
Società Metallurgica Italiana spa

**Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento
della gestione nel primo semestre dell'esercizio 2005**

sede legale in Roma - via del Corso, 184
sede secondaria in Firenze - via dei Barucci, 2
www.smi.it

Capitale sociale Euro 189.775.023 interamente versato
Registro Imprese del Tribunale di Roma e Codice Fiscale 00931330583

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nel primo semestre dell'esercizio 2005

Organi sociali e Società di revisione	Pag. 3
Struttura del Gruppo al 30 giugno 2005	Pag. 4
Relazione degli Amministratori sulla gestione nel primo semestre dell'esercizio 2005	Pag. 5
La Capogruppo	Pag. 17
Informazioni per gli investitori	Pag. 22
Prospetti di bilancio consolidato	Pag. 23
Principi contabili applicati e note illustrative	Pag. 28
Transizione agli IAS/IFRS e riconciliazioni con i precedenti principi contabili	Pag. 35
Note esplicative alla relazione semestrale consolidata	Pag. 50
Prospetti di bilancio della Capogruppo	Pag. 63
Criteri di valutazione e principi contabili	Pag. 67
Transizione agli IAS/IFRS e riconciliazioni con i precedenti principi contabili	Pag. 68
Note esplicative alla relazione semestrale della Capogruppo	Pag. 74
Allegati alla nota integrativa del bilancio della Capogruppo	Pag. 87

SMI - Società metallurgica italiana spa

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Salvatore Orlando

Vice Presidente

Vincenzo Manes

Amministratore Delegato

Albert Scherger

Mario D'Urso (1) (2)
Pier Luigi De Angelis
Marcello Gallo (2)
Giuseppe Lignana (1)
Diva Moriani
Alberto Pecci (2)
Alberto Pirelli (1)

(1) Membri del Comitato per la Remunerazione

(2) Membri del Comitato per il Controllo Interno

Collegio Sindacale

Presidente

Marcello Fazzini

Sindaci Effettivi

Massimo Mandolesi
Alessandro Trotter

Sindaci Supplenti

Marco Lombardi
Angelo Garcea

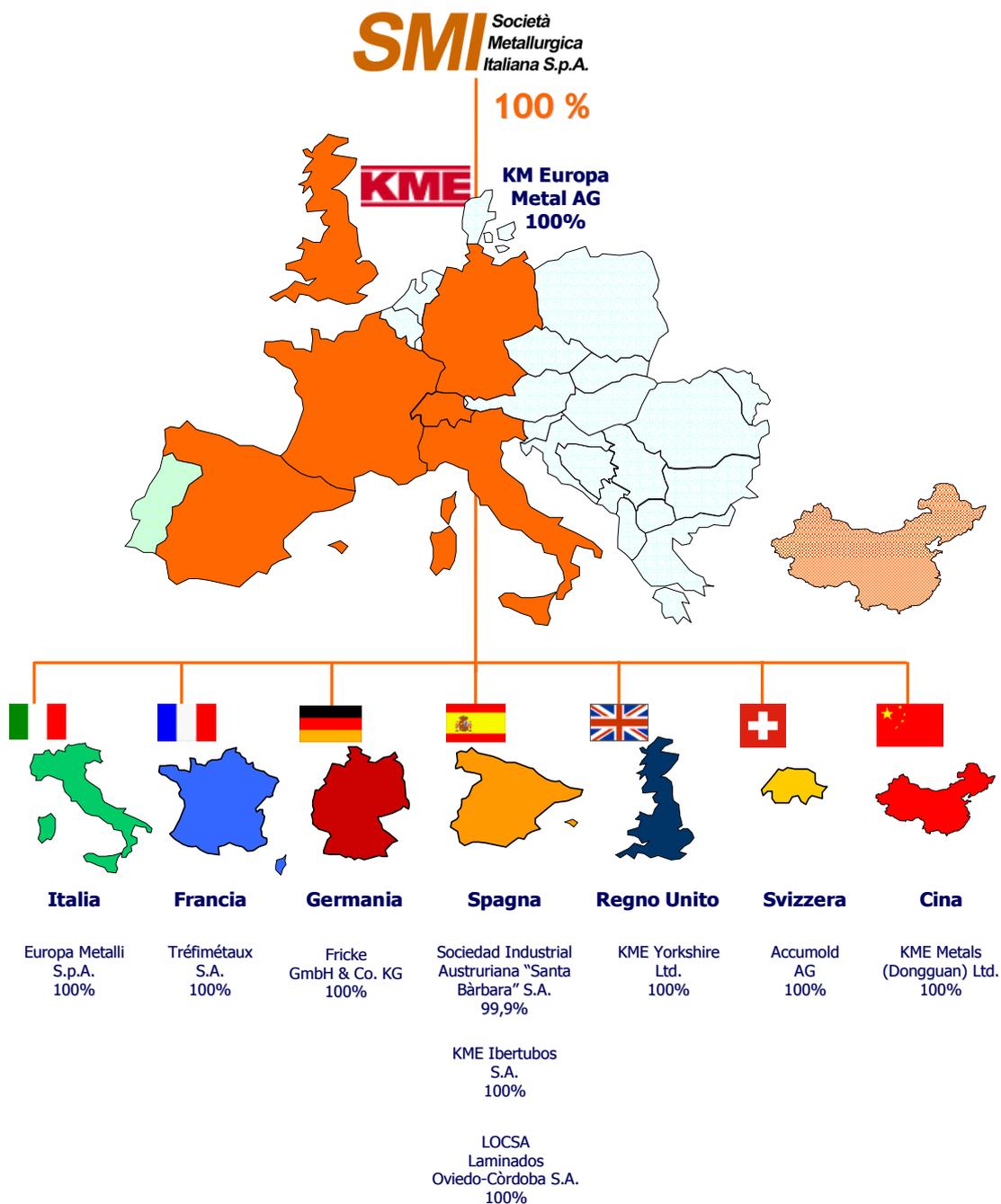
Società di revisione

Deloitte & Touche spa

Rappresentante comune degli azionisti di risparmio

Romano Bellezza

Struttura del Gruppo al 30 giugno 2005



Relazione degli Amministratori sulla gestione nel primo semestre dell'esercizio 2005

Il rallentamento della congiuntura economica europea già manifestatosi nell'ultimo periodo dell'anno passato, ha trovato conferma nei primi sei mesi dell'esercizio in corso.

La ripresa degli investimenti, che insieme al traino delle esportazioni era stato il principale fattore di recupero congiunturale, ha perso progressivamente di slancio.

Il deteriorarsi e le sempre maggiori incertezze sulle prospettive del proseguo della crescita hanno frenato le decisioni di investimento; ne hanno pesantemente risentito il settore dei beni intermedi e l'attività delle industrie che producono beni di consumo durevole.

Tale andamento si è riflesso sulla debolezza della domanda dei semilavorati in rame e leghe, su cui ha pesato anche l'incertezza costituita dal permanere su livelli elevati e crescenti del prezzo della materia prima rame, che ha provocato e continua a provocare ritardi negli impegni di spesa della clientela.

Le informazioni disponibili più recenti sull'economia mondiale continuano a fornire segnali contrastanti. I divari di crescita tra le principali aree rimangono ampi.

Il prodotto mondiale continua a crescere a ritmi tra i più elevati degli ultimi vent'anni generando tensioni sui prezzi; non solo su quello del rame, ma anche, sui prezzi di molte altre materie prime, soprattutto di quelle energetiche: le quotazioni del petrolio sono più che raddoppiate in termini reali rispetto al valore medio degli anni novanta.

L'espansione economica permane robusta nei paesi asiatici e negli Stati Uniti; è invece in leggera flessione in Giappone.

Per l'area europea si confermano scenari caratterizzati da ritmi di crescita praticamente a livello di stagnazione; con la Germania e l'Italia, i paesi nei quali il Gruppo è maggiormente presente, che continuano a presentare livelli di attività più bassi che nel resto dell'area.

Di fronte al peggioramento della domanda e in un contesto di strutturale sovraccapacità produttiva del settore, il Gruppo ha dovuto fronteggiare una forte pressione competitiva per difendere il proprio posizionamento sui mercati.

Sono state accelerate e rese più incisive le azioni del Piano Industriale, tese non solo al conseguimento di una struttura dei costi più competitiva e ad ottenere un ulteriore significativo abbassamento del punto di pareggio, ma anche capaci di portare il raggruppamento industriale ad avere una struttura organizzativo-produttiva più flessibile, in grado di reagire con maggiore tempestività alle variazioni delle condizioni di mercato.

Prosegue anche la gestione strategico-operativa del portafoglio prodotti prevista dal Piano Industriale, che porti a concentrare le risorse nei prodotti/settori dove il Gruppo è "*market leader*", permetta di abbassare il profilo di rischio della ciclicità e garantisca una redditività adeguata oltre alla riduzione del capitale investito.

Sotto questo profilo, prosegue il progetto di valorizzazione del settore delle barre ottone che prevede l'unione delle attività nel comparto sia di KME che del Gruppo finlandese Outokumpu, al fine di dar corpo ad un'unica entità, tale da avere una posizione leader nel mercato europeo, con l'obiettivo di una sua cessione.

Sono già state ricevute manifestazioni di interesse da alcuni investitori istituzionali ed è stata avviata la procedura finalizzata a valutare in concreto le opzioni a disposizione ed i contenuti delle varie proposte. Ove queste confermino le aspettative, il Gruppo potrà acquisire dalla cessione risorse finanziarie da destinare all'ulteriore rafforzamento della struttura patrimoniale e allo sviluppo delle aree strategiche.

Nonostante lo sforzo condotto per il contenimento dei costi e il miglioramento dell'efficienza, i risultati consolidati al 30 giugno 2005 mostrano un peggioramento reddituale rispetto ai recuperi segnati nello stesso periodo dell'anno precedente.

Il **fatturato**, al netto dell'influenza del valore delle materie prime, si è ridotto del 12,4%.

Il contenimento dei costi ha consentito di mantenere il **risultato operativo lordo** sopra l'11,5% del valore delle vendite (rispetto al 12,8% nel primo semestre del 2004 e all'8,4% nel 2003), anche se in valore assoluto segna una flessione del 20,2%.

Sotto il profilo finanziario, l'**indebitamento netto** del Gruppo al 30 giugno 2005 è pari a € 533,5 milioni, in diminuzione di € 115,6 milioni rispetto a fine dicembre 2004.

Da sottolineare che l'ulteriore incremento dei prezzi delle materie prime ha determinato nel semestre un maggior fabbisogno di circolante, e quindi di relativa copertura finanziaria, per circa € 49 milioni.

Sulla riduzione dell'indebitamento netto sopra indicata ha influito la ricapitalizzazione del Gruppo, deliberata dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della controllante G.I.M. S.p.A. del 31 gennaio 2005 attraverso un aumento del capitale sociale di € 152,4 milioni, abbinato all'emissione di n. 105,6 milioni di *warrant*, che nel caso di loro integrale esercizio porterebbero l'aumento di capitale a complessivi € 258 milioni. L'operazione di ricapitalizzazione si è conclusa il 15 aprile 2005 con l'integrale sottoscrizione dell'emissione, senza l'intervento del Consorzio di garanzia.

A valle di tale ricapitalizzazione è stata eseguita una serie di operazioni finanziarie tra le società del Gruppo, finalizzate a fare affluire i fondi derivanti dall'aumento di capitale di G.I.M. S.p.A. alle società operative controllate nonché a consentire il consolidamento in KM Europa Metal AG, società tedesca a cui fa capo il raggruppamento industriale, delle varie posizioni debitorie bancarie. Nell'ambito di tali operazioni, che sono state oggetto di uno specifico Documento Informativo a cui si rimanda per maggiori dettagli, S.M.I. S.p.A. ha ricevuto da G.I.M. SpA € 130 milioni, degli € 152,4 milioni incassati dall'aumento di capitale, a titolo di "finanziamento soci" alle seguenti condizioni:

- rimborso postergato e subordinato agli altri debiti bancari di S.M.I. S.p.A.;
- scadenza al settimo anno (2012);
- interessi semestrali al tasso *Euribor* + 1,5% annuo di *spread* (cioè alle stesse condizioni applicate alle posizioni bancarie).

S.M.I. ha, a sua volta, impiegato il "finanziamento soci" ricevuto da G.I.M. per effettuare un apporto in conto capitale a favore di KME AG di € 111,8 milioni.

Da precisare che i dati sopra riportati sulla situazione finanziaria non comprendono i potenziali esborsi a fronte delle due sanzioni della Comunità Europea comminate alle società industriali del Gruppo per due violazioni in materia di concorrenza per un ammontare complessivo di € 107 milioni; tali sanzioni genereranno flussi di cassa solo a conclusione dell'intero iter davanti agli organismi giurisdizionali comunitari e solo per l'importo che verrà confermato. Fino a quella data il pagamento è garantito da cauzioni (per € 17 milioni) e da fidejussioni di istituti bancari (per € 90 milioni); tale dilazione genera comunque oneri finanziari.

Per quanto riguarda la struttura del debito essa riflette il nuovo riscadenzamento a medio termine delle posizioni in essere, come previsto negli accordi conclusi il 1° febbraio 2005 con gli Istituti finanziatori del Gruppo.

Tali accordi hanno determinato il consolidamento in capo alla controllata industriale KME AG di € 454,5 milioni di finanziamenti aventi scadenza a sette anni ed il consolidamento di € 150 milioni di linee di credito, utilizzabili in forma *revolving* per un periodo di 5 anni.

Mercato e prezzi del rame

Il corso medio del prezzo del rame nel primo semestre del 2005 è stato superiore, a quello del corrispondente periodo dell'anno precedente, del 20,6% in US\$ (essendo passato da US\$ 2.760/tonn. a US\$ 3.328/tonn.) e del 15,1% in Euro (da € 2.250/tonn. a € 2.590/tonn.) per il rafforzarsi del valore della moneta unica europea nei confronti del dollaro statunitense.

In termini di tendenza, il prezzo medio del secondo trimestre del 2005, nei confronti di quello dell'ultimo trimestre del 2004, è stato superiore del 9,6% in US\$ (da US\$ 3.093/tonn. a US\$ 3.389/tonn.) e del 15,9% in Euro (da € 2.320/tonn. a € 2.690/tonn.) a causa del deprezzamento dell' Euro nel periodo di riferimento.

Nei mesi di luglio ed agosto 2005, il prezzo del rame è ulteriormente aumentato, raggiungendo nella media-mese, rispettivamente, i valori di US\$ 3.614/tonn. (corrispondente a € 3.000/tonn.) e di US\$ 3.798/tonn. (corrispondente a € 3.090/tonn.).

La transizione ai nuovi principi contabili IAS/IFRS

I consuntivi contabili relativi al primo semestre del 2005 e quelli dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

I commenti e i confronti nella relazione (pur riportando anche i dati storici) sono quindi effettuati su dati a principi omogenei.

Nel capitolo “Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS” sono dettagliatamente illustrati:

A. I trattamenti contabili adottati nell’ambito delle operazioni contabili previste dagli IAS/IFRS.

Sotto questo profilo si sottolineano due aspetti specifici riguardanti le rimanenze di magazzino e le immobilizzazioni materiali.

Circa **le rimanenze della materia prima metallo**, nei precedenti bilanci esse venivano valutate, per quanto riguarda la parte di magazzino “di struttura”, con il metodo *LIFO*, mentre la parte coperta da “impegni di vendita”, veniva valutata al costo medio di acquisizione del mese di apertura degli stessi (*FIFO* specifico); il metodo era giustificato dal fatto che le società del Gruppo effettuano un’attività di copertura sistematica sugli impegni di vendita, anche attraverso il ricorso ad operazioni sul *London Metal Exchange (LME)* e sono quindi immunizzate dal rischio di fluttuazione nel prezzo delle materie prime.

L’introduzione dei nuovi principi contabili IAS/IFRS ha determinato il cambiamento del metodo di valutazione per tutto il magazzino metallo verso un sistema a costo medio ponderato su base trimestrale. Tale cambiamento ha provocato una rivalutazione delle giacenze della materia prima. E’ necessario sottolineare che gran parte di tale rivalutazione è avvenuta in situazione di prezzi crescenti ed è dovuta alla plusvalenza realizzata sullo *stock* di struttura che era composto da strati *LIFO* a valori significativamente inferiori a quelli attuali.

Mentre il precedente metodo risultava aderente alla dinamica economica dell’impresa, quello attuale, in quanto dipendente dalle oscillazioni dei corsi delle materie prime, può dar luogo ad ampie fluttuazioni nei valori delle rimanenze dei metalli in magazzino e, quindi, nei risultati operativi aziendali.

Gli Amministratori ribadiscono che l’uso del nuovo criterio di valutazione al costo medio ponderato è inappropriato a fornire il reale andamento economico dell’attività di trasformazione del Gruppo, pertanto a livello di *management reporting* si continuerà ad utilizzare il precedente metodo di valutazione delle giacenze delle materie prime, dei cui effetti sarà data compiuta informazione in occasione delle relazioni periodiche di gestione.

Circa **le immobilizzazioni materiali**, il Gruppo ha deciso di utilizzare, in sede di transizione ai nuovi principi contabili IAS/IFRS, la facoltà concessa dall’IFRS 1 di valutare alcune categorie omogenee di immobili, impianti e macchinari al *fair value* (valore equo) e di utilizzare tale valore come sostituto del costo a tale data.

Gli Amministratori hanno chiesto ad *American Appraisal* di procedere ad una sistematica revisione dei valori contabili delle immobilizzazioni materiali del Gruppo, che costituissero il supporto necessario ad una loro omogeneizzazione - in considerazione del fatto che quelli consolidati esprimono l’aggregazione di dati di società diverse, sparse nei vari paesi europei e con storie ed origini differenziate, costituenti il raggruppamento industriale che è nato a valle del vasto processo di acquisizioni condotto agli inizi degli anni novanta - e che fosse coerente con le scelte strategiche di sviluppo che interessano le varie unità di *business*.

Il processo valutativo seguito da *American Appraisal*, per quanto riguarda gli impianti ed i macchinari, si è basato sul criterio del costo, inteso come costo di rimpiazzo o di produzione del bene al netto del deperimento fisico e funzionale nonché

dell'obsolescenza tecnica. Per quanto concerne gli immobili e i terreni il *fair value* è stato determinato sulla base del criterio del valore di mercato.

Gli Amministratori hanno deciso di adottare il *fair value* solo per quegli immobili, impianti e macchinari in grado di sostenere il nuovo valore, che normalmente ha determinato una plusvalenza rispetto al precedente valore di carico, in considerazione delle prospettive economiche dell'unità organizzativa di appartenenza. Per gli altri immobilizzi non è stato proceduto ad alcuna rivalutazione ed è stato confermato il valore di carico secondo i precedenti principi contabili.

Il lavoro sistematico di revisione valutativa di *American Appraisal* ha condotto anche alla individuazione della vita utile residua delle immobilizzazioni.

