par value	27.918.276	411.019.615				100,00%		411.019.615		
Europa Metalli SEDI S.p.A.	€ 0,50	1.520.952	760.476				100,00%	0,50	760.476		
Totale Partecipazioni in Controllate			411.780.091		0	0			411.780.091		
Altre Società (iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie)											
Pirelli & C. S.p.A. - azioni ordinarie	€ 0,52	12.228.814	20.638.816	36.686.442 (4)	19.076.950		2,37% (E)	0,81	39.715.766	0,67 (D)	(6.932.761)
Pirelli & C. warrant		0	0	36.686.442 (4)	0				0		
Totale Altre Società			20.638.816		19.076.950	0			39.715.766		(6.932.761)
Società controllanti (iscritte nell'attivo circolante)											
GIM - Generale Industrie Metallurgiche risp.	€ 1,00	6.043.000	6.043.000	-250.865 (B)	(250.865)	(92.095)	42,40%	0,98	5.700.040	0,98	5.700.040
Totale Partecipazioni in Controllanti			6.043.000		(250.865)	(92.095)			5.700.040		0
Azioni proprie (iscritte nell'attivo circolante)											
SMI - Società Metallurgica Italiana S.p.A. risp.	€ 0,50	65.000	29.250			(3.250)		0,40	26.000	0,40	26.000
Totale			29.250		0	(3.250)			26.000		0
			438.491.157		18.826.085	(95.345)			457.195.897		(6.932.761)

(A) Sottoscrizione aumento di capitale.

(B) Vendita.

(C) Per i titoli immobilizzati è riportata la quotazione media del primo semestre 2003 e per quelli iscritti nell'attivo circolante la media del mese di giugno 2003.

(D) La quotazione delle azioni Pirelli & C. S.p.A. è relativa al 30 giugno 2003 data post aumento di capitale.

(E) La percentuale di possesso dopo la fusione del 4 agosto è pari all'1,47%.

Elenco delle obbligazioni e degli altri titoli a reddito fisso al 30 giugno 2003 e delle variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2002

(valori in Euro)

Titoli	Valore nominale	Esistenza al 31.12.2002		Variazioni dell'esercizio (+/-)		Rettifiche di valore	Esistenza al 30.06.2003		Valore di borsa (*)		Differenze
		Quantità	Valore	Quantità	Valore		Quantità	Valore medio carico	Valore in bilancio	Controvalore unitario	
Altri titoli non quotati (iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie)											
Obbligazioni Avioligure 14% 1978/1984	L. 10.000	150	0				150	0,00	0		
Totale titoli iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie			0		0	0			0		0
Totale			0		0	0			0		0

Elenco delle partecipazioni in società controllate indirette

(anche ai sensi dell'art. 126 del regolamento Consob n. 11971/99)