- B. Le riconciliazioni il patrimonio netto e il conto economico consolidati secondo i precedenti principi contabili e quelli rilevati in conformità agli IAS/IFRS, alle date seguenti:
- 1 gennaio 2004: data di passaggio agli IAS/IFRS;
 - 30 giugno 2004:
 - 31 dicembre 2004: data di chiusura dell'ultimo esercizio il cui bilancio è stato redatto in conformità ai precedenti principi contabili;

I principali effetti sul bilancio consolidato 2004, derivanti dalla transizione ai nuovi principi contabili internazionali, si possono riassumere come segue:

- **il risultato operativo lordo** aumenta di € 29,6 milioni, passando da € 120,9 milioni a € 150,5 milioni, per: la riclassificazione di poste straordinarie e servizi bancari (- € 8,9 milioni), la rivalutazione delle giacenze del magazzino metallo (+ 34,5 milioni), la valutazione al *fair value* dei contratti di copertura sull'LME (+ € 8,1 milioni), lo storno di costi da capitalizzare (+ 2,6 milioni), l'adeguamento dei fondi pensioni (- € 8,1 milioni) e per altre poste (+ € 1,4 milioni);
- **il risultato netto consolidato** passa da una perdita di € 8,2 milioni ad un utile netto di € 22,7 milioni; l'aumento è dovuto al miglior risultato operativo lordo sopra dettagliato (+ € 38,5 milioni al lordo delle riclassificazioni), al mutato calcolo degli ammortamenti sia del *goodwill* che degli immobilizzi materiali (+ € 11,0 milioni), al calcolo delle imposte differite sugli adeguamenti IAS/IFRS (- € 15,8 milioni) e ad altre poste (- € 2,8 milioni).
- **il patrimonio netto** di Gruppo aumenta di € 124,7 milioni, passando da € 186,7 milioni a € 311,4 milioni, per:
 - l'effetto netto dell'adozione dei nuovi principi contabili IAS/IFRS (+ € 93,7 milioni) così dettagliabile:
 - adozione del principio del *fair value* in sostituzione del costo per la determinazione del valore contabile delle immobilizzazioni materiali (+ € 117,3 milioni);
 - svalutazione di immobilizzazioni immateriali e altre poste (- € 6,8 milioni);
 - adeguamento ai principi IAS/IFRS dei fondi pensione (- € 22,3 milioni);
 - adeguamento di valore del magazzino metallo (+ € 5,5 milioni);
 - per il miglior risultato netto consolidato (+ € 30,9 milioni).
- **L'indebitamento netto** passa da € 584,0 milioni a € 649,1 milioni; l'aumento di € 65,2 milioni deriva essenzialmente dalla contabilizzazione a patrimonio di contratti di *leasing* nonché di alcune operazioni di fattorizzazione pro-soluto di crediti commerciali, la cui

articolazione formale non è stata riscontrata essere pienamente conforme ai nuovi principi contabili IAS/IFRS tale da permettere l'eliminazione dei crediti dalle poste dell'attivo.

La situazione economica del Gruppo

La tabella che segue evidenzia sinteticamente i risultati economici consolidati conseguiti dal Gruppo SMI nel primo semestre dell'esercizio in corso.

I dati posti a confronto sono tra loro omogenei, essendo stati adottati per ambedue i semestri e l'esercizio 2004 i nuovi principi contabili internazionali.

Sono state solo riclassificate alcune poste nell'ambito delle componenti che contribuiscono a determinare il risultato operativo lordo, in modo da meglio evidenziare l'andamento della gestione del Gruppo.

In particolare:

- dal fatturato, al netto del valore della materia prima, sono stati scorporati gli effetti dovuti al cambiamento del principio contabile di valutazione delle rimanenze del magazzino delle materie prime così come gli effetti derivanti dalla valutazione al *fair value* delle operazioni di copertura sul *London Metal Exchange*;
- le componenti straordinarie sono state riclassificate sotto la linea del risultato operativo lordo.

Il risultato operativo netto corrisponde a quello del conto economico di dettaglio riportato all'inizio della nota integrativa del bilancio consolidato.

Esercizio 2004	(milioni di Euro)	I Semestre 2005	I Semestre 2004	Var %
2.097,7	Fatturato lordo	1.052,4	1.072,9	-1,9%
(1.245,2)	Costo della materia prima	(658,9)	(623,5)	
852,5	100,0% Fatturato netto di m.p.	393,5	449,3	100,0%
(372,6)	Costo del lavoro	(179,6)	(198,2)	
(370,3)	Altri consumi e costi	(168,2)	(193,8)	
109,6	12,9% Risultato Operativo Lordo	45,7	57,3	12,8%
(1,6)	(Oneri) / Proventi non ricorrenti	3,1	0,1	
42,6	Impatto val.ne (IFRS) rimanenze e contratti LME	2,1	28,7	
(71,4)	Ammortamenti	(27,8)	(37,3)	
79,1	9,3% Risultato Operativo Netto	23,0	48,8	10,9%
(30,1)	Oneri finanziari netti	(22,5)	(15,1)	
	Risultati Equità	0,1		
49,0	5,7% Risultato ante imposte	0,6	33,7	7,5%
(5,9)	Imposte correnti	(5,5)	(3,5)	
(20,3)	Imposte differite	1,4	(18,0)	
22,7	2,7% Risultato netto	(3,5)	12,2	2,7%
				n.s.

Nel primo semestre dell'esercizio 2005, il **fatturato**, pari a € 1.052,4 milioni, è diminuito del 2%, rispetto allo stesso periodo del 2004.

Al netto dell'influenza del valore della materia prima è diminuito del 12,4%, passando da € 449,3 milioni a € 393,5 milioni; i volumi di vendita hanno registrato un decremento del 12,6%, mentre i prezzi medi sono rimasti sostanzialmente stabili.

Da notare che la flessione delle vendite ha portato il valore del fatturato netto del primo semestre 2005 al di sotto di quello registrato due anni prima nel primo semestre del 2003, che era stato di € 413,6 milioni.

Il totale **costi operativi** del semestre si è ridotto dell'11,2%.

La componente del costo del lavoro si è ridotta del 9,4%. L'azione di miglioramento dell'efficienza può essere quantificata in circa € 14 milioni lordi (dopo aver conseguito € 39 milioni nell'intero giugno 2004). Il 60% dell'efficienza lorda degli ultimi 18 mesi è stata assorbita dall'inflazione dei costi unitari.

Il **risultato operativo lordo**, pari a € 45,7 milioni, segna una flessione del 20,3%. Esso rappresenta l'11,6% del fatturato al netto della materia prima (nel primo semestre del 2004 era stato del 12,8% e nel primo semestre del 2003 dell'8,4%, nonostante il maggiore valore delle vendite).

Il **risultato operativo netto** è positivo per € 23,0 milioni (€ 48,8 milioni al 30 giugno 2004). Il primo semestre dell'esercizio 2004 ha beneficiato in modo consistente della rivalutazione delle giacenze del magazzino delle materie prime, in conseguenza dell'adozione del nuovo principio contabile IAS, che determina corrispondentemente l'aumento delle imposte differite passive. Gli ammortamenti hanno risentito nel 2005 dell'applicazione della nuova vita residua degli immobilizzi.

Gli **oneri finanziari** sono in aumento per la maggiore esposizione media e le più onerose condizioni bancarie.

Il **risultato consolidato netto** del primo semestre 2005 è negativo per € 3,5 milioni (positivo di € 12,2 milioni al 30 giugno 2004).

Informazioni sulle aree di attività industriale del Gruppo

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

<i>(milioni di Euro)</i>	<i>Aree di attività</i>									
	<i>Prodotti per costruzioni</i>		<i>Prodotti per industria</i>		<i>Trading e altro</i>		<i>Consolid. e varie</i>		<i>Totale Gruppo</i>	
<i>Fatturato netto</i>										
I semestre 2005	139,9	35,5%	253,6	64,5%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	393,5	100,0%
I semestre 2004	158,6	35,3%	290,7	64,7%	(0,1)	<i>n.s.</i>	0,1	<i>n.s.</i>	449,3	100,0%
<i>Variazione %</i>	<i>-11,8%</i>		<i>-12,8%</i>		<i>n.s.</i>		<i>n.s.</i>		<i>-12,4%</i>	
<i>Risultato ante imposte</i>										
I semestre 2005	1,7	262,9%	(3,8)	-600,3%	(0,4)	-59,7%	3,1	497,1%	0,6	100,0%
I semestre 2004	21,6	64,0%	12,5	36,9%	0,0	0,0%	(0,3)	-0,9%	33,7	100,0%
<i>Variazione %</i>	<i>n.s.</i>		<i>n.s.</i>		<i>n.s.</i>		<i>n.s.</i>		<i>n.s.</i>	

Nel primo semestre 2005, il fatturato al netto del valore della materia prima dei **prodotti per applicazioni industriali** ha rappresentato il 64,5% del valore delle vendite.

I **prodotti per costruzioni** hanno raggiunto il 35,5% del fatturato.

La domanda dei **prodotti destinati all'industria** ha registrato un brusco e pesante rallentamento nel corso del primo semestre dell'anno.

Oltre che dal generalizzato andamento negativo delle attività industriali in tutti principali mercati europei, l'andamento della domanda è stato condizionato anche da fattori specifici. In primo luogo, dall'elevata quotazione del prezzo del rame che ha rinviato gli impegni di spese della clientela. In secondo luogo, dalla riduzione dell'attività produttiva causata dai scioperi negli stabilimenti italiani in seguito alle notizie sulla programmata chiusura dello stabilimento di Campo Tizzoro (Pistoia), che ha reso più difficile l'azione commerciale già sotto pressione per l'acuirsi della concorrenza.

Sotto il profilo dei singoli comparti, le contrazioni più marcate sono state registrate nei settori del condizionamento, della refrigerazione e di quello automobilistico.

Va segnalato che la domanda proveniente dai paesi dell'Europa centro-orientale, dove parte della clientela ha delocalizzato le produzioni, si è mantenuta su buoni livelli, con ripercussioni positive soprattutto sui prodotti legati all'aria condizionata e agli elettrodomestici.

Anche la domanda dei **prodotti destinati all'edilizia** ha registrato nel semestre un andamento decisamente negativo, anche se in modo più contenuto rispetto a quella dei prodotti per applicazioni industriali.

Soprattutto in questa area di attività la domanda ha sofferto dell'elevata quotazione dei prezzi della materia prima rame. Inoltre, la crescente pressione competitiva proveniente in larga parte dai paesi emergenti europei ha determinato un abbassamento dei prezzi di vendita.

In Italia, le consegne sono state penalizzate anche dagli scioperi sopra ricordati.

I laminati per la copertura dei tetti hanno registrato una pesante decelerazione soprattutto in Italia e in Germania, che rappresentano i mercati più importanti.

I tubi per applicazioni idrotermosanitarie si sono dimostrati particolarmente deboli in Germania e in Spagna, mentre il rallentamento è stato meno marcato in Italia. Pressoché stabile la domanda in Francia e in Gran Bretagna.

Segnali di mercato rallentamento, soprattutto in Germania, Italia e Francia, nel comparto delle barre in ottone utilizzate per rubinetterie e valvole, che è stato parzialmente compensato della domanda proveniente da alcuni mercati europei emergenti.

<i>(milioni di Euro)</i>	<i>Aree di attività</i>									
	<i>Prodotti per costruzioni</i>		<i>Prodotti per industria</i>		<i>Trading e altro</i>		<i>Consolid. e varie</i>		<i>Totale Gruppo</i>	
<i>Capitale Investito</i>										
30 Giugno 2005	271,8	29,7%	464,9	50,9%	(0,0)	0,0%	177,3	19,4%	914,0	100,0%
31 Dicembre 2004	254,2	28,2%	461,9	51,3%	0,1	<i>n.s.</i>	184,0	<i>n.s.</i>	900,1	100,0%
<i>Variazione %</i>	<i>6,9%</i>		<i>0,6%</i>		<i>n.s.</i>		<i>- 3,6%</i>		<i>1,5%</i>	
<i>Investimenti</i>										
I semestre 2005	4,9	24,7%	15,0	75,3%	0,0	0,0%	0,0	0,1%	20,0	100,0%
I semestre 2004	5,0	29,5%	12,0	70,5%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	17,0	100,0%
<i>Variazione %</i>	<i>- 1,8%</i>		<i>25,6%</i>		<i>n.s.</i>		<i>n.s.</i>		<i>17,6%</i>	
<i>Numero addetti</i>										
30 Giugno 2005	2.150,0	31,7%	4.594,0	67,7%	0,0	0,0%	42,0	0,6%	6.786,0	100,0%
31 Dicembre 2004	2.235,0	32,3%	4.642,0	67,1%	0,0	<i>n.s.</i>	46,0	0,7%	6.923,0	100,0%
<i>Variazione %</i>	<i>-3,8%</i>		<i>-1,0%</i>		<i>n.s.</i>		<i>-8,7%</i>		<i>-2,0%</i>	

Informazioni finanziarie

L'**indebitamento netto** del Gruppo al 30 giugno 2005 è pari a € 533,5 milioni, in riduzione di € 115,6 milioni rispetto a fine dicembre 2004.

Di seguito si fornisce il dettaglio della posizione finanziaria consolidata.

(in milioni di Euro)	30.6.2005	31.12.2004
Liquidità	-164,7	-74,0
Debiti a breve termine	215,0	522,9
Debiti a medio termine	483,2	200,2
	<u>533,5</u>	<u>649,1</u>
Finanziamento Soci	130,0	-
Totale	663,5	649,1

I flussi di periodo sono così sintetizzabili.

CASH FLOW (Valori in migliaia di euro)	Giugno 2005
(A) Liquidità e valori assimilati inizio anno	74.035
Risultato Ante Imposte	631
Ammort. immobiliz. materiali e immateriali	27.825
Ammort. degli altre immobiliz. non correnti	-
Svalutazione attività correnti	684
Svalutazione (rivalutazione) attività non correnti diverse dalle att. Finanziarie	(272)
Svalut. (rivalutazione) attività finanziarie correnti/non correnti	-
Differenze cambio non realizzate	-
Interessi netti maturati	14.514
Minusv (plusval) su attività non correnti	(1.473)
Risultato collegate consolidate a patrimonio netto	(136)
Accantonamenti a Fondi pensione e similari	1.715
Accantonamenti a Fondi spese e rischi	6.542
Decrementi (incrementi) delle rimanenze	15.932
(incrementi) decrementi crediti correnti	(27.692)
Incrementi (decrementi) debiti correnti	(3.156)
Variazioni conversione cambi	(1.540)
Interessi netti pagati in corso anno	(14.514)
Imposte correnti pagate e rimborsate in corso anno	(1.626)
(B) Cash Flow da Attività Operative	17.434
(Incrementi) di attività materiali e immateriali non correnti	(20.448)
Decrementi di attività materiali e immateriali non correnti	6.106
(Incrementi) decrementi in partecipazioni	(25)
(Incrementi) decrementi attività finanziarie disponibili per la vendita	-
Incrementi/decrementi di altre attività/passività non correnti	(9.402)
Dividendi ricevuti	324

(C) Cash flow da Attività di Investimento	(23.445)
Incrementi a pagamento Patrimonio netto	-
(Incrementi) decrementi debiti finanziari correnti e non correnti	99.199
Incrementi (decrementi) crediti finanziari correnti e non correnti	(2.530)
Dividendi pagati	-
(D) Cash flow da Attività finanziarie	96.669
(E) Risultato netto su liquidità e valori assimilati (B+C+D)	90.658
(F) Liquidità e valori assimilati fine periodo (A+E)	164.693
<hr/> CASSA E BANCHE	<hr/> 164.693

Gli importi sopra indicati sono al netto delle operazioni di fattorizzazione pro-soluto di crediti commerciali, per € 57,9 milioni a fine giugno 2005, per € 46,6 milioni a fine dicembre 2004 e per € 47,3 milioni a fine giugno 2004.

Gli stanziamenti iscritti nei dati contabili a fronte delle sanzioni della Commissione delle Comunità Europee genereranno flussi di cassa solo a conclusione dell'intero iter davanti agli organismi giurisdizionali comunitari e solo per l'importo che verrà confermato. Fino a quella data il pagamento sarà garantito da fidejussioni di istituti bancari, rilasciate per complessivi € 90 milioni; tale dilazione genera comunque oneri finanziari.

Si evidenzia che, nell'ambito dei finanziamenti a medio termine concessi in base al piano di ristrutturazione dell'indebitamento siglato il 1° febbraio u.s., i risultati economici del semestre, inferiori a quelli previsti nel Piano Industriale di Gruppo e il maggior fabbisogno finanziato per l'aumentato prezzo delle materie prime, hanno causato il mancato rispetto al 30 giugno 2005 di uno dei tre parametri finanziari indicati nei termini contrattuali, in particolare di quello relativo al rapporto tra il risultato operativo e il livello dell'indebitamento finanziario consolidato. Sono già stati avviati contatti con gli istituti finanziatori per illustrare le motivazioni dello scostamento onde evitare il rischio contrattuale che i finanziamenti in essere possano essere in tutto od in parte revocati.

Investimenti

Nel primo semestre del 2005, gli investimenti delle unità produttive sono stati pari a € 20,0 milioni (€ 17 milioni nel primo semestre 2004); l'importo è inferiore a quello degli ammortamenti, secondo quanto programmato.

Personale

Il numero di dipendenti al 30 giugno 2005 è pari a 7.035 unità, in riduzione del 3,2% rispetto al 31 dicembre 2004 (quando erano 7.269 unità).

Tra il 31 dicembre 2003 e il 30 giugno 2005 la riduzione del personale è stata di 710 unità.

(medie del periodo)	30.06.2005		31.12.2004	
Dirigenti e impiegati	1.919	26,9%	2.006	26,9%
Operai e categorie speciali	5.217	73,1%	5.450	73,1%
Totale addetti	7.136	100,0%	7.456	100,0%

Ricerca e sviluppo

Sono continuati i programmi di ricerca e sviluppo, coordinati a livello di Gruppo ed implementati nelle due localizzazioni in Europa (Germania e Italia), ognuna con proprie specializzazioni.

Prospettive economiche per l'intero esercizio 2005

Le previsioni per l'intero esercizio 2005 sono condizionate dall'evoluzione dell'andamento del mercato europeo, che al momento non mostra segnali di inversione di tendenza.

Permane l'elemento di incertezza costituito dagli elevati prezzi della materia prima rame. Inoltre, la debolezza della domanda, oltre a causare perdite di fatturato, rende ancora più difficoltoso trasferire sui prezzi di vendita l'ulteriore forte aumento dei costi dei fattori produttivi, in particolare di quelli dell'energia e dei trasporti.

Se tale contesto non cambia, l'obiettivo del mantenimento a fine anno dei risultati operativi allineati con quelli del 2004 appare di difficile conseguimento. Le misure di recupero avranno pieno effetto positivo nei prossimi mesi e quindi non sono in grado nel breve termine di poter compensare la perdita di fatturato.

Il Gruppo è comunque impegnato e conferma il perseguimento dell'obiettivo di medio termine del Piano Industriale di riportare progressivamente il Risultato Operativo Lordo intorno al 16-18% del fatturato al netto del valore della materia prima.

Operazioni con parti correlate

Le operazioni con le parti correlate, ivi incluse le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo.

Gli effetti derivanti dei rapporti tra G.I.M. S.p.A. e le sue controllate sono evidenziati nel bilancio semestrale della capogruppo e nella nota integrativa e, così come quelli relativi a rapporti tra le controllate, sono eliminati ai fini della redazione del bilancio consolidato.

La Capogruppo

Nel semestre la capogruppo S.M.I. S.p.A. ha registrato un risultato positivo, al netto delle imposte, di € 3,6 milioni (perdita di € 1,8 milioni al 30 giugno 2004).

CONTO ECONOMICO

(migliaia di Euro)	Giugno 2005	Giugno 2004	Var. ass.	Var %	Esercizio 2004
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	818	1.679	(861)	-51,3%	3.814
Costi di gestione	(2.480)	(3.655)	1.175	-32,1%	(7.042)
Ammortamenti ed accantonamenti	(59)	(102)	43	-42,2%	(147)
Proventi / (oneri) straordinari	5.631		5.631	<i>n.s.</i>	
Risultato operativo (EBIT)	3.910	(2.078)	5.988		(3.375)
Oneri finanziari:					
GIM finanziamento subordinato	(1.508)	0	(1.508)	<i>n.s.</i>	0
GIM c/c ordinario	(178)	(70)	(108)	154,3%	(148)
Proventi / (oneri) finanziari diversi	1.418	1.936	(518)	0,0%	3.152
Risultato ante imposte	3.642	(212)	3.854		(371)
Imposte correnti		0	0	<i>n.s.</i>	1.660
Imposte differite	(40)	(1.599)	1.559	<i>n.s.</i>	(1.671)
Risultato netto	3.602	(1.811)	5.413		(382)

Il risultato al 30 giugno 2005 beneficia di un introito straordinario, legato ad un rimborso di imposta patrimoniale risalente ai primi anni '90, dell'importo complessivo di € 5,6 milioni; tale introito ha coperto gli oneri finanziari legati al finanziamento soci subordinato ricevuto da G.I.M. SpA.

Di seguito si riportano i dati principali dello **stato patrimoniale** della capogruppo S.M.I. S.p.A.

ATTIVO	al 30 giugno 2005	al 31 dicembre 2004	al 30 giugno 2004	Var %
<i>(migliaia di Euro)</i>				
<i>partecipazioni in società controllate</i>	302.695	190.842	190.842	58,61%
<i>partecipazioni in altre società</i>	129	129	129	n.s.
<i>immobilizzazioni materiali</i>	9.044	9.103	9.272	-2,46%
<i>altre attività finanziarie</i>	12	12	11	9,09%
<i>imposte differite attive</i>	91	68	1.274	-92,86%
Attività non correnti	311.971	200.154	201.528	54,80%
<i>crediti e attività correnti</i>	19.604	18.384	22.707	-13,67%
<i>attività finanziarie correnti</i>	20.003	47.890	47.263	-57,68%
<i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</i>	220	8.443	6.245	n.s.
Attività correnti	39.827	74.717	76.215	-47,74%
Totale Attività	351.798	274.871	277.743	26,66%

PASSIVO	al 30 giugno 2005	al 31 dicembre 2004	al 30 giugno 2004	Var %
<i>(migliaia di Euro)</i>				
<i>capitale sociale</i>	189.775	189.775	189.775	0,00%
<i>Riserve</i>	7.913	8.295	8.294	-4,59%
Utili / (perdite) dell'esercizio	3.602	(382)	1.859	93,76%
Patrimonio netto	201.290	197.688	199.928	0,68%
<i>finanziamento subordinato GIM</i>	130.000			
<i>benefici a dipendenti</i>	444,00	501	477	-6,92%
<i>passività fiscali differite</i>	1.361	1.298	2.431	-44,01%
<i>passività finanziarie</i>	783	783	878	
<i>fondi per rischi ed oneri</i>	2.514	2.514	2.640	-4,77%
Passività non correnti	135.102	5.096	6.426	n.s.
<i>debiti (crediti) finanziari</i>	13.980,00	66.133	65.556	-78,67%
<i>debiti diversi</i>	1.426	5.954	5.833	-75,55%
Passività correnti	15.406	72.087	71.389	-78,42%
Totale Passivo	351.798	274.871	277.743	26,66%

Le variazioni patrimoniali più importanti hanno riguardato, da un lato, l'accensione del finanziamento soci subordinato da G.I.M. SpA di € 130 milioni, già ricordato, dall'altro, l'apporto in conto capitale a favore della controllata tedesca KME A.G. di € 111,8 milioni, che ha portato il valore contabile della partecipazione a € 302,7 milioni.

La **posizione finanziaria netta** è positiva per € 0,2 milioni.

(migliaia di Euro)	30.6.2005	31.12.2004	var.ass.	var %	30.6.2004
Debiti a breve	110	62.242	(62.132)	(99,8%)	61.048
Debiti finanziari a medio lungo	783	783	0	n.s.	878
Liquidità	(220)	(8.443)	8.223	n.s.	(6.245)
Crediti verso controllate	(14.372)	(42.437)	28.065	n.s.	(40.114)
Debiti a breve verso controllante	13.493	3.620	9.873	272,7%	3.735
Indebitamento finanziario	(206)	15.765	(15.971)	(101,3%)	19.302
Finanziamento soci subordinato da GIM	130.000	----	----	----	----

L'esame dei flussi di cassa del periodo illustra le ragioni delle variazioni:

CASH FLOW (Valori in migliaia di euro)	Giugno 2005	Dicembre 2004
(A) Liquidità e valori assimilati inizio anno	8.443	668
Risultato Ante Imposte	3.642	(371)
Ammort. immobiliz. materiali e immateriali	59	147
Interessi netti maturati	1.777	1.596
Minusv (plusval) su attività non correnti	(44)	(8)
Accantonamenti a Fondi pensione e similari	(28)	66
(incrementi) decrementi crediti correnti	26.695	(1.895)
Incrementi (decrementi) debiti correnti	(4.523)	1.509
Interessi netti pagati in corso anno	(1.777)	(1.596)
(B) Cash Flow da Attività Operative	25.801	(552)
Decrementi di attività materiali e immateriali non correnti	44	132
(Incrementi) decrementi in partecipazioni	(111.853)	3.595
Incrementi/decrementi di altre attività/passività non correnti	(57)	981
(C) Cash flow da Attività di Investimento	(111.866)	4.708
(Incrementi) decrementi debiti finanziari correnti e non correnti	77.842	2.885
Incrementi (decrementi) crediti finanziari correnti e non correnti		734
(D) Cash flow da Attività finanziarie	77.842	3.619
(E) Risultato netto su liquidità e valori assimilati (B+C+D)	(8.223)	7.775
(F) Liquidità e valori assimilati fine periodo (A+E)	220	8.443
CASSA E BANCHE	220	8.443

Rapporti con le società controllate e la società controllante

S.M.I. SpA, nell'ambito della propria funzione di capogruppo, ha fornito assistenza a favore delle società del Gruppo. Tali attività hanno generato proventi ed oneri così suddivisi per società:

(migliaia di Euro)	30.6.2005		30.6.2004	
	Proventi	Oneri	Proventi	Oneri
Europa Metalli	457	(125)	349	(32)
KM Europa Metal	146		149	
Tréfinétaux	155		640	
GIM S.p.A.	60	(111)	60	(111)
Totale	818	(236)	1.198	(143)

I crediti ed i debiti verso le società controllate, al 30 giugno 2005, sono i seguenti:

(migliaia di Euro)	Crediti	Crediti	Debiti	Debiti
	30.6.2005	31.12.2004	30.6.2005	31.12.2004
Europa Metalli S.p.A.	3.490	10.479	50	67
Tréfinétaux SA	1.077	17.478		0
KM Europa Metal AG	11.491	14.480		0
Totale	16.058	42.437	50	67

Il rapporto di conto corrente con G.I.M. SpA ha generato interessi passivi netti per € 178.000. Quelli sul finanziamento soci subordinato ricevuto da G.I.M. SpA sono stati pari a € 1,5 milioni.

Cause in corso

Con riferimento alle due procedure comunitarie per le quali è stata data ampia informazione in occasione della relazione degli Amministratori per l'esercizio 2004, non vi sono aggiornamenti, come pure non vi sono aggiornamenti relativamente alla *class action* proposta negli Stati Uniti.

E' pure sempre pendente il procedimento congiunto in materia societaria presso il Tribunale di Hannover mentre è attesa la sentenza di 1° grado per il recupero del credito dell'incorporata SE.DI. S.p.A. in Grecia dopo l'udienza dello scorso 18 maggio.

Per le due cause in materia di recesso davanti la Corte di Cassazione, il 6 luglio u.s. si è svolta la discussione di quella promossa da SMI S.p.A. contro quattro azionisti e contro due Istituti Bancari e la relativa decisione è quindi attesa. Nessuna novità, invece per quella proposta da due azionisti contro l'incorporata Europa Metalli LMI S.p.A.

Infine, con una decisione della quale è noto il solo dispositivo, in data 19 luglio u.s. il Tribunale di Roma ha pubblicato la propria sentenza con la quale respinge le domande proposte da un azionista contro il passato Presidente Luigi Orlando.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre.

Con atto avente efficacia dal 1° luglio 2005 è stato conferito alla Immobiliare Agricola Limestone Srl, società interamente controllata da S.M.I., il complesso degli immobili e dei terreni costituenti l'azienda agricola di Limestone Pistoiese e dei fabbricati relativi allo stabilimento industriale, inattivo da molti anni, sito nella medesima località. La suddetta società conferitaria è stata costituita allo scopo di valorizzare detti immobili, ristrutturandoli e migliorandone le capacità di reddito, destinandoli in parte anche ad attività con valenza sociale. Il valore del

conferimento è stato pari a quello iscritto in bilancio, in base ai nuovi principi contabili IAS/IFRS, corrispondente alla stima eseguita da un perito indipendente come per legge.

* * *

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: 055-44111

Fax: 055-4411681

E-mail: info@smi.it

Website: www.smi.it

S.M.I. S.p.A. è quotata in Borsa dal 1897.

Nel corso del primo semestre 2005 le azioni S.M.I. hanno registrato le seguenti variazioni:

- l'azione ordinaria S.M.I. ha segnato il valore massimo di Euro **0,684** nel mese di giugno e quello minimo di Euro **0,487** nel mese di gennaio;
- l'azione di risparmio S.M.I. ha segnato il valore massimo di Euro **0,503** nel mese di maggio e quello minimo di Euro **0,451** nel mese di gennaio.

(Valori espressi in Euro)	
N. azioni ordinarie	322.333.714
N. azioni risparmio	57.216.332
Capitale sociale	189.775.023
Valore nominale unitario delle azioni ordinarie e di risparmio	0,50

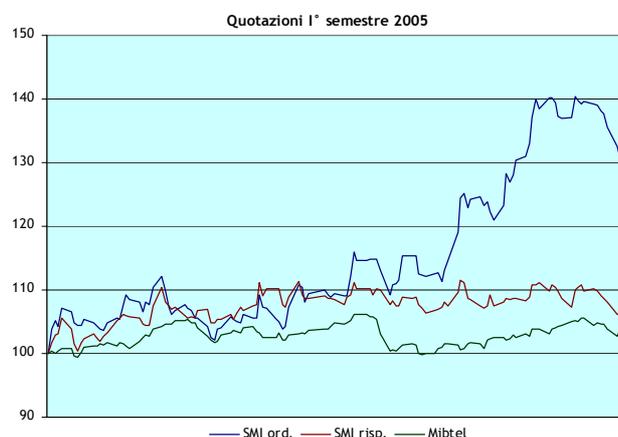
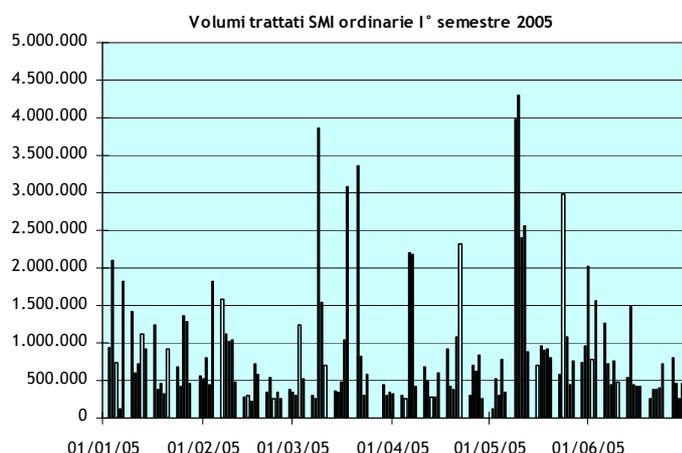
Prezzo di Borsa (fine giugno 2005 - valori espressi in Euro)	
SMI ordinarie	0,642
SMI risparmio	0,489

(Valori espressi in Euro)	
Capitalizzazione ordinarie	206.938.244
Capitalizzazione risparmio	27.978.786
Capitalizzazione	234.917.031

Azionisti	
Numero azionisti	12.833
Principali azionisti	
Sindacato di blocco	50,15%

Dividendo per azione (valori espressi in Euro)	2002	2003	2004
Dividendo per azione ordinaria	0,0080	-	-
Dividendo per azione risparmio	0,0408	-	-

Andamenti di Borsa (valori espressi in Euro)	Fine 2004	Giugno 2005	Variazione
SMI ord.	0,474	0,642	35,4%
SMI risp.	0,446	0,489	9,6%
Mibtel	23.534	24.736	5,1%



Prospetti bilancio consolidato al 30 giugno 2005

Situazione patrimoniale consolidata

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Al 30.06.2005	Al 31.12.2004
Immobilizzazioni materiali	648.741	659.944
Investimenti immobiliari	8.960	8.960
Avviamento e differenze di consolidamento	110.326	109.840
Altre immobilizzazioni immateriali	2.325	2.616
Partecipazioni in controllate e collegate	5.952	7.990
Altre partecipazioni	116	245
Altre attività non correnti	27.741	19.307
Partecipazioni a patrimonio netto	1.825	-
Imposte differite attive	33.959	29.587
ATTIVITA' NON CORRENTI	839.945	838.489
Rimanenze	371.563	387.164
Crediti commerciali	351.829	331.569
Altri crediti e attività correnti	57.902	56.382
Attività finanziarie correnti	10.260	10.373
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	164.693	74.035
ATTIVITA' CORRENTI	956.247	859.523
TOTALE ATTIVITA'	1.796.192	1.698.012
Capitale sociale	189.775	189.775
Azioni proprie	(37)	(37)
Risultati di esercizi precedenti	5.165	5.548
Riserve tecniche di consolidamento	23.017	(314)
Riserva prima adozione IAS-IFRS	93.658	93.658
Utili / (perdite) dell'esercizio	(3.536)	22.748
Patrimonio netto Gruppo	308.042	311.378
Patrimonio netto terzi	-	-
PATRIMONIO NETTO TOTALE	308.042	311.378
Benefici ai dipendenti	166.943	168.823
Passività fiscali anche differite	121.884	118.889
Debiti e passività finanziarie	613.233	200.215
Altre passività non correnti	1.111	-
Fondi per rischi e oneri	124.590	144.808
PASSIVITA' NON CORRENTI	1.027.761	632.735
Debiti e passività finanziarie	219.059	527.291
Debiti verso fornitori	106.268	105.339
Altre passività correnti	119.207	121.269
Fondi per rischi e oneri	15.855	-
PASSIVITA' CORRENTI	460.389	753.899
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	1.796.192	1.698.012

Situazione economica consolidata

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	I semestre 2005	I semestre 2004
Ricavi delle vendite	1.052.380	1.072.878
Variazioni rimanenze prodotti finiti e semilavorati	(3.182)	28.862
Capitalizzazioni per lavori interni	834	1.215
Altri ricavi operativi	19.935	10.062
Acquisto e variazione rimanenze materie prime	(685.155)	(656.601)
Costo del lavoro	(179.636)	(198.214)
Ammortamenti, impairment e svalutazioni	(27.825)	(37.321)
Altri costi operativi	(154.316)	(172.055)
Risultato Operativo (EBIT)	23.035	48.826
(Oneri) / Proventi Finanziari	(22.540)	(15.098)
Risultato collegate a patrimonio netto	136	-
Risultato Ante Imposte	631	33.728
Imposte correnti	(5.544)	(3.477)
Imposte differite	1.377	(18.029)
Totale Imposte sul reddito	(4.167)	(21.506)
Risultato Netto attività continue	(3.536)	12.222
Risultato netto attività discontinue	-	-
Totale Risultato Netto	(3.536)	12.222
Risultato netto di terzi	-	-
RISULTATO NETTO GRUPPO	(3.536)	12.222

Prospetto di riconciliazione patrimonio netto consolidato**al 30 giugno 2005**

(dati in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Altre Riserve	Azioni proprie	Risultati esercizi precedenti	Riserve di consolidamento	Riserva prima adozione IAS/IFRS	Risultato esercizio	Totale Patrimonio
Patrimonio al 31.12.2004 IAS / IFRS	189.775	0	(37)	5.548	(314)	93.658	22.748	311.378
Allocazione risultato esercizio precedente	0	0	0	(383)	23.131	0	(22.748)	0
Variazione riserva tecniche di consolidamento	0	0	0	0	200	0		200
Risultato d'esercizio in corso	0	0	0	0	0	0	(3.536)	(3.536)
Patrimonio al 30.06.2005 IAS / IFRS	189.775	0	(37)	5.165	23.017	93.658	(3.536)	308.042
Riclassifica azioni proprie	(33)	0	37	(4)	0	0	0	0
Patrimonio al 30.06.2005 IAS / IFRS	189.742	0	0	5.161	23.017	93.658	(3.536)	308.042

Alla data di riferimento del 30 giugno 2005 la Capogruppo deteneva numero 65.000 azioni proprie di risparmio. Il valore nominale delle stesse è stato riclassificato in diminuzione del capitale sociale, mentre il premio o lo sconto rispetto al valore nominale rettifica le altre componenti del patrimonio netto.

La variazione delle "riserve tecniche di consolidamento" è da attribuirsi all'effetto conversione in Euro delle poste di bilancio espresse in valuta estera.