Denominazione	Sede legale	Attività	Capitale sociale		Partecipanti dirette al 30.06.2003	% Denominazione sociale	% totale part. diretta e indiretta
			Divisa	Importo			
Europa Metalli S.p.A.	Italia	Lavorazione rame e leghe	€	100.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Kabelmetal Messing Beteiligungs GmbH, Berlin	Germania	Holding	€	15.338.756	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Kabelmetal Messing Beteiligungs GmbH, Nbg.	Germania	Holding	DM	1.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME metal GmbH	Germania	Commercio materie prime	€	511.292	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KM - Schmölle GmbH	Germania	Lavorazione rame e leghe	€	10.225.838	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Evidal GmbH & Co. KG	Germania	Commerciante	DM	1.990.000	49,75 0,50	KM Europa Metal A.G. Evidal Schmölle Verwautungsgesellschaft	50,00
Evidal Schmölle Verwautungsgesellschaft	Germania	Commerciante	€	30.000	50,00	KM Europa Metal A.G.	50,00
Fricke GmbH	Germania	Holding	€	25.564	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Fricke GmbH & Co. KG	Germania	Lavorazione non ferrosi	€	1.329.359	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Asia Pre. Ltd.	Singapore	Commerciante	\$SG	300.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Danmark A/S	Danimarca	Commerciante	DKK	1.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Iberica S.L.	Spagna	Commerciante	€	39.065	100,00	SIA - Santa Bàrbara S.A.	100,00
KME Metals (Dongguan) Ltd.	Cina	Commerciante	\$USD	3.500.000	100,00	KME China Limited	100,00
KME Benelux Nederland B.V.	Olanda	Commerciante	€	68.067	100,00	KME Benelux BVBA	100,00
KME America Inc.	Stati Uniti	Commerciante	\$US	5.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Austria Vertriebsgesellschaft mbH	Austria	Commerciante	ATS	1.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KM - Hungaria Szinesfem Kft	Ungheria	Commerciante	HUF	3.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Moulds Mexico SA de CV	Messico	Commerciante	MXN	50.000	99,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME (Suisse) S.A.	Svizzera	Commerciante	FS	1.000.000	1,00	Kabelmetal Messing Beteiligungs	100,00
KM Polska Sp 2.0.0.	Polonia	Commerciante	ZLOTY	250.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME UK Limited	Inghilterra	Commerciante	LST	325.714	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
IMI Yorkshire Copper Tube Ltd.	Inghilterra	Industriale	LST	18.250.000	100,00	KME UK Limited	100,00
Irish Metal Industries Ltd.	Irlanda	Commerciante	€	126.974	100,00	IMI Yorkshire Copper Tube Ltd.	100,00
IMI Yorkshire Copper Tube (Exports) Ltd.	Inghilterra	Commerciante	LST	100	100,00	IMI Yorkshire Copper Tube Ltd.	100,00
YIM Scandinavia A.B.	Inghilterra	Commerciante	SEK	100.000	100,00	KME UK Limited	100,00
KME Benelux N.V.S.A.	Belgio	Commerciante	€	62.000	83,40 16,60	KM Europa Metal A.G. Tréfinétaux S.A.	100,00
KME China Ltd.	Cina	Commerciante	\$HK	27.095.000	99,99	KM Europa Metal A.G.	99,99
KME Chile Lda	Cile	Commerciante	PSC	9.000.000	99,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Czech Republic	Repubblica Ceca	Commerciante	CZ KR	100.000	1,00	KM metal GmbH	100,00
Accumold AG	Svizzera	Servizi	FS	200.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Bertram & Co. GmbH	Germania	In liquidazione	€	25.565	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Luebke GmbH	Germania	In liquidazione	€	102.258	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Ibertubos S.A.	Spagna	Lavorazione rame e leghe	€	332.100	100,00	SIA - Santa Bàrbara S.A.	100,00
S.I.A. - Santa Bàrbara S.A.	Spagna	Holding finanziaria	€	1.943.980	99,86	kabelmetal Messing Bet. GmbH	99,86
Cuprum S.A.	Spagna	Commerciante	€	60.910	100,00	S.I.A. - Santa Bàrbara S.A.	100,00
Informatica y Organizacion S.A.	Spagna	Servizi	€	275.700	100,00	S.I.A. - Santa Bàrbara S.A.	100,00
LOCSA - Laminados Oviedo Cordoba S.A.	Spagna	Lavorazione rame e leghe	€	24.040.000	50,00	S.I.A. - Santa Bàrbara S.A.	50,00
KME Portugal Metais Lda	Portogallo	Commerciante	€	12.000	81,00 19,00	KM Europa Metal A.G. Tréfinétaux S.A.	100,00
Europa Metalli Tréfinétaux Deutschland GmbH	Austria	Commerciante	€	1.043.035	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Tréfinétaux S.A.	Francia	Lavorazione rame e leghe	€	53.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Copper Te@m (Changzhou) Co. Ltd.	Cina	Commerciante	\$HK	5.000.000	100,00	Tréfinétaux S.A.	100,00
XT Limited	Inghilterra	Commerciante	LST	430.000	100,00	KME UK Limited	100,00
Société Isignoise de Participations	Francia	Finanziaria	€	40.000	99,99	Tréfinétaux S.A.	99,99
Société Haillane de Participations	Francia	Finanziaria	€	40.000	99,99	Tréfinétaux S.A.	99,99
TMX Components SAS	Francia	Finanziaria	€	52.450	65,00	Tréfinétaux S.A.	65,00

**REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE
DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2003**

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2003 della S.M.I. - Società Metallurgica Italiana S.p.A. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente si fa riferimento alle relazioni da noi emesse rispettivamente in data 9 aprile 2003 e in data 13 settembre 2002.

3. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati e alle relative note esplicative e integrative identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

4. Richiamiamo la seguente informativa:
- la Società, avvalendosi della facoltà consentita dall'art. 81 del Regolamento emanato dalla Consob con delibera 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, ha presentato il risultato del periodo al lordo delle imposte.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Andrea Ruggeri
Socio

Milano, 18 settembre 2003