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in migliaia di euro)</i>	30 giugno 2005	31 dicembre 2004
(A) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inizio anno	74.035	6.308
Risultato Ante Imposte	631	49.002
Ammort. immobiliz. materiali e immateriali	27.825	71.420
Svalutazione attività correnti	684	1.615
Svalutazione (rivalutazione) attività non correnti diverse dalle att. Finanziarie	(272)	1.720
Interessi netti maturati	14.514	30.135
Minusv (plusval) su attività non correnti	(1.473)	(8.985)
Risultato collegate consolidate a patrimonio netto	(136)	-
Accantonamenti a Fondi pensione e similari	1.715	14.456
Accantonamenti a Fondi spese e rischi	6.542	(18.452)
Decrementi (incrementi) delle rimanenze	15.932	(14.323)
(incrementi) decrementi crediti correnti	(25.947)	(74.297)
Incrementi (decrementi) debiti correnti	(3.156)	3.156
Variazioni da conversione valute	(1.540)	-
Interessi netti pagati in corso anno	(14.514)	(31.421)
Imposte correnti pagate e rimborsate in corso anno	(1.626)	7.238
(B) Cash Flow da Attività Operative	19.179	31.264
(Incrementi) di attività materiali e immateriali non correnti	(20.448)	(41.074)
Decrementi di attività materiali e immateriali non correnti	6.106	27.830
(Incrementi) decrementi in partecipazioni	(25)	(1.664)
(Incrementi) decrementi attività finanziarie disponibili per la vendita	-	39.716
Incrementi/decrementi di altre attività/passività non correnti	(9.402)	(5.369)
Dividendi ricevuti	324	80
(C) Cash flow da Attività di Investimento	(23.445)	19.519
Incrementi a pagamento Patrimonio netto	-	-
(Incrementi) decrementi debiti finanziari correnti e non correnti	97.454	39.404
Incrementi (decrementi) crediti finanziari correnti e non correnti	(2.530)	(22.460)
Dividendi pagati	-	-
(D) Cash flow da Attività finanziarie	94.924	16.944
(E) Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	90.658	67.727
(F) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti fine periodo (A+E)	164.693	74.035

Principi contabili applicati e note illustrative

1. Informazioni generali

SMI Società Metallurgica Italiana S.p.A.(SMI) e le sue controllate industriali (che insieme costituiscono il “Gruppo”) operano nel settore dei semilavorati rame e sue leghe.

Il Gruppo possiede impianti industriali in diversi paesi europei e commercializza i suoi prodotti in tutti i principali paesi del mondo.

SMI è una Società per Azioni registrata in Italia presso la Camera di Commercio di Roma con il numero 00931330583 ed i suoi titoli sono quotati presso il mercato azionario telematico organizzato e gestito da Borsa italiana SpA.

La Relazione Semestrale al 30 giugno 2005 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 9 settembre 2005.

2. Criteri contabili adottati

2.1 Criteri di redazione

La Relazione Semestrale al 30 giugno 2005 è stata redatta seguendo le indicazioni fornite dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) nel Regolamento Emittenti e nel rispetto dei principi contabili internazionali IAS 34 “Bilanci intermedi” e IFRS 1 “Prima adozione degli International Financial Reporting Standard (IFRS).

La Relazione Semestrale è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standard (IFRS)* emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

La data di riferimento del bilancio consolidato coincide con l'esercizio della Capogruppo.

Al fine di consentire un confronto omogeneo, la presente semestrale fornisce le riconciliazioni e le relative note esplicative previste dall' IFRS 1 “Prima adozione degli IFRS” del patrimonio netto e del risultato economico secondo i precedenti principi (principi contabili italiani ITGAAP) e secondo i nuovi principi:

1. alla data di passaggio (1° gennaio 2004);
2. per i precedenti periodi presentati a fini comparativi, ossia il 31 dicembre 2004 e il 30 giugno 2004.

I valori espressi in tali prospetti potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni che si rendessero necessarie qualora qualche principio contabile fosse rivisto o modificato nel corso del presente anno.

Le riconciliazioni e le descrizioni degli effetti della transizione dai precedenti principi contabili agli IFRS sul patrimonio netto e sul risultato economico sono fornite nel paragrafo denominato “*Transizione agli IFRS e riconciliazioni con i precedenti principi contabili*”.

SMI ha conferito l'incarico di revisione completa per la verifica dei prospetti di riconciliazione IFRS al primo gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.; la relazione di revisione sarà disponibile in tempi brevi.

2.2 Principi di consolidamento

(a) Controllate

Le controllate sono tutte le società sulle quali SMI esercita un potere di indirizzo e di governo delle politiche finanziarie ed operative, generalmente accompagnato dalla possibilità di esercitare più del 50% dei diritti di voto negli organi societari.

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese controllate consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data d'acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva,

è iscritta alla voce dell'attivo "avviamento"; se negativa, a conto economico. Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza delle minoranze sono iscritte in apposite voci di bilancio. Dopo la rilevazione iniziale, "l'avviamento" è valutato al costo al netto delle perdite di valore accumulate secondo quanto previsto dallo IAS 36 "Riduzione durevole di valore delle attività".

In sede di prima applicazione degli IFRS SMI, ha optato per la non applicazione retroattiva dello IFRS 3 (Aggregazioni aziendali) così come concesso dall'IFRS 1 paragrafo 15.

Alla data di passaggio agli IFRS non si è verificata alcuna variazione dell'area di consolidamento dalla quale restano però escluse le controllate non significative e le imprese il cui consolidamento non produce effetti significativi. Si tratta, generalmente, di imprese che svolgono attività commerciale. Gli effetti di tali esclusioni non assumono però rilevanza e quindi la loro omissione non influenza le decisioni economiche degli utilizzatori di questo bilancio.

Gli utili derivanti da operazioni intercompany non ancora realizzati nei confronti dei terzi, se significativi, sono eliminati.; sono altresì oggetto di eliminazione i crediti, i debiti, i proventi, gli oneri, le garanzie, gli impegni e i rischi tra imprese consolidate. Le perdite intercompany non sono eliminate perché considerate rappresentative di un effettivo minor valore del bene ceduto. Tutti i bilanci delle controllate sono stati rettificati allo scopo di ottenere l'uniformità dei principi e dei criteri di valutazioni adottati a livello di Gruppo.

Di seguito si fornisce l'elenco delle società controllate consolidate con il metodo integrale.

Prospetto riassuntivo delle società consolidate con il metodo integrale

Denominazione	Sede legale	Attività	% di possesso	
			diretta	indiretta
SMI - Società Metallurgica Italiana SpA	Italia	Finanziaria	Capogruppo	
KM Europa Metal A.G.	Germania	Lav. Rame e leghe	100,00%	
Europa Metalli SpA	Italia	Lav. Rame e leghe		100,00%
Tréfinmétaux S.A.	Francia	Lav. Rame e leghe		100,00%
S.I.A. - Santa Barbara S.A.	Spagna	Holding finanziaria		100,00%
LOCSA SA	Spagna	Lav. Rame e leghe		100,00%
KME Verwaltungs und Dienst. mit beschr.	Germania	Lav. Rame e leghe		100,00%
Fricke GmbH	Germania	Holding		100,00%
Kabelmetal Messing Beteiligungs GmbH Berlin	Germania	Immobiliare		100,00%
Fricke GmbH & Co. KG	Germania	Lav. Rame e leghe		100,00%
Cuprum S.A.	Spagna	Commerciale		100,00%
Bertram GmbH	Germania	Servizi		100,00%
KME Ibertubos S.A.	Spagna	Lav. Rame e leghe		100,00%
KME Yorkshire Ltd.	Inghilterra	Lav. Rame e leghe		100,00%
Yorkshire Copper Tube	Inghilterra	Lav. Rame e leghe		100,00%
Yorkshire Copper Tube (Exports) Ltd.	Inghilterra	Commerciale		100,00%
KME Iberica SL	Spagna	Commerciale		100,00%
KME Brass GmbH	Germania	non operativa		100,00%
EM Brass Srl	Italia	non operativa		100,00%

Al 30 giugno 2005 sono state incluse nell'area di consolidamento le società KME Iberica SL, EM Brass Srl e KME Brass GmbH. KME Iberica SL svolge una modesta attività commerciale mentre EM Brass Srl e KME Brass GmbH risultano società non operative. La loro inclusione nell'area di consolidamento perciò non comporta alcuna problematica di comparabilità. EM Brass Srl e KM Brass GmbH sono state costituite al fine di ricevere il conferimento dei beni e dell'attività del "settore barre" in Italia ed in Germania nel quadro del progetto di valorizzazione già ricordato. Per la parte italiana il conferimento è avvenuto, con decorrenza dal 1° luglio 2005, a valori determinati da un perito indipendente, che sono risultati sostanzialmente in linea con i loro valori contabili di carico.

(b) Collegate

Le collegate sono tutte le società sulle quali SMI esercita un'influenza notevole ma non il

controllo. L'influenza notevole si suppone quando SMI possiede, direttamente o indirettamente tramite società controllate, il 20% o una quota maggiore dei voti esercitabili nell'assemblea della partecipata. Le partecipazioni in società collegate sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Con il metodo del patrimonio netto, la partecipazione è inizialmente rilevata al costo successivamente rettificato per registrare la quota spettante alla controllante negli utili o perdite maturate successivamente alla data di acquisizione. I dividendi ricevuti riducono il valore contabile della partecipazione.

Di seguito si fornisce l'elenco delle società collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Prospetto riassuntivo delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede legale	Attività	% di possesso SMI	
			diretta	indiretta
Dalian Dashan Chrystallizer Co. Ltd	Cina	Industriale		30,00%
Dalian ETDZ Dashan Surface Machinery Ltd	Cina	Industriale		30,00%

Al 30 giugno 2005 le suddette società sono state incluse per la prima volta nell'area di consolidamento.

(c) Joint ventures

Una *joint venture* è un accordo contrattuale con il quale due o più parti intraprendono un'attività economica sottoposta a controllo congiunto. Il controllo congiunto è la condivisione, stabilita contrattualmente, del controllo su un'attività economica.

Le *joint ventures* sono consolidate con il metodo del consolidamento proporzionale così come definito dallo IAS 31 paragrafi 30-37.

Alla data della presente Relazione al Gruppo non appartengono attività economiche a controllo congiunto così come definite ai sensi dello IAS 31.

2.3 Operazioni in valuta estera

(a) Valuta funzionale e di presentazione

Tutti gli importi sono espressi in Euro che rappresenta anche la valuta funzionale della Capogruppo.

(b) Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'Euro

I bilanci espressi in moneta estera sono stati convertiti in Euro applicando alle singole poste del conto economico i cambi medi dell'esercizio ed a quelle dello stato patrimoniale i cambi correnti alla data di chiusura di detta relazione.

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

1 Euro	pari a 0,70630 GBP	31.12.2004
1 Euro	pari a 0,67190 GBP	30.06.2005 utilizzato per la conversione dello stato patrimoniale
1 Euro	pari a 0,68590 GBP	medio 2005 utilizzato per la conversione del conto economico
1 Euro	pari a 10,4344 RMB	31.12.2004
1 Euro	pari a 9,9724 RMB	30.06.2005 utilizzato per la conversione dello stato patrimoniale
1 Euro	pari a 9,9724 RMB	medio 2005 utilizzato per la conversione del conto economico

La differenza tra l'utile di esercizio quale risulta dalla conversione dei cambi medi del periodo e quello risultante dalla conversione in base ai cambi di fine giugno, è affluita nelle riserve tecniche da consolidamento e nel Patrimonio netto dei terzi rispettivamente per la parte di competenza del Gruppo e dei terzi. Tali differenze, in caso di dismissione, saranno imputate a conto economico come parte della plusvalenza o minusvalenza relativa al disinvestimento di

dette partecipazioni.

2.4 Attività materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisizione o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate, ad eccezione dei terreni che non sono ammortizzati e che sono valutati al costo al netto delle perdite di valore accumulate.

Gli ammortamenti sono contabilizzati a partire dal mese in cui il cespite è disponibile per l'uso, oppure è potenzialmente in grado di fornire i benefici economici ad esso associati. Sono imputati su base mensile a quote costanti fino ad esaurimento della vita utile, oppure, per le dimissioni, fino all'ultimo mese di utilizzo.

Le aliquote di ammortamento tengono in considerazione la vita utile dei diversi impianti secondo le risultanze dello studio di *American Appraisal*. Le nuove vite utili sono state applicate a partire dal 1 gennaio 2004 alle immobilizzazioni materiali sulle quali è stato adottato il *fair value* come sostituto del costo mentre per le altre immobilizzazioni la nuova vita utile è stata applicata dal 1° gennaio 2005.

Gli oneri finanziari relativi all'acquisto di immobilizzazioni sono imputati a conto economico a meno che siano direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene che ne giustifichi la capitalizzazione.

I pezzi di ricambio di valore rilevante sono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile del cespite a cui si riferiscono; gli altri sono spesi a conto economico quando la spesa è sostenuta.

I beni patrimoniali acquistati con contratto di *leasing* finanziario sono contabilizzati come immobilizzazioni materiali in contropartita del relativo debito. Il costo del canone è scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a conto economico, e di rimborso del capitale, iscritto a riduzione del debito finanziario.

In presenza di indicatori specifici di perdite di valore durevoli, le immobilizzazioni materiali sono soggette ad una verifica di perdita di valore ("*impairment test*"). La verifica consiste nella stima del valore recuperabile dell'attività e nel confronto con il relativo valore netto contabile. Se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile, questo ultimo viene ridotto al valore recuperabile; tale riduzione viene imputata a conto economico ovvero a riserva di rivalutazione che sia stata precedentemente costituita in sede di rivalutazione dell'attività interessata. Successive eventuali rivalutazioni seguono il percorso inverso.

2.5 Attività immateriali

(a) Avviamento

L'avviamento si riferisce alla differenza del costo di acquisizione della partecipazione in KME Europa Metal A.G. e il patrimonio netto della stessa al momento dell'acquisizione. L'avviamento e le altre attività immateriali aventi vita utile indefinita non sono oggetto di ammortamento; la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata annualmente e comunque quando si verificano eventi che facciano presupporre una riduzione di valore. Le eventuali svalutazioni non sono oggetto di ripristino di valore.

(b) Altre attività immateriali a vita utile definita

Riguardano le attività prive di consistenza fisica, identificabili, controllate dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri.

Le attività immateriali possono pervenire all'impresa mediante:

- acquisto da terzi,
- nell'ambito di aggregazioni aziendali;
- produzione generata internamente.

Nei primi due casi le attività immateriale sono valutate inizialmente e rispettivamente al costo e

al fair value comprensivi degli oneri di diretta attribuzione. Esse sono poi ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui le attività sono utilizzate dall'impresa. Dette attività sono inoltre espresse al netto di eventuali svalutazioni per riduzioni durevoli di valore adottando i medesimi criteri indicati per le "attività materiali". Il loro valore residuo al termine della vita utile è ipotizzato uguale a zero.

I beni sviluppati internamente sono capitalizzati unicamente se ricorrono i presupposti dettati dallo IAS 38 paragrafo 57.

2.6 Investimenti immobiliari

Si tratta di terreni e fabbricati posseduti al fine di percepire canoni di locazione o per l'apprezzamento del capitale investito o per entrambi le motivazioni. Dette attività sono valutate al *fair value* e quindi non sono sistematicamente ammortizzate. Alla data di transizione agli IFRS tutte le suddette attività sono state valutate al *fair value* e tale valore è stato utilizzato come sostituto del costo.

2.7 Attività finanziarie

Nei bilanci delle singole controllate tutte le partecipazioni in controllate, collegate e *joint ventures* sono valutate al costo.

In seguito alle motivazioni espresse nel paragrafo 2.2 le partecipazioni in imprese controllate, escluse dall'area di consolidamento, sono valutate al costo rettificato per perdite durevoli di valore.

Le altre partecipazioni sono valutate al *fair value* con imputazione degli effetti a patrimonio netto. Quando il fair value non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per perdite durevoli di valore.

Le attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa che l'impresa ha intenzione e capacità di detenere sino a scadenza sono designate come "*attività possedute fino a scadenza*". Le attività che appartengono a questa categoria sono valutate con il metodo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo così come definito dallo IAS 39.

Le attività finanziarie acquisite o sostenute principalmente con il fine di vendita o di riacquisto a breve e gli strumenti finanziari derivati non designati come strumenti di copertura sono classificati nella categoria "*attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico*". Queste attività sono valutate al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico.

Le attività finanziarie non derivate, con l'eccezione degli strumenti finanziari rappresentativi di capitale, con pagamenti fissi o determinabili non quotati in un mercato attivo non rientranti nelle precedenti categorie sono classificati come "*finanziamenti e crediti*" e sono valutati al costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Tutte le altre attività finanziarie non derivate non classificate nelle precedenti tre categorie sono classificati come "*strumenti finanziari disponibili per la vendita*" e valutate al *fair value* con imputazione degli effetti direttamente a patrimonio netto ad eccezione delle perdite per riduzione di valore.

Tutte le attività finanziarie ad eccezione delle "*attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico*" sono soggette infine a verifica per riduzione di valore ai sensi dello IAS 39 paragrafi 58-70.

Le azioni proprie sono valutate al costo storico di acquisto ed iscritte a riduzione del patrimonio netto consolidato.

2.8 Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore fra il costo e il valore netto di realizzo. Il costo è determinato applicando il metodo del costo medio ponderato su base trimestrale. Il costo di trasformazione dei prodotti in corso di lavorazione e finiti comprende gli oneri accessori di diretta imputazione e la loro 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 contrattuali maturati con ragionevole certezza, ridotti degli oneri di commercializzazione.

2.9 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Comprendono la cassa e i depositi a vista e gli investimenti finanziari a breve termine ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e che sono soggetti ad un rischio irrilevante di variazione di valore (IAS 7 paragrafo 45).

2.10 Patrimonio netto

Il capitale sociale è costituito dal valore nominale delle azioni ordinarie e delle azioni di risparmio sottoscritte e versate alla data di riferimento della presente relazione, ridotto eventualmente dei crediti verso soci per decimi da versare. Anche il valore delle azioni proprie riacquistate, secondo quanto previsto dallo IAS 32, è esposto in diminuzione del capitale emesso, mentre il premio o lo sconto rispetto al valore nominale rettifica le altre componenti del patrimonio netto. Tale rappresentazione però è data unicamente nelle note esplicative, mentre nei prospetti il costo storico delle azioni proprie possedute figura distintamente con segno negativo a riduzione del patrimonio netto.

La riserva per azioni proprie in portafoglio non è più iscritta in virtù del diverso modo di rappresentazione introdotto dagli IAS. Il saldo della riserva già esistente è stata quindi riclassificata alle specifiche riserve con il cui utilizzo era stata costituita.

I costi per operazioni sul patrimonio netto sono stati imputati direttamente a riduzione delle riserve di capitale utilizzando la riserva sovrapprezzo azioni.

Il saldo delle rettifiche per il passaggio agli IAS è iscritto in un'apposita riserva di patrimonio netto denominata "Riserva prima adozione IAS IFRS".

2.11 Debiti

I debiti sono rilevati al costo ammortizzato.

2.12 Imposte correnti e differite

Le imposte correnti sul reddito sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile tenendo conto delle aliquote e della normativa fiscale vigente o sostanzialmente approvata alla data di chiusura del periodo.

Le imposte differite ed anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione delle imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è altamente probabile. La fiscalità differita è iscritta fra le attività e passività non correnti e sono compensate a livello di singola controllata se esistono i presupposti ai sensi dello IAS 12.

2.13 Benefici ai dipendenti

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi a "contributi definiti" e programmi a "benefici definiti". Nei programmi a contributi definiti l'obbligazione dell'impresa, limitata al versamento dei contributi a un'entità giuridicamente distinta (può essere anche lo Stato o un patrimonio), è costituita dai contributi dovuti alla data di riferimento del bilancio. La passività relativa ai programmi a benefici definiti, come il trattamento di fine rapporto definito dall'art. 2120 C.C., al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente al periodo lavorativo necessario all'ottenimento dei benefici. Gli utili e le perdite attuariali relative ai programmi a benefici definiti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali o da modifiche delle condizioni dei piani sono state rilevate pro quota a conto economico utilizzando il c.d. "metodo del corridoio" ovvero rilevate soltanto quando il valore netto degli utili e delle perdite attuariali non rilevate al

termine del precedente esercizio eccede il maggiore tra il 10% del valore attuale dell'obbligazione e il 10% del valore equo di qualsiasi attività a servizio del piano. Tutte le valutazioni delle passività sono state effettuate da attuari indipendenti.

2.14 Accantonamenti

Gli accantonamenti sono passività con scadenza o ammontare incerti. Gli accantonamenti sono stati rilevati solo se:

1. il Gruppo ha un'obbligazione in corso (legale o implicita) quale risultato di un evento passato;
2. è probabile che per adempiere all'obbligazione si renderà necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici;
3. può essere fatta una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Gli importi accantonati sono quindi le migliori stime dell'onere necessario per estinguere l'obbligazione o per trasferirla a terzi alla data di riferimento del bilancio. Laddove l'effetto del valore attuale del denaro è un aspetto rilevante, l'importo di un accantonamento è rappresentato dal valore attuale degli oneri che si suppone saranno necessari per estinguere l'obbligazione.

2.15 Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei vantaggi rilevanti dalla proprietà o al compimento della prestazione.

2.16 Leasing

Il *leasing* è un contratto per mezzo del quale il locatore trasferisce al locatario, in cambio di un pagamento o di una serie di pagamenti, il diritto di utilizzo di un bene per un periodo di tempo stabilito. I contratti che sostanzialmente trasferiscono tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà del bene sono definiti "*leasing finanziari*" anche quando la proprietà non è trasferita al termine del contratto. I leasing finanziari sono stati rilevati ai sensi dello IAS 17 paragrafi 20-32.

I contratti di "*leasing operativi*" sono definiti per esclusione come quelli che non sono considerati finanziari.

2.17 Dividendi

I dividendi sono riconosciuti come debiti solo nel periodo nel quale gli stessi sono stati deliberati dall'assemblea degli azionisti.

3. Transizione agli IFRS e riconciliazioni con i precedenti principi contabili.

I prospetti che seguono forniscono una quantificazione degli effetti dovuti alla transizione ai nuovi principi contabili internazionali IAS IFRS alle date di riferimento del 1 gennaio 2004, 30 giugno 2004 e 31 dicembre 2004.

3.1 Effetti dell'adozione degli IFRS sulla situazione patrimoniale al 1° gennaio 2004

Di seguito viene riportato il prospetto riepilogativo dello Stato Patrimoniale alla data di transizione riclassificato sulla base di un nuovo piano dei conti IAS IFRS e secondo il criterio delle attività e passività correnti e non correnti.

Stato Patrimoniale al 1 gennaio 2004 (valori in migliaia di Euro)	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	IAS 2	IAS 12	IAS 16	IAS 17	IAS 19	IAS 37	IAS 39	Altri	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	492.800	(5.315)	-	-	173.836	13.459	-	-	-	-	187.295	674.780
Investimenti immobiliari	-	5.315	-	-	3.663	-	-	-	-	-	3.663	8.978
Avviamento e differenze di consolidamento	109.840	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	109.840
Altre immobilizzazioni immateriali	2.559	-	-	-	-	-	-	-	-	1.195	1.195	3.754
Partecipazioni	13.387	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.387
Altre partecipazioni	39.961	(39.716)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	245
Altre attività non correnti	13.196	-	-	-	-	-	-	-	742	-	742	13.938
Imposte differite attive	-	-	1.187	4.557	387	5.049	18.302	4.732	5.643	655	40.512	40.512
ATTIVITA' NON CORRENTI	671.743	(39.716)	1.187	4.557	177.886	18.508	18.302	4.732	6.385	1.850	233.407	865.434
Rimanenze	325.936	-	37.495	-	-	-	-	-	-	-	37.495	363.431
Crediti commerciali	217.567	-	-	-	-	-	-	-	27.826	-	27.826	245.393
Altri crediti e attività correnti	52.778	-	-	-	-	(804)	24	-	-	-	(780)	51.998
Attività finanziarie correnti	33.462	39.716	-	-	-	-	-	-	4.920	-	4.920	78.098
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.308	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.308
ATTIVITA' CORRENTI	636.051	39.716	37.495	-	-	(804)	24	-	32.746	-	69.461	745.228
TOTALE ATTIVITA'	1.307.794	-	38.682	4.557	177.886	17.704	18.326	4.732	39.131	1.850	302.868	1.610.662
Capitale sociale	350.941	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	350.941
Riserva da sovrapprezzo azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	69.891	(50.732)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.159
Azioni proprie	(25)	-	-	-	-	-	-	-	-	(12)	(12)	(37)
Risultati di esercizi precedenti a nuovo	-	50.732	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.732
Riserve da consolidamento	10.071	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.071
Riserva prima adozione IAS-IFRS	-	-	5.482	3.844	105.037	166	(22.265)	4.035	(1.596)	(1.045)	93.658	93.658
Utili / (perdite) dell'esercizio	(236.097)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(236.097)
Patrimonio netto Gruppo	194.781	-	5.482	3.844	105.037	166	(22.265)	4.035	(1.596)	(1.057)	93.646	288.427
Patrimonio netto terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO TOTALE	194.781	-	5.482	3.844	105.037	166	(22.265)	4.035	(1.596)	(1.057)	93.646	288.427
Benefici ai dipendenti	118.610	-	-	-	-	-	35.757	-	-	-	35.757	154.367
Passività fiscali anche differite	8.733	-	4.311	713	72.849	5.148	6.023	6.565	4.872	294	100.775	109.508
Debiti e passività finanziarie	244.634	-	-	-	-	11.673	-	-	-	-	11.673	256.307
Fondi per rischi e oneri	180.604	-	-	-	-	-	-	(5.868)	(1.045)	-	(6.913)	173.691
PASSIVITA' NON CORRENTI	552.581	-	4.311	713	72.849	16.821	41.780	697	3.827	294	141.292	693.873
Debiti e passività finanziarie	353.741	-	28.889	-	-	717	-	-	36.900	-	66.506	420.247
Debiti verso fornitori	104.664	-	-	-	-	-	-	-	-	(66)	(66)	104.598
Altre passività correnti	102.027	-	-	-	-	-	(1.189)	-	-	2.679	1.490	103.517
Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASSIVITA' CORRENTI	560.432	-	28.889	-	-	717	(1.189)	-	36.900	2.613	67.930	628.362
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	1.307.794	-	38.682	4.557	177.886	17.704	18.326	4.732	39.131	1.850	302.868	1.610.662

Le principali riclassifiche riguardano:

- il valore netto contabile dei terreni e fabbricati (5,3 milioni di Euro) di SMI che alla data di passaggio sono stati inclusi nella categoria degli “investimenti immobiliari”;
- il valore della partecipazione in Pirelli & C. Spa (39,7 milioni di Euro) come attività finanziaria corrente disponibile per la vendita;
- l’indicazione esplicita della riserva “risultati degli esercizi precedenti” e l’iscrizione delle azioni proprie riacquistate, precedentemente iscritte tra le “attività finanziarie correnti che non costituiscono immobilizzazioni”, a riduzione del patrimonio netto consolidato.

Le principali variazioni intervenute alla data di transizione richiamando il numero e la tipologia del precedente prospetto, sono le seguenti:

Rimanenze (IAS 2): Il costo della materia prima “metallo”, compreso quello nei prodotti in corso di lavorazione e nei prodotti finiti, nei precedenti bilanci consolidati veniva valutato per quanto riguarda la parte di magazzino “di struttura” con il metodo LIFO, mentre la parte coperta da “impegni di vendita” veniva valutato al costo medio di acquisizione del mese di apertura degli stessi (FIFO specifico); il metodo era giustificato dal fatto che le società del Gruppo effettuano un’attività di copertura sistematica sugli impegni di vendita, anche attraverso il ricorso ad operazioni sul *London Metal Exchange* (LME) e sono quindi immunizzate dal rischio di fluttuazione nel prezzo delle materie prime.

L’introduzione dei nuovi principi contabili IAS/IFRS ha determinato il cambiamento del metodo di valutazione per tutto il magazzino metallo verso un sistema a costo medio ponderato su base trimestrale. Tale cambiamento ha provocato una rivalutazione delle giacenze della materia prima. E’ necessario sottolineare che gran parte di tale rivalutazione è avvenuta in situazione di prezzi crescenti ed è dovuta alla plusvalenza determinata sullo *stock* di struttura che era composto da strati LIFO a valori significativamente inferiori a quelli attuali (c.d. riserva LIFO).

Alla data di transizione gran parte dell’incremento delle rimanenze è relativo alle c.d. “operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione su materia prima”. Tale operazioni hanno inoltre incrementato i *debiti e le passività finanziarie* per un importo di 28,9 milioni di Euro.

Nei prospetti presentati al fine di illustrare gli effetti della transizione agli IAS/IFRS alle diverse date di riferimento le giacenze di materia prima hanno subito le seguenti variazioni:

	LIFO/FIFO	Costo medio	Rivalutazione delle rimanenze	Operazioni con obbligo di riacquisto	Totale incremento rimanenze
31 dicembre 2003	244.390	255.216	10.826	26.669	37.495
30 giugno 2004	272.887	300.878	27.991	0	27.991
31 dicembre 2004	267.873	311.001	43.128	0	43.128

Mentre il precedente metodo risultava fortemente aderente alla dinamica economica dell’impresa, quello attuale, in quanto dipendente dalle oscillazioni dei corsi delle materie prime, può dar luogo ad ampie fluttuazioni nei valori delle rimanenze dei metalli in magazzino e, quindi, nei risultati operativi aziendali.

Gli Amministratori ribadiscono che l’uso del nuovo criterio di valutazione al costo medio ponderato è inappropriato a fornire il reale andamento economico dell’attività di trasformazione del Gruppo. Pertanto a livello di *management reporting* si continuerà ad utilizzare il precedente metodo di valutazione delle giacenze delle materie prime, dei cui effetti sarà data compiuta informazione in occasione delle relazioni periodiche di gestione.

Imposte differite attive (IAS 12): riguarda la determinazione delle imposte differite attive sulle perdite fiscali pregresse o maturate nel periodo. Nel passato, gli Amministratori avevano ritenuto opportuno non riconoscere su tale argomento alcun beneficio fiscale. In seguito all’adozione degli IAS, gli Amministratori hanno ritenuto di contabilizzare imposte differite attive solo sulle perdite pregresse relative alle controllate Europa Metalli S.p.A. (2,6 milioni di Euro) e KME Verwaltungs und Diens. Gmbh (0,5 milioni di Euro) mantenendo quindi un comportamento prudentiale. La differenza pari a 1,2 milioni di Euro riguarda la Capogruppo che ha rilevato imposte differite attive e passive (del medesimo importo poi compensate nel corso del 2004) al fine di neutralizzare l’impatto fiscale dovuto alla valutazione al *fair value* delle

azioni e dei warrant Pirelli & C. Spa avvenuta alla data di transizione ai nuovi principi contabili.

Immobilizzazioni materiali ed investimenti immobiliari (IAS 16): Il Gruppo ha deciso di utilizzare, in sede di transizione ai nuovi principi contabili IAS/IFRS, la facoltà concessa dall'IFRS 1 di valutare alcune categorie omogenee di immobili, impianti e macchinari al *fair value* e di utilizzare tale valore come sostituto del costo a tale data.

Gli ammortamenti successivi sono calcolati sulla base del valore così attribuito, fino ad esaurimento della vita utile dell'immobilizzazione.

Gli Amministratori hanno chiesto ad *American Appraisal* di procedere ad una sistematica revisione dei valori contabili delle immobilizzazioni materiali del Gruppo, che costituissero il supporto necessario ad una loro omogeneizzazione, in considerazione del fatto che quelli consolidati esprimono l'aggregazione di dati di società diverse, sparse nei vari paesi europei e con storie ed origini differenziate costituenti il raggruppamento industriale che è nato a valle del vasto processo di acquisizioni condotto agli inizi degli anni novanta, e che fosse coerente con le scelte strategiche di sviluppo che interessano le varie unità di business.

Il processo valutativo seguito da *American Appraisal* per quanto riguarda gli impianti ed i macchinari si è basato sul criterio del costo, inteso come costo di rimpiazzo o di produzione del bene al netto del deperimento fisico e funzionale nonché dell'obsolescenza tecnica. Per quanto riguarda gli immobili e i terreni il *fair value* è stato determinato sulla base del criterio del valore di mercato.

Gli amministratori hanno deciso di adottare il *fair value* solo per quegli immobili, impianti e macchinari in grado di sostenere il nuovo valore, che normalmente ha determinato una plusvalenza rispetto al precedente valore di carico, in considerazione delle prospettive economiche dell'unità organizzativa di appartenenza. Per gli altri immobilizzi non è stato preceduto ad alcuna rivalutazione ed è stato confermato il valore di carico secondo i precedenti principi contabili. Tra i comparti che non hanno avuto modificazioni nei valori quello delle "barre in ottone", interessato da un progetto di valorizzazione attualmente in corso con l'obiettivo di una sua cessione, per il quale gli Amministratori hanno confermato una valutazione sostanzialmente corrispondente a quella dei precedenti valori contabili di carico.

In seguito alla suddetta operazione, che ha riguardato complessivamente tutte le immobilizzazioni materiali, si è proceduto all'eliminazione del maggior valore dei terreni e fabbricati non ancora ammortizzato, allocato in sede di acquisizione e primo consolidamento delle controllate Europa Metalli S.p.A. e Tréfimétaux S.A., ai fabbricati (2,3 milioni di Euro) e ai terreni (10 milioni di Euro).

Il lavoro sistematico di revisione valutativa di *American Appraisal* ha condotto anche alla individuazione della vita utile residua delle immobilizzazioni, che è stata presa a riferimento per il calcolo degli ammortamenti a partire dal 1° gennaio 2004 per le immobilizzazioni per le quali è stata adottato il *fair value* come sostituto del costo e a partire dal 1° gennaio 2005 per le altre.

Per quanto concerne gli investimenti immobiliari in terreni e fabbricati della Capogruppo il *fair value* è stato determinato mediante perizia da un perito indipendente.

Leasing finanziari (IAS 17): si tratta degli effetti sulla situazione patrimoniale dovuti alla rilevazione di dette operazioni secondo il c.d. "metodo finanziario". Gli importi si riferiscono principalmente a due locazioni finanziarie relative ad altrettanti immobili situati rispettivamente a Firenze (5,5 milioni di Euro) e a Menden (7,3 milioni di Euro). La differenza (0,5 milioni di Euro) riguarda *leasing* di attrezzature e apparecchiature telefoniche.

Benefici a dipendenti (IAS 19): la transizione agli IAS ha comportato l'adeguamento delle passività rilevate secondo i precedenti principi contabili mediante l'applicazione delle c.d. ipotesi attuariali ai programmi a benefici definiti. La valutazione di dette passività è stata affidata a specialisti esterni ed indipendenti. In sintesi, a livello di Gruppo sono state applicate le seguenti variabili:

Tasso di attualizzazione	5,0%
Tasso di rendimento delle attività	7,0%
Incremento delle retribuzioni future	2,1% >>> 2,5%
Incremento futuro delle prestazioni	1,5% >>> 2,8%

La passività è espressa in bilancio al netto delle relative attività al loro servizio. L'incremento complessivo di detta passività alla data di transizione è dovuta principalmente alla controllata KME AG (23,6 milioni di Euro), alla Yorkshire Copper Tube Ltd (13,3 milioni di Euro) e ad altre controllate (0,6 milioni di Euro) mentre sul TFR di diritto italiano si è registrato un modesto effetto positivo pari a circa 1,8 milioni di Euro.

Fondi per rischi ed oneri (IAS 37): la transizione agli IAS ha comportato l'adeguamento di alcuni fondi per rischi ed oneri. Le principali rettifiche riguardano l'attualizzazione dei fondi di ristrutturazione delle controllate estere dal momento che l'effetto del differimento delle passività è stato ritenuto significativo (pari a 0,8 milioni di Euro) e l'eliminazione di fondi in KME AG per 5,1 milioni di Euro dal momento che secondo i nuovi principi contabili detti fondi possono essere accantonati esclusivamente in presenza di un'obbligazione attuale considerata "probabile" in conseguenza di "eventi" verificatesi entro la data di chiusura del bilancio.

Attività e passività finanziarie (IAS 39): in questa colonna alla data di transizione sono accolte le rettifiche alle attività correnti e non correnti relative:

- all'adeguamento del fondo svalutazione crediti (1,4 milioni di Euro) rilevato direttamente a compensazione dei crediti commerciali;
- all'adozione del criterio del *fair value* per la valutazione dei contratti di vendita a termine di valuta (2,5 milioni di Euro), dei cosiddetti *Interest rate swap (IRS)* (0,2 milioni di Euro) e per la rilevazione dei proventi potenziali (3,6 milioni di Euro) relativi ai contratti LME (*London Metal Exchange*) ancora in essere alla data di bilancio. L'incremento globale della voce "attività finanziarie correnti", pari a 4,9 milioni di Euro è al netto della valutazione al *fair value* delle azioni e dei warrant Pirelli & C. Spa (effetto netto pari a -1,3 milioni di Euro);
- alla rilevazione di attività non correnti, costituiti principalmente da crediti per depositi cauzionali fruttiferi, precedentemente non riconosciuti nelle attività patrimoniali consolidate (0,7 milioni di Euro).
- all'incremento dei crediti commerciali e dei debiti finanziari correnti per 26,4 milioni di Euro per effetto di alcune operazioni di fattorizzazione pro-soluto la cui articolazione formale non è stata riscontrata essere pienamente conforme ai nuovi principi IAS/IFRS tale da permettere l'eliminazione dei crediti dalle poste dell'attivo. La medesima rilevazione alla data di riferimento del 30 giugno 2004 e del 31 dicembre 2004 ha prodotto un incremento dei crediti commerciali e dell'indebitamente rispettivamente per 70,3 e 60,3 milioni di Euro.

Le rettifiche alle passività correnti e non correnti sono relative:

- all'eliminazione dei fondi rischi su cambi precedentemente stanziato (1 milione di Euro);
- all'adozione del criterio del *fair value* per la rilevazione delle perdite potenziali, pari a 10,5 milioni di Euro, sui contratti LME (*London Metal Exchange*) ancora in essere alla data di chiusura delle presente semestrale.

Altre rettifiche (ALTRI): alla data di transizione tale colonna è principalmente costituita dalle seguenti rettifiche:

- l'incremento delle "altre immobilizzazioni immateriali" è dovuto al riconoscimento come attività (licenze *software*) di costi precedentemente imputati a conto economico;
- riallineamento al costo storico del valore delle azioni proprie riacquistate (12 mila Euro).

L'insieme delle suddette rettifiche, al netto del relativo effetto fiscale, ha prodotto un incremento del patrimonio netto consolidato pari a 93,7 milioni di Euro così costituito:

Formazione Riserva prima adozione IAS/IFRS	
Cambiamento criterio valutazione rimanenze e operazioni di vendita con obbligo di riacquisto	5.482
Imposte differite su perdite fiscali pregresse	3.844
adozione del fair value come sostituto del costo	105.037
Leasing finanziari	166
Variazione criterio valutazione benefici a dipendenti	(22.265)
Adeguamento fondi rischi e spese ex IAS 37	4.035
Adozione del fair value su attività finanziarie	(1.596)
Riconoscimento attività immateriali	1.195
Altre rettifiche	(2.240)
Riserva prima adozione IAS/IFRS gruppo SMI	93.658

Prospetto di riconciliazione patrimonio netto consolidato								
SMI Spa al 1 gennaio 2004								
(dati in migliaia di Euro)								
	Capitale sociale	Altre Riserve	Azioni proprie	Risultati esercizi precedenti	Riserve di consolidamento	Riserva prima adozione IAS/IFRS	Risultato esercizio	Totale Patrimonio
Patrimonio al 01.01.2004 IT GAAP	350.941	69.891	(25)		10.071	0	(236.097)	194.781
Adozione IAS IFRS			(12)			93.658		93.646
Riclassifiche		(50.732)	0	50.732	0			0
Patrimonio al 01.01.2004 IAS / IFRS	350.941	19.159	(37)	50.732	10.071	93.658	(236.097)	288.427
Riclassifica azioni proprie	(33)		37	(4)				0
Patrimonio al 01.01.2004 IAS / IFRS	350.908	19.159	0	50.728	10.071	93.658	(236.097)	288.427

Alla data di riferimento del 1° gennaio 2004 la Capogruppo deteneva numero 65.000 azioni proprie di risparmio. Il valore nominale delle stesse è stato riclassificato in diminuzione del capitale sociale, mentre il premio o lo sconto rispetto al valore nominale rettifica le altre componenti del patrimonio netto.

3.2 Effetti dell'adozione degli IFRS sulla situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2004

Di seguito si riportano i prospetti di riconciliazione della situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2004. La natura delle rettifiche alla situazione patrimoniale è sostanzialmente analoga a quella precedentemente esposta relativa alla data di transizione del 1° gennaio 2004.

Le principali differenze rispetto alle rettifiche precedentemente illustrate e relative alla situazione patrimoniale alla data di transizione riguardano l'eliminazione dell'ammortamento della "differenza di consolidamento" relativa alla controllata KME AG pari a 4,5 milioni di Euro.

Le riclassificazioni al conto economico relativo al primo semestre 2004 riguardano:

- i costi di trasporto sugli acquisti di materia prima precedentemente rilevati negli altri costi operativi per 9,5 milioni di Euro;
- la svalutazione dei crediti commerciali precedentemente riepilogata fra gli "Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti" per 1,4 milioni di Euro ed ora inclusa negli altri costi operativi;
- la plusvalenza, pari a 3,6 milioni di Euro, realizzata dalla cessione della partecipazione in Pirelli & C. Spa.
- Il valore dei contratti LME, per 26,4 milioni di Euro, precedentemente rilevati nei costi d'acquisto di materia prima e ora rilevati negli "altri costi operativi". Il Gruppo, con l'intento di realizzare una copertura del rischio di oscillazione del prezzo della materia prima rame, ricorre sistematicamente anche ad operazione sul *London Metal Exchange (LME)*. Poiché le operazioni in oggetto sono attivate a fronte di una massa di operazioni reali con date di scadenza diverse e quindi non sistematicamente coincidenti con la data di scadenza del contratto LME, ai fini IAS, gli strumenti in oggetto risultano classificabili come di negoziazione. Si sottolinea altresì che per l'attività e i mercati in cui opera il Gruppo, le ragioni e quindi le conseguenze dell'operatività sul mercato LME sono riconducibili più a motivi "operativi" che finanziari/speculativi e pertanto il risultato economico di dette operazioni è stato incluso nella linea di "altri costi operativi".

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2004 (valori in migliaia di Euro)	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	IAS 2	IAS 12	IAS 16	IAS 17	IAS 19	IAS 37	IAS 39	Altri	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	493.975	(5.315)	-	-	174.770	13.172	-	-	-	-	187.942	676.602
Investimenti immobiliari	-	5.315	-	-	3.663	-	-	-	-	-	3.663	8.978
Avviamento e differenze di consolidamento	105.338	-	-	-	-	-	-	-	-	4.502	4.502	109.840
Altre immobilizzazioni immateriali	2.479	-	-	-	-	-	-	-	-	864	864	3.343
Partecipazioni in controllate e collegate	8.435	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.435
Altre partecipazioni	245	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	245
Altre attività non correnti	32.420	-	-	-	-	-	-	-	744	-	744	33.164
Imposte differite attive	-	-	347	(1.053)	444	5.049	18.302	4.732	4.038	655	32.514	32.514
ATTIVITA' NON CORRENTI	642.892	-	347	(1.053)	178.877	18.221	18.302	4.732	4.782	6.021	230.229	873.121
Rimanenze	359.046	-	27.991	-	-	-	-	-	-	-	27.991	387.037
Crediti commerciali	341.388	-	-	-	-	-	-	-	72.690	-	72.690	414.078
Altri crediti e attività correnti	55.271	-	-	-	-	(784)	24	-	-	-	(760)	54.511
Attività finanziarie correnti	6.169	-	-	-	-	-	-	-	4.607	-	4.607	10.776
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26.145	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.145
ATTIVITA' CORRENTI	788.019	-	27.991	-	-	(784)	24	-	77.297	-	104.528	892.547
TOTALE ATTIVITA'	1.430.911	-	28.338	(1.053)	178.877	17.437	18.326	4.732	82.079	6.021	334.757	1.765.668
Capitale sociale	189.775	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	189.775
Riserva da sovrapprezzo azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	3.615	(3.615)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(21)	1	-	-	-	-	-	-	(5)	(12)	(17)	(37)
Risultati di esercizi precedenti	1.932	3.614	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.546
Riserve da consolidamento	(706)	61	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(645)
Riserva prima adozione IAS-IFRS	-	(61)	5.482	3.844	105.081	166	(22.265)	4.035	(1.596)	(1.028)	93.719	93.658
Utili / (perdite) dell'esercizio	5.061	-	18.545	(21.296)	1.949	170	(3.959)	(770)	8.373	4.149	7.161	12.222
Patrimonio netto Gruppo	199.656	-	24.027	(17.452)	107.030	336	(26.224)	3.265	6.772	3.109	100.863	300.519
Patrimonio netto terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO TOTALE	199.656	-	24.027	(17.452)	107.030	336	(26.224)	3.265	6.772	3.109	100.863	300.519
Benefici ai dipendenti	124.565	-	-	-	-	-	39.553	-	-	-	39.553	164.118
Passività fiscali anche differite	8.732	-	4.311	12.922	71.869	5.148	6.031	6.565	3.662	294	110.802	119.534
Debiti e passività finanziarie	239.677	-	-	-	-	11.049	-	-	-	-	11.049	250.726
Altre passività non correnti	151	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	151
Fondi per rischi e oneri	167.107	-	-	-	-	-	(156)	(5.868)	(1.045)	-	(7.069)	160.038
PASSIVITA' NON CORRENTI	540.232	-	4.311	12.922	71.869	16.197	45.428	697	2.617	294	154.335	694.567
Debiti e passività finanziarie	439.530	-	-	-	-	904	-	-	72.557	-	73.461	512.991
Debiti verso fornitori	133.824	-	-	-	-	-	-	-	-	(66)	(66)	133.758
Altre passività correnti	117.669	-	-	3.477	-	-	(878)	-	-	2.662	5.261	122.930
Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	-	-	-	770	133	-	903	903
PASSIVITA' CORRENTI	691.023	-	-	3.477	-	904	(878)	770	72.690	2.596	79.559	770.582
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	1.430.911	-	28.338	(1.053)	178.899	17.437	18.326	4.732	82.079	5.999	334.757	1.765.668

Conto Economico I semestre 2004 <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	IAS 2	IAS 12	IAS 16	IAS 17	IAS 19	IAS 37	IAS 39	Altri	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS
Ricavi delle vendite	1.177.373	-	(104.495)	-	-	-	-	-	-	-	(104.495)	1.072.878
Variazioni rimanenze prodotti finiti e semilavorati	28.862	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.862
Capitalizzazioni per lavori interni	1.215	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.215
Altri ricavi operativi	13.640	(3.595)	-	-	-	-	-	-	-	17	17	10.062
Acquisto e variazione rimanenze materia prima	(797.350)	16.930	123.880	-	-	-	-	-	-	(61)	123.819	(656.601)
Costo del lavoro	(194.119)	-	-	-	-	-	(4.095)	-	-	-	(4.095)	(198.214)
Ammortamenti, impairment e svalutazioni	(44.128)	1.415	-	-	1.486	(287)	-	-	-	4.193	5.392	(37.321)
Altri costi operativi	(163.592)	(18.345)	-	-	(574)	847	154	(770)	10.225	-	9.882	(172.055)
Risultato Operativo (EBIT)	21.901	(3.595)	19.385	-	912	560	(3.941)	(770)	10.225	4.149	30.520	48.826
(Oneri) / Proventi Finanziari	(16.840)	3.595	-	-	-	(390)	(10)	-	(1.453)	-	(1.853)	(15.098)
Risultato partecipazioni a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato Ante Imposte	5.061	-	19.385	-	912	170	(3.951)	(770)	8.772	4.149	28.667	33.728
Imposte correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.477)	(3.477)	(3.477)
Imposte differite	-	-	(840)	(14.540)	1.037	-	(8)	-	(399)	(3.279)	(18.029)	(18.029)
Totale Imposte sul reddito	-	-	(840)	(14.540)	1.037	-	(8)	-	(399)	(6.756)	(21.506)	(21.506)
Risultato Netto attività continue	5.061	-	18.545	(14.540)	1.949	170	(3.959)	(770)	8.373	(2.607)	7.161	12.222
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Risultato Netto	5.061	-	18.545	(14.540)	1.949	170	(3.959)	(770)	8.373	(2.607)	7.161	12.222
Risultato netto di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RISULTATO NETTO GRUPPO	5.061	-	18.545	(14.540)	1.949	170	(3.959)	(770)	8.373	(2.607)	7.161	12.222

L'illustrazione delle principali rettifiche sul conto economico consolidato è fornita mediante il seguente prospetto di riconciliazione del risultato economico al 30 giugno 2004;

Prospetto di raccordo tra il risultato consolidato SMI IT GAAP e il risultato consolidato di spettanza dopo adozione IAS al 30 giugno 2004	
(dati in migliaia di Euro)	
Risultato Consolidato SMI IT GAAP	5.061
Impatto IAS IFRS su risultato delle società consolidate (1)	7.582
Impatto a conto economico rettifiche IAS in SMI Spa	(421)
	<hr/>
Risultato Consolidato SMI IAS IFRS	<u>12.222</u>
(1) Impatto IAS IFRS su risultati controllate 1.1.2004 - 30.06.2004	
Cambiamento criterio valutazione rimanenze	17.165
Vendite di materia prima con obbligo di riacquisto	2.220
Leasing finanziari	170
Variazione degli ammortamenti	912
Adeguamento fondi pensione e simili	(4.133)
Impatto netto imposte differite su rettifiche IAS	(13.539)
Applicazione fair value su contratti LME	9.299
Applicazione fair value su IRS e contratti a termine su valute	(2.609)
Effetto netto altre rettifiche	<hr/> 351
Totale rettifiche IAS su risultato KM Europa Metal AG (consolidato)	9.836
imposte correnti e differite su risultato consolidato SMI IT GAAP	(6.756)
Rettifica ammortamento goodwill KME AG	<hr/> 4.502
Totale rettifiche IAS su risultato consolidato SMI	7.582

3.3 Effetti dell'adozione degli IFRS sulla situazione patrimoniale ed economica al 31 dicembre 2004

Di seguito si presentano i prospetti di riconciliazione della situazione patrimoniale ed economica al 31 dicembre 2004. La natura delle rettifiche alla situazione patrimoniale è sostanzialmente analoga a quella precedentemente esposta relativa alla data di transizione del 1° gennaio 2004.

Le principali differenze rispetto alle rettifiche precedentemente illustrate e relative alla situazione patrimoniale alla data di transizione riguardano:

- la riclassifica di un fondo imposte precedentemente esposto fra le “passività fiscali anche differite” pari a 1,2 milioni di Euro;
- l'eliminazione dell'ammortamento della “differenza di consolidamento” relativa alla controllata KME AG pari a 9,0 milioni di Euro;
- la diminuzione dell'incremento delle immobilizzazioni materiali dovuto alla rilevazione dei leasing finanziari secondo il c.d. “metodo finanziario” (IAS 17) in seguito all'acquisto a titolo definitivo dell'immobile di Menden (Germania).

Le riclassifiche al conto economico relativo all'esercizio 2004 riguardano:

- i costi di trasporto sugli acquisti di materia prima precedentemente rilevati negli altri costi operativi per 14,9 milioni di Euro;
- la svalutazione dei crediti commerciali precedentemente riepilogata fra gli “Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti” per 1,9 milioni di Euro ed ora inclusa negli altri costi operativi;
- la plusvalenza, pari a 3,6 milioni di Euro, realizzata dalla cessione della partecipazione in Pirelli & C. Spa.
- Il valore dei contratti LME, per 22,6 milioni di Euro, precedentemente rilevati nei costi d'acquisto di materia prima e ora rilevati negli altri costi operativi.

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2004 <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	IAS 2	IAS 12	IAS 16	IAS 17	IAS 19	IAS 37	IAS 39	Altri	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	481.408	(5.315)	-	-	177.960	5.891	-	-	-	-	183.851	659.944
Investimenti immobiliari	-	5.315	-	-	3.645	-	-	-	-	-	3.645	8.960
Avviamento e differenze di consolidamento	100.835	-	-	-	-	-	-	-	-	9.005	9.005	109.840
Altre immobilizzazioni immateriali	2.080	-	-	-	-	-	-	-	-	536	536	2.616
Partecipazioni in controllate e collegate	7.990	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.990
Altre partecipazioni	245	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	245
Altre attività non correnti	18.553	-	-	-	-	-	-	-	754	-	754	19.307
Imposte differite attive	-	-	347	(3.177)	621	5.030	20.211	4.189	1.718	648	29.587	29.587
ATTIVITA' NON CORRENTI	611.111	-	347	(3.177)	182.226	10.921	20.211	4.189	2.472	10.189	227.378	838.489
Rimanenze	344.036	-	43.128	-	-	-	-	-	-	-	43.128	387.164
Crediti commerciali	269.322	-	-	-	-	-	-	-	62.247	-	62.247	331.569
Altri crediti e attività correnti	56.961	-	-	-	-	(595)	16	-	-	-	(579)	56.382
Attività finanziarie correnti	6.813	-	-	-	-	-	-	-	3.560	-	3.560	10.373
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	74.035	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	74.035
ATTIVITA' CORRENTI	751.167	-	43.128	-	-	(595)	16	-	65.807	-	108.356	859.523
TOTALE ATTIVITA'	1.362.278	-	43.475	(3.177)	182.226	10.326	20.227	4.189	68.279	10.189	335.734	1.698.012
Capitale sociale	189.775	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	189.775
Riserva da sovrapprezzo azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	5.220	(5.220)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(28)	-	-	-	-	-	-	-	3	(12)	(9)	(37)
Risultati di esercizi precedenti	328	5.220	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.548
Riserve tecniche da consolidamento	(375)	61	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(314)
Riserva prima adozione IAS-IFRS	-	(61)	5.482	3.844	105.081	166	(22.265)	4.035	(1.596)	(1.028)	93.719	93.658
Utili / (perdite) dell'esercizio	(8.175)	-	21.665	(1.171)	2.579	44	(5.523)	(88)	4.680	8.737	30.923	22.748
Patrimonio netto Gruppo	186.745	-	27.147	2.673	107.660	210	(27.788)	3.947	3.087	7.697	124.633	311.378
Patrimonio netto terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO NETTO TOTALE	186.745	-	27.147	2.673	107.660	210	(27.788)	3.947	3.087	7.697	124.633	311.378
Benefici ai dipendenti	125.357	-	-	-	-	-	43.466	-	-	-	43.466	168.823
Passività fiscali anche differite	14.516	(1.200)	16.328	(5.850)	74.566	5.155	5.845	6.017	3.639	(127)	105.573	118.889
Debiti e passività finanziarie	195.492	-	-	-	-	4.723	-	-	-	-	4.723	200.215
Fondi per rischi e oneri	151.323	1.200	-	-	-	-	-	(5.775)	(1.940)	-	(7.715)	144.808
PASSIVITA' NON CORRENTI	486.688	-	16.328	(5.850)	74.566	9.878	49.311	242	1.699	(127)	146.047	632.735
Debiti e passività finanziarie	463.560	-	-	-	-	238	-	-	63.493	-	63.731	527.291
Debiti verso fornitori	105.346	-	-	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)	105.339
Altre passività correnti	119.939	-	-	-	-	-	(1.296)	-	-	2.626	1.330	121.269
Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASSIVITA' CORRENTI	688.845	-	-	-	-	238	(1.296)	-	63.493	2.619	65.054	753.899
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	1.362.278	-	43.475	(3.177)	182.226	10.326	20.227	4.189	68.279	10.189	335.734	1.698.012

Conto Economico anno 2004 <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	IAS 2	IAS 12	IAS 16	IAS 17	IAS 19	IAS 37	IAS 39	Altri	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS
Ricavi delle vendite	2.097.703	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.097.703
Variazioni rimanenze prodotti finiti e semilavorati	(6.893)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.893)
Capitalizzazioni per lavori interni	2.379	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.379
Altri ricavi operativi	40.791	(3.595)	-	-	2.580	-	135	-	-	53	2.768	39.964
Acquisto e variazione rimanenze materie prime	(1.326.240)	7.751	34.522	-	-	-	-	-	-	(61)	34.461	(1.284.028)
Costo del lavoro	(365.433)	-	-	-	-	-	(8.125)	1.000	-	-	(7.125)	(372.558)
Ammortamenti, impairment e svalutazioni	(84.284)	1.914	-	-	3.416	(856)	-	-	-	8.390	10.950	(71.420)
Altri costi operativi	(323.976)	(9.665)	-	-	(1.934)	1.692	401	(1.093)	8.565	-	7.631	(326.010)
Risultato Operativo (EBIT)	34.047	(3.595)	34.522	-	4.062	836	(7.589)	(93)	8.565	8.382	48.685	79.137
(Oneri) / Proventi Finanziari	(31.691)	3.595	-	-	-	(766)	(21)	-	(1.193)	(59)	(2.039)	(30.135)
Risultato partecipazioni a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato Ante Imposte	2.356	-	34.522	-	4.062	70	(7.610)	(93)	7.372	8.323	46.646	49.002
Imposte correnti	(5.948)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.948)
Imposte differite	(4.583)	-	(12.857)	(1.171)	(1.483)	(26)	2.087	5	(2.692)	414	(15.723)	(20.306)
Totale Imposte sul reddito	(10.531)	-	(12.857)	(1.171)	(1.483)	(26)	2.087	5	(2.692)	414	(15.723)	(26.254)
Risultato Netto attività continue	(8.175)	-	21.665	(1.171)	2.579	44	(5.523)	(88)	4.680	8.737	30.923	22.748
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Risultato Netto	(8.175)	-	21.665	(1.171)	2.579	44	(5.523)	(88)	4.680	8.737	30.923	22.748
Risultato netto di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RISULTATO NETTO GRUPPO	(8.175)	-	21.665	(1.171)	2.579	44	(5.523)	(88)	4.680	8.737	30.923	22.748

L'illustrazione delle principali rettifiche sul conto economico consolidato è fornita mediante il seguente prospetto di riconciliazione del risultato economico al 31 dicembre 2004;

Prospetto di raccordo tra il risultato consolidato SMI IT GAAP e risultato consolidato di spettanza dopo adozione IAS al 31 dicembre 2004	
(dati in migliaia di Euro)	
Risultato Consolidato SMI IT GAAP	(8.175)
Impatto IAS IFRS su risultato delle società consolidate (1)	31.204
Impatto a conto economico rettifiche IAS in SMI Spa	(281)
	<hr/>
Risultato Consolidato SMI IAS IFRS	<u>22.748</u>
Impatto IAS IFRS su risultati controllate 1.1.2004 - 31.12.2004	
Cambiamento criterio valutazione rimanenze	32.302
Vendite di materia prima con obbligo di riacquisto	2.220
Leasing finanziari	70
Variazione degli ammortamenti	3.416
Adeguamento fondi pensione e simili	(7.573)
Impatto netto imposte differite su rettifiche IAS	(14.050)
Applicazione fair value su contratti LME	8.052
Applicazione fair value su IRS e contratti a termine su valute	(2.551)
Effetto netto altre rettifiche	<u>313</u>
Totale rettifiche IAS su risultato KM Europa Metal AG (consolidato)	22.199
Rettifica ammortamento goodwill KME AG	<u>9.005</u>
Totale rettifiche IAS su risultato consolidato SMI (1)	31.204

4. Note esplicative alla Relazione Semestrale

Immobilizzazioni materiali

EURO / 000	Terreni	Fabbricati	Imp. e Macchine	Altri beni	Imm. In corso	Totale
Valore netto d'apertura						
al 31 dicembre 2004	56.081	99.557	445.635	37.567	21.104	659.944
Differenze di cambio	116	334	3.385	150	84	4.069
Incrementi	0	606	3.394	919	14.335	19.254
Riclassificazioni	0	1.248	-5.792	16.601	-12.057	0
Decrementi	-223	-917	-3.460	-3.045	-55	-7.700
Ammortamento	0	-2.548	-20.985	-3.293	0	-26.826
Valore netto chiusura	55.974	98.280	422.177	48.899	23.411	648.741
Al 30 giugno 2005						
Fair value o costo storico	55.974	182.564	865.428	154.026	23.411	1.281.403
Fondo Ammortamento	0	84.284	443.251	105.127	0	632.662
Valore netto chiusura	55.974	98.280	422.177	48.899	23.411	648.741

Gli investimenti del periodo riguardano principalmente il settore laminati per 8,6 milioni di Euro, il settore tubi per 2,7 milioni di Euro.

Investimenti immobiliari

La posta "investimenti immobiliari" è costituita unicamente dagli investimenti di SMI Spa in terreni, 1 milione di Euro, e fabbricati, 8,0 milioni di Euro. Tali investimenti sono posseduti al solo fine di percepire canoni di locazione o per l'apprezzamento del capitale investito.

Nel corso del semestre il *fair value* di detti investimenti non ha subito variazioni.

Avviamento e differenze di consolidamento

Euro / 000	KME AG	D. D. Chryst. Ltd	D. D. Surface Ltd	Totale
Valore netto d'apertura	109.840	0	0	109.840
Incrementi del periodo	0	82	404	486
Variazioni per impairment	0	0	0	0
Valore netto di chiusura	109.840	82	404	110.326

Nel corso del semestre il valore delle differenze di consolidamento si è incrementato in seguito al primo consolidamento mediante il metodo del patrimonio netto delle 2 società cinesi Dalian Dashan Crystallizer Co. Ltd e Dalian ETDZ Dashan Surface Co. Ltd le cui partecipazioni erano state acquistate al termine dell'esercizio scorso.

Altre immobilizzazioni immateriali

Euro /000	Altre beni	Immobiliz. in corso	Totale
Valore netto d'apertura			
Al 31 dicembre 2004	2.568	48	2.616
Incrementi	226	482	708
Riclassificazioni	52	-52	0
Decrementi	0	0	0
Ammortamento	-999	0	-999
Valore netto di chiusura	1.847	478	2.325
Al 30 giugno 2005			
Costo storico	13.104	478	13.582
Fondo Ammortamento	11.257	0	11.257
Valore netto di chiusura	1.847	478	2.325

Nel corso del semestre non si sono verificate sostanziali variazioni.

Partecipazioni in controllate e collegate, altre partecipazioni e partecipazioni valutate a patrimonio netto

Di seguito si fornisce l'elenco delle partecipazioni del Gruppo:

Denominazione	Sede legale	Attività	% di possesso SMI		Valore Euro/000
			diretta	indiretta	
Società controllate e collegate valutate al costo					
Accumold AG	Svizzera	Servizi		100,00%	182
Europa Metalli Trèfimétaux Deutschland GmbH	Germania	Commerciale		100,00%	0
Europa Metalli Trèfimétaux UK Ltd.	Inghilterra	Commerciale		100,00%	595
KME Austria Vertriebsgesellschaft mbH	Austria	Commerciale		100,00%	168
KM - Hungaria Szinesfem Kft.	Ungheria	Commerciale		100,00%	8
KM Kabelmetal Portugal Lda	Portogallo	In liquidazione		100,00%	511
KM Polska SP.2.0.0.	Polonia	Commerciale		100,00%	64
KME (Suisse) SA	Svizzera	Commerciale		100,00%	1.000
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 metal GmbH	Germania	Commerciale		100,00%	511
KME Portugal Metais Lda	Portogallo	Commerciale		100,00%	177
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%	6
Luebke GmbH	Germania	In liquidazione		100,00%	102
N.V. KME Benelux SA	Belgio	Commerciale		100,00%	885
Societe Haillane de Participations	Francia	Finanziaria		99,99%	40
Societe Isignoise de Participations	Francia	Finanziaria		99,99%	40
TMX Components sas	Francia	Finanziaria		65,00%	99
XT Limited	Inghilterra	Commerciale		100,00%	0
KME Metals (Dongguan) Ltd.	Cina	Commerciale		100,00%	0
Informatica Y Organizacion SA	Spagna	Commerciale		100,00%	0
Immobiliare Agricola Limestone Srl	Italia	Immobiliare	100,00%		25
Consorzio Italmun	Italia	In liquidazione	50,00%		129
Totale					5.952
Altre partecipazioni valutate al costo					
Altre partecipazioni di Tréfimétaux S.A.	Italia	In liquidazione	n.a.	n.a.	116
Totale					116
Società collegate valutate a patrimonio netto					
Dalian Dashan Chrystallizer Co. Ltd	Cina	Industriale		30,00%	1.474
Dalian ETDZ Dashan Surface Machinery Ltd	Cina	Industriale		30,00%	351
Totale					1.825

Le variazioni rispetto al periodo precedente riguardano:

- l'incremento di 54 mila Euro della partecipazione in Europa Metalli Tréfimétaux UK Ltd dovuto all'effetto cambio;
- l'investimento di 25 mila Euro nell'immobiliare Agricola Limestone Srl;
- il decremento di 120 mila Euro dovuto al primo consolidamento di KME Iberica S.L.;

Le società collegate sono state consolidate per la prima volta, con il metodo del patrimonio netto, alla data del 30 giugno 2005.

Altre attività non correnti

La voce è sostanzialmente costituita da prestiti a dipendenti, erogati perlopiù dalla controllata Tréfimétaux SA(TMx) in forza di una disposizione di legge che garantisce ai dipendenti la possibilità di ottenere prestiti dall'azienda a fronte di acquisti immobiliari (4,6 milioni di Euro) e dalle somme versate presso un istituto di credito degli importi comprensivi degli interessi maturati sino al 30 giugno 2005, pari a 16,1 milioni di Euro, a titolo di deposito cauzionale fruttifero a copertura parziale dell'eventuale pagamento delle sanzioni comminate dalla Commissione Europea in materia di infrazione ex art. 81 del Trattato CE. La differenza non versata è stata coperta mediante rilascio di garanzie bancarie. Nel corso del semestre sono stati versati 4,6 milioni di Euro a copertura della seconda sanzione relativa al settore dei tubi termo-sanitari.

Nessuno dei crediti suddetti risulta esigibile entro l'esercizio successivo.

Rimanenze

Euro /000	Consistenza	Variazioni	Consistenze
	iniziale	dell'esercizio	finali
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	311.001	(12.419)	298.582
2) Prodotti in corso di lavorazione e semil.	32.892	1.370	34.262
3) Lavori in corso su ordinazione	917	(19)	898
4) Prodotti finiti e merci	42.354	(4.533)	37.821
Totale	387.164	(15.601)	371.563

Il decremento del valore delle rimanenze è da attribuire alla riduzione della quantità in giacenza.

Tabella comparativa delle quantità			
STOCK di proprietà'	30.06.2005	31.12.2004	Var %
Totale tonnellate	111.803	125.500	-10,9%

Crediti commerciali

Euro / 000	Saldo	Variazioni	Saldo
	al 31/12/2004	del periodo	al 30/06/2005
1) verso clienti	334.556	19.672	354.228
(Fondo svalutazione crediti)	(7.213)		(7.327)
Totale netto	327.343		346.901
2) Verso imprese controllate	4.167	716	4.883
3) Verso imprese collegate	18	22	40
4) Verso imprese controllanti	41	(36)	5
Totale	331.569	20.374	351.829

Altri crediti e attività correnti

Euro / 000	Saldo al 31/12/2004	Variazioni del periodo	Saldo al 30/06/2005
1) Crediti tributari	20.327	11.177	31.504
2) Crediti verso dipendenti	1.088	1.031	2.119
3) Ratei e risconti attivi	3.218	536	3.754
4) Altri crediti	31.749	(11.224)	20.525
Totale altre passività correnti	56.382	1.520	57.902

Attività finanziarie correnti

Euro / 000	Saldo al 31/12/2004	Variazioni del periodo	Saldo al 30/06/2005
Attività finanziarie disponibili per la vendita	557	0	557
Attività finanziarie detenute per negoziazione	5.453	178	5.631
Contratti a termine su valute	829	(829)	0
Contratti LME	2.469	632	3.101
Crediti finanziari verso controllate	1.065	(94)	971
Totale	10.373	(113)	10.260

Le attività finanziarie disponibili per la vendita riguardano la partecipazione, pari al 5%, nella società Outokumpu Copper Superconductors Spa. Su tale partecipazione esiste un'opzione *put and call* per un controvalore di 0,57 milioni di Euro.

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono costituite da numero 5.704.444 azioni di risparmio GIM SpA detenute dalla Capogruppo. L'incremento del periodo riguarda l'adeguamento di dette azioni al corso di Borsa di fine giugno 2005.

La voce "contratti LME" si riferisce al controvalore dei proventi potenziali derivanti dalla valutazione al *fair value* dei rapporti ancora in essere alla data di riferimento di questa semestrale.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Euro / 000	Saldo al 31/12/2004	Variazioni del periodo	Saldo al 30/06/2005
Depositi bancari e postali	73.687	90.589	164.276
Denaro e valori in cassa	348	69	417
Totale	74.035	90.658	164.693

L'incremento delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti è sostanzialmente da attribuire alle operazioni finanziarie tra le società del Gruppo, finalizzate a fare affluire i fondi derivanti dall'aumento di capitale della controllante G.I.M. S.p.A. alle società operative nonché a consentire il consolidamento in KM Europa Metal AG, società tedesca interamente controllata a cui fa capo il raggruppamento industriale, delle varie posizioni debitorie bancarie. Nell'ambito di tali operazioni, che sono state oggetto di uno specifico Documento Informativo a cui si rimanda per maggiori dettagli, G.I.M. S.p.A. ha destinato € 130 milioni, degli € 152,4 milioni incassati dall'aumento di capitale, alla concessione di un "finanziamento soci subordinato" alla controllata S.M.I. S.p.A.

S.M.I. ha, a sua volta, impiegato il “finanziamento soci subordinato” ricevuto da G.I.M. per effettuare un apporto in conto capitale a favore di KME AG di € 111,8 milioni.

Patrimonio netto

Per l'illustrazione delle variazioni del patrimonio netto si rimanda ad altre parti di questa relazione.

Benefici a dipendenti

Euro / 000	Saldo al 31/12/2004	Incrementi	Decrementi	Riclassificazioni	Saldo al 30/06/2005
F. pensione a benefici definiti	140.970	3.680	(1.520)	0	143.130
Fondo TFR	23.494	1.715	(1.396)	0	23.813
Altri benefici	4.359	0	0	(4.359)	0
Totale	168.823	5.395	(2.916)	(4.359)	166.943

Il valore dei “Fondi pensione a benefici definiti” è espresso al netto delle eventuali attività al servizio dei piani. I piani pensionistici a benefici definiti riguardano per 116,2 milioni di Euro le controllate tedesche e per 24,8 milioni di Euro la controllata KME Yorkshire Ltd. La voce “altre benefici” riguarda una passività della controllata francese TMX SA riclassificata fra i debiti verso dipendenti.

Criteria generali adottati:	30.06.2005	31.12.2004
Tasso di attualizzazione	5,0%	5,0%
Tasso rendimento delle attività	7,0%	7,0%
Tasso incremento retribuzioni future	2,1% - 2,5%	2,2% - 2,5%
Incremento futuro delle prestazioni	1,5% - 2,8 %	1,5% - 2,9 %
Valore netto delle passività:	30.06.2005	31.12.2004
Valore attuale delle obblig. parzialmente o inter. finanziate	74.888	66.010
Fair value attività a servizio dei piani a benefici definiti	-52.004	-48.081
Deficit	22.884	17.929
Valore attuale delle obbligazioni non finanziate	149.144	148.445
Utili e perdite attuariali non ancora rilevate	-5.085	-1.910
costo prestazioni passate ancora non rilevate	0	0
ammontare non rilevato come attività ex IAS 19 par. 58 (b)	0	0
Passività netta espressa nella situazione patrimoniale	166.943	164.464

Debiti e passività finanziarie

Euro / 000	Saldo al 31/12/2004	Variazioni del periodo	Saldo al 30/06/2005
1) Verso istituti di credito	195.492	281.366	476.858
2) Verso imprese controllanti	0	130.028	130.028
3) Verso società di leasing	4.723	(122)	4.601
4) Verso altri	0	1.746	1.746
Totale	200.215	411.272	613.233

L'incremento dei debiti a medio e lungo termine è l'effetto dell'operazione di ristrutturazione del debito siglata in data 1 febbraio 2005 della quale se ne riassume le principali caratteristiche:

- consolidamento di circa 454,5 milioni di Euro di linee a medio/lungo termine "committed" nonché di linee "uncommitted" in capo alla società tedesca interamente controllata KM - Europa Metal A.G. ad un tasso annuale pari ad Euribor + 1,5% strutturato come segue:
 - tranche A "amortising" di 229,5 milioni di Euro con scadenza Febbraio 2012, incluso un anno di "grace period";
 - tranche B finanziamento "bullet" di 225,0 milioni di Euro con scadenza Febbraio 2012, e rimborso in un'unica soluzione alla scadenza;
- consolidamento di circa 150 milioni di Euro di linee "uncommitted" in una linea "revolving" utilizzabile in un periodo di 5 anni ad un tasso annuale pari ad Euribor + 1,5%;
- mantenimento delle fidejussioni rilasciate a favore di BEI a garanzia di un finanziamento di residui circa 67 milioni di Euro;
- concessione di una linea di credito di 62,5 milioni di Euro per far fronte alle fidejussioni richieste dalla UE in relazione alla seconda sanzione.

L'operazione è garantita da asset del patrimonio disponibile del Gruppo. In tale ambito sono esclusi i beni relativi alla società controllata Europa Metalli S.p.A. e gli immobili, il magazzino ed i crediti di Tréfinmétaux S.A..

Il totale delle garanzie rilasciate riguardano:

- il pegno sulle azioni rappresentative di tutte partecipazioni delle società controllate dalla capogruppo industriale KME AG;
- l'ipoteca di primo grado sulle proprietà immobiliari di KME AG, relativamente ai terreni (29,2 milioni di Euro) e ai fabbricati (29,4 milioni di Euro);
- il pegno sulle seguenti attività di KME AG e Tréfinmétaux: impianti e macchinari per 246,2 milioni di Euro, rimanenze per 178,8 milioni di Euro, crediti commerciali per 142,6 milioni di Euro, marchi e brevetti per 63 milioni di Euro ed altre attività per 3,4 milioni di Euro.

L'incremento dei debiti finanziari verso controllanti è l'effetto dell'operazioni finanziarie tra le società del Gruppo, finalizzate a fare affluire i fondi derivanti dall'aumento di capitale della controllante G.I.M. S.p.A alle società operative.

I debiti verso società di leasing riguardano sostanzialmente la rilevazione, ex IAS 17, del contratto di locazione finanziaria dell'immobile di Firenze sede del centro direzionale del Gruppo.

Altri passività non correnti

Riguardano debiti verso terzi della controllata TMX SA.

Fondi per rischi ed oneri

Di seguito si fornisce il prospetto riepilogativo della movimentazione dei fondi rischi ed oneri:

Euro / 000	Saldo al 31/12/2004	Incrementi	Decrementi	Riclassificazioni	Saldo al 30/06/2005
Fondo di ristrutturazione	19.379	5.815	(7.937)	(9.045)	8.212
Fondo sanzioni UE	107.392	1.317		0	108.709
Altri fondi per rischi ed oneri	15.523	497	(4.055)	(6.810)	5.155
Fondi della capogruppo	2.514	0	0	0	2.514
Totale	144.808	7.629	(11.992)	(15.855)	124.590

La voce riclassificazioni tiene conto dello spostamento della componente “a breve” riepilogata nella passività correnti nella voce “Fondi per rischi ed oneri”.

Gli incrementi del fondo ristrutturazione riguardano interventi di riduzione di personale tesi ad un ulteriore rafforzamento del piano industriale in corso.

Debiti e passività finanziarie correnti

Euro / 000	Saldo al 31/12/2004	Variazioni del periodo	Saldo al 30/06/2005
1) Verso istituti di credito	455.047	(321.195)	133.852
2) Verso controllante	3.620	9.845	13.465
3) Verso imprese controllate	2.960	(294)	2.666
4) Verso altri	2.171	(1.506)	665
5) verso società di factoring	60.381	(1.746)	58.635
6) <i>Interest rate swap</i> (IRS)/contratti a termine su valute	2.104	1.288	3.392
7) Contratti LME	1.008	5.376	6.384
Totale	527.291	(308.232)	219.059

La voce “contratti LME” si riferisce al controvalore degli oneri potenziali derivanti dalla valutazione al *fair value* dei rapporti ancora in essere alla data di riferimento di questa semestrale.

Interest rate swap sono stati conclusi a copertura del rischio “tasso di interesse”, su parte dell’esposizione bancaria in essere, mediante l’acquisto del tasso fisso contro la vendita del tasso variabile legato all’ Euribor semestrale.

Di seguito si fornisce una tabella riepilogativa dai valori nozionali e della scadenza degli strumenti finanziari in essere alla data di riferimento della presente semestrale:

Descrizione	Scadenza			Totale al		
	Euro / 000	entro 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre 5 anni	30.06.05	31.12.04
Contratti LME su commodity	101.711	0	0	0	101.711	109.085
Contratti a termine su valute	102.859	0	0	0	102.859	88.929
<i>Cross-currency swaps</i>	4.231	0	0	0	4.231	4.231
<i>Interest rate swaps (IRS)</i>	0	25.000	45.000	0	70.000	70.000
Totale	208.801	25.000	45.000	45.000	278.801	272.245

Debiti verso fornitori e altre passività correnti

Euro / 000	Saldo al 31/12/2004	Variazioni del periodo	Saldo al 30/06/2005
1) Verso fornitori	103.807	1.363	105.170
2) Verso imprese controllate	1.532	(434)	1.098
Totale debiti commerciali	105.339	929	106.268

Euro / 000	Saldo al 31/12/2004	Variazioni del periodo	Saldo al 30/06/2005
3) Verso dipendenti	54.180	6.472	60.652
4) Verso istituti previdenziali	17.669	(4.097)	13.572
5) Debiti tributari	18.654	7.217	25.871
6) Ratei e risconti passivi	3.218	(158)	3.060
6) Altri debiti	27.548	(11.496)	16.052
Totale altre passività correnti	121.269	(2.062)	119.207

Gli incrementi dei debiti verso dipendenti e dei debiti tributari sono sostanzialmente e rispettivamente da attribuire a:

- maggiori debiti per imposta sul valore aggiunto (IVA);
- riclassifica dalla voce “benefici a dipendenti” come precedentemente illustrato.

Imposte differite attive e passive

Euro / 000	Saldo al 31/12/2004	Variazioni del periodo	Saldo al 30/06/2005
1) Imposte differite attive	29.587	4.372	33.959
1) Imposte differite passive	(118.889)	(2.995)	(121.884)
Differenza	(89.302)	1.377	(87.925)

Le imposte differite ed anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione delle imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è altamente probabile. La fiscalità differita è iscritta fra le attività e passività non correnti e sono compensate a livello di singola controllata se esistono i presupposti ai sensi dello IAS 12.

Conto economico

Di seguito si presenta la ripartizione per area geografica dei ricavi delle vendite:

Ripartizione per aree geografiche (valori in milioni di Euro)	1° sem. 2005		1° sem. 2004	
		%		%
Italia	221	21,0	236	22,0
Francia	131	12,4	154	14,4
Germania	245	23,3	267	24,9
Altri paesi UE	290	27,5	281	26,2
Altri paesi europei	89	8,5	28	2,6
Totale	976	92,7	966	90,0
Resto del mondo	77	7,3	107	10,0
Totale	1.053	100,0	1.073	100,0

I ricavi delle vendite, al netto dell'influenza dell'incremento del valore della materia prima, si sono ridotti del 12,4%.

Costo del lavoro

Euro / 000	1 semestre 2005	1 semestre 2004	Variazione %
Salari e stipendi	133.713	151.707	-11,86%
Oneri sociali	36.360	36.768	-1,11%
Altri costi del personale	9.563	9.739	-1,81%
Totale	179.636	198.214	-9,37%

Gli *altri costi del personale* includono anche gli accantonamenti ai "fondi pensione a benefici definiti" e al trattamento di fine rapporto.

Ammortamenti, impairment e svalutazioni

Euro / 000	1 semestre 2005	1 semestre 2004	Variazione %
Ammortamento su immobilizzazioni immateriali	26.826	36.228	-25,95%
Ammortamento su immobilizzazioni materiali	999	1.093	-8,60%
Totale	27.825	37.321	-25,44%

Alla data di riferimento della presente Relazione semestrale non sono state rilevate perdite durevoli di valore.

Altri costi operativi

Euro / 000	1 semestre 2005	1 semestre 2004	Variazione %
Fabbisogni energetici	27.974	30.035	-6,86%
Manutenzioni e riparazioni	16.907	18.027	-6,21%
Premi assicurativi	5.491	6.087	-9,79%
Affitti e leasing operativi	4.156	4.233	-1,82%
Differenziale su operazioni LME	10.903	26.412	-58,72%
Fair value su contratti LME	4.774	9.299	-48,66%
Altri costi di produzione	14.318	17.881	-19,93%
Altre spese	69.793	60.081	16,16%
Totale	154.316	172.055	-10,31%

La voce “differenziale su operazioni LME” accoglie la differenza fra il valore nozionale delle vendite e degli acquisti effettuati nel corso del periodo. Precedentemente, nella struttura del conto economico dettata dall’art. 2425 del C.C., il “differenziale” di queste operazioni era riepilogato nei costi di produzione” nella voce “acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci”.

Negli “altri costi operativi” sono stati riepilogate anche le perdite potenziali sui contratti LME ancora in essere alla data di riferimento della presente relazione.

Di seguito si presenta la tabella riassuntiva, con l’illustrazione dei pagamenti minimi non annullabili, dovuti per leasing operativi alla data di riferimento della presente Relazione semestrale:

Euro / 000	30/06/05	31/12/04
Entro 1 anno	2.554	3.167
Da 1 a 5 anni	5.449	5.385
Oltre i 5 anni	258	1.288
	8.261	9.839

Oneri e proventi finanziari

Euro / 000	1 semestre 2005	1 semestre 2004	Variazione %
Interessi attivi bancari	564	117	382,05%
Differenze di cambio attive realizzate	180	8.701	-97,93%
Dividendi	324	93	248,39%
Altri proventi finanziari	2.368	3.582	-33,89%
Totale proventi finanziari	3.436	12.493	-72,50%
Interessi passivi bancari	(12.993)	(12.984)	0,07%
Differenze di cambio passive realizzate	(2.911)	(8.735)	-66,67%
Altri oneri finanziari	(10.072)	(5.872)	71,53%
Totale oneri finanziari	-25.976	-27.591	-5,85%
Totale oneri finanziari netti	-22.540	-15.098	49,29%

L'incremento della voce "altri oneri finanziari" è sostanzialmente dovuta all'applicazione del criterio del "fair value" relativa agli strumenti finanziari di negoziazione, IRS e strumenti finanziari di copertura del rischio cambio, ancora in essere alla data del 30 giugno 2005.

Imposte correnti e differite

Euro / 000	1 semestre 2005	1 semestre 2004	Variazione %
Imposte correnti	5.544	3.477	59,45%
Imposte differite	-1.377	18.029	-107,64%
Totale	4.167	21.506	-80,62%

Correlazione fra oneri fiscali e utile contabile

	30.06.05	30.06.04
Risultato ante imposte	631	33.728
Carico fiscale teorico (aliquota fiscale utilizzata 37,25 %)	235	12.467
Riconciliazione:		
Effetto dovuto a diverse aliquote fiscali	459	321
Altri effetti:		
Oneri non deducibili	5.919	5.904
Proventi non imponibili	-1.547	-114
Perdite fiscali pregresse	-899	2.928
Altri effetti	0	0
Imposte rilevate a conto economico	4.167	21.506

Prospetti di bilancio della Capogruppo

SMI S.p.A.

Stato Patrimoniale <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	al 30 giugno 2005	al 31 dicembre 2004	al 30 giugno 2004
Immobilizzazioni materiali	84	143	294
Investimenti immobiliari	8.960	8.960	8.978
Partecipazioni	302.695	190.842	190.842
Altre partecipazioni	129	129	129
Altre attività finanziarie	12	12	11
Imposte differite attive	91	68	1.274
ATTIVITA' NON CORRENTI	311.971	200.154	201.528
Crediti commerciali	1.689	1.675	2
Altri crediti e attività correnti	17.915	16.709	22.705
Attività finanziarie correnti	20.003	47.890	47.263
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	220	8.443	6.245
ATTIVITA' CORRENTI	39.827	74.717	76.215
TOTALE ATTIVITA'	351.798	274.871	277.743
Capitale sociale	189.775	189.775	189.775
Riserva da sovrapprezzo azioni		28	21
Altre riserve			
Azioni proprie	(37)	(37)	(38)
Risultati di esercizi precedenti	5.165	5.519	5.526
Riserva prima adozione IAS-IFRS	2.785	2.785	2.785
Utili / (perdite) dell'esercizio	3.602	(382)	1.859
Patrimonio netto	201.290	197.688	199.928
PATRIMONIO NETTO TOTALE	201.290	197.688	199.928
Finanziamento soci subordinato	130.000	-	-
Benefici ai dipendenti	444	501	477
Passività fiscali differite	1.361	1.298	2.431
Debiti e passività finanziarie	783	783	878
Altri debiti			
Fondi per rischi e oneri	2.514	2.514	2.640
PASSIVITA' NON CORRENTI	135.102	5.096	6.426
Debiti e passività finanziarie	13.980	66.133	65.556
Debiti verso fornitori	1.081	866	1.357
Altre passività correnti	345	5.088	4.476
PASSIVITA' CORRENTI	15.406	72.087	71.389
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	351.798	274.871	277.743

Conto Economico	Giugno 2005	Giugno 2004	Esercizio 2004
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	818	1.679	3.814
Altri ricavi	5.631		
Costo del lavoro	(917)	(844)	(2.350)
Ammortamenti e svalutazioni	(59)	(102)	(147)
Altri costi operativi			
- servizi non finanziari	(1.160)	(2.394)	(3.691)
- godimento beni di terzi	(98)	(119)	(205)
- oneri diversi di gestione	(305)	(298)	(796)
Risultato Operativo (EBIT)	3.910	(2.078)	(3.375)
(Oneri) / Proventi Finanziari	(268)	1.866	3.004
Risultato Ante Imposte	3.642	(212)	(371)
Imposte correnti		-	1.660
Imposte differite	(40)	(1.599)	(1.671)
Totale Imposte sul reddito	(40)	(1.599)	(11)
Risultato Netto	3.602	(1.811)	(382)

CASH FLOW <i>(Valori in migliaia di euro)</i>	Giugno 2005	Dicembre 2004
(A) Liquidità e valori assimilati inizio anno	8.443	668
Risultato Ante Imposte	3.642	(371)
Ammort. immobiliz. materiali e immateriali	59	147
Interessi netti maturati	1.777	1.596
Minusv (plusval) su attività non correnti	(44)	(8)
Accantonamenti a Fondi pensione e similari	(28)	66
(incrementi) decrementi crediti correnti	26.695	(1.895)
Incrementi (decrementi) debiti correnti	(4.523)	1.509
Interessi netti pagati in corso anno	(1.777)	(1.596)
(B) Cash Flow da Attività Operative	25.801	(552)
Decrementi di attività materiali e immateriali non correnti	44	132
(Incrementi) decrementi in partecipazioni	(111.853)	3.595
Incrementi/decrementi di altre attività/passività non correnti	(57)	981
(C) Cash flow da Attività di Investimento	(111.866)	4.708
(Incrementi) decrementi debiti finanziari correnti e non correnti	77.842	2.885
Incrementi (decrementi) crediti finanziari correnti e non correnti		734
(D) Cash flow da Attività finanziarie	77.842	3.619
(E) Risultato netto su liquidità e valori assimilati (B+C+D)	(8.223)	7.775
(F) Liquidità e valori assimilati fine semestre (A+E)	220	8.443
CASSA E BANCHE	220	8.443

Criteria di valutazione e principi contabili

1. Informazioni generali

La Relazione Semestrale al 30 giugno 2005 è stata redatta seguendo le indicazioni fornite dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) nel Regolamento Emittenti e nel rispetto dei principi contabili internazionali IAS 34 “Bilanci intermedi” e IFRS 1 “Prima adozione degli International Financial Reporting Standard (IFRS).

La Relazione Semestrale è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli *International Financial Reporting Standard (IFRS)* emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Al fine di consentire un confronto omogeneo, la presente semestrale fornisce le riconciliazioni e le relative note esplicative previste dall' IFRS 1 “Prima adozione degli IFRS” del patrimonio netto e del risultato economico secondo i precedenti principi (principi contabili italiani ITGAAP) e secondo i nuovi principi:

1. alla data di passaggio (1° gennaio 2004);
2. per i precedenti periodi presentati a fini comparativi, ossia il 31 dicembre 2004 e il 30 giugno 2004.

Le riconciliazioni e le descrizioni degli effetti della transizione dai precedenti principi contabili agli IFRS sul patrimonio netto e sul risultato economico sono fornite nel paragrafo denominato “*Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS*”.

Nella redazione della presente semestrale sono stati utilizzati i medesimi principi contabili e criteri di valutazione già adottati nel precedente bilancio di esercizio, salvo che per i cambiamenti richiesti dalla transizione ai nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS.

2. Transizione agli IAS/IFRS e riconciliazione con i precedenti principi contabili

I prospetti che seguono forniscono una quantificazione degli effetti dovuti alla transizione ai nuovi principi contabili internazionali IAS IFRS alle date di riferimento del 1 gennaio 2004, 30 giugno 2004 e 31 dicembre 2004.

Bilancio d'esercizio SMI Spa
al 1 gennaio 2004

Stato Patrimoniale (valori in migliaia di Euro)	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	IAS 2	IAS 12	IAS 16	IAS 17	IAS 19	IAS 37	IAS 39	Altri	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	5.711	(5.315)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	396
Investimenti immobiliari	-	5.315	-	-	3.663	-	-	-	-	-	3.663	8.978
Avviamento e differenze di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni	190.842	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	190.842
Altre partecipazioni	39.845	(39.716)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129
Altre attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imposte differite attive	-	-	-	1.211	-	-	-	-	1.653	-	2.864	2.864
ATTIVITA' NON CORRENTI	236.398	(39.716)	-	1.211	3.663	-	-	-	1.653	-	6.527	203.209
Rimanenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti commerciali	982	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	982
Altri crediti e attività correnti	19.489	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.489
Attività finanziarie correnti	9.302	39.716	-	-	-	-	-	-	(1.317)	-	(1.317)	47.701
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	686	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	686
ATTIVITA' CORRENTI	30.459	39.716	-	-	-	-	-	-	(1.317)	-	(1.317)	68.858
TOTALE ATTIVITA'	266.857	-	-	1.211	3.663	-	-	-	336	-	5.210	272.067
Capitale sociale	350.942	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	350.942
Riserva da sovrapprezzo azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	19.159	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.159
Azioni proprie	(25)	-	-	-	-	-	-	-	-	(12)	(12)	(37)
Risultati di esercizi precedenti	50.732	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.732
Riserve da consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva prima adozione IAS-IFRS	-	-	-	1.211	2.454	-	6	-	(898)	12	2.785	2.785
Utili / (perdite) dell'esercizio	(225.511)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(225.511)
Totale Patrimonio netto	195.297	-	-	1.211	2.454	-	6	-	(898)	-	2.773	198.070
Benefici ai dipendenti	461	-	-	-	-	-	(9)	-	-	-	(9)	452
Passività fiscali differite	-	-	-	-	1.209	-	3	-	1.211	-	2.423	2.423
Debiti e passività finanziarie	878	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	878
Fondi per rischi e oneri	2.646	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.646
PASSIVITA' NON CORRENTI	3.985	-	-	-	1.209	-	(6)	-	1.211	-	2.414	6.399
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti e passività finanziarie	59.998	-	-	-	-	-	-	-	23	-	23	60.021
Debiti verso fornitori	3.089	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.089
Altre passività correnti	4.488	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.488
Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASSIVITA' CORRENTI	67.575	-	-	-	-	-	-	-	23	-	23	67.598
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	266.857	-	-	1.211	3.663	-	-	-	336	-	5.210	272.067

**Bilancio d'esercizio SMI Spa
al 30 giugno 2004**

Stato Patrimoniale (valori in migliaia di Euro)	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	IAS 2	IAS 12	IAS 16	IAS 17	IAS 19	IAS 37	IAS 39	Altri	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	5.609	(5.315)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	294
Investimenti immobiliari	-	5.315	-	-	3.663	-	-	-	-	-	3.663	8.978
Avviamento e differenze di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni	190.842	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	190.842
Altre partecipazioni	129	(39.716)	-	-	-	-	-	-	39.716	-	39.716	129
Altre attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imposte differite attive	-	-	-	1.211	-	-	-	-	63	-	1.274	1.274
ATTIVITA' NON CORRENTI	196.580	(39.716)	-	1.211	3.663	-	-	-	39.779	-	44.653	201.517
Rimanenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti commerciali	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Altri crediti e attività correnti	22.716	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.716
Attività finanziarie correnti	43.708	39.716	-	-	-	-	-	-	(36.161)	-	(36.161)	47.263
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.245	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.245
ATTIVITA' CORRENTI	72.671	39.716	-	-	-	-	-	-	(36.161)	-	(36.161)	76.226
TOTALE ATTIVITA'	269.251	-	-	1.211	3.663	-	-	-	3.618	-	8.492	277.743
Capitale sociale	189.775	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	189.775
Riserva da sovrapprezzo azioni	21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21
Altre riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(21)	-	-	-	-	-	-	-	(5)	(12)	(17)	(38)
Risultati di esercizi precedenti	5.526	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.526
Riserva prima adozione IAS-IFRS	-	-	-	1.211	2.454	-	6	-	(898)	12	2.785	2.785
Utili / (perdite) dell'esercizio	(1.390)	-	-	-	-	-	14	-	3.235	-	3.249	1.859
Totale Patrimonio netto	193.911	-	-	1.211	2.454	-	20	-	2.332	-	6.017	199.928
Benefici ai dipendenti	508	-	-	-	-	-	(31)	-	-	-	(31)	477
Passività fiscali differite	-	-	-	-	1.209	-	11	-	1.211	-	2.431	2.431
Debiti e passività finanziarie	878	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	878
Fondi per rischi e oneri	2.640	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.640
PASSIVITA' NON CORRENTI	4.026	-	-	-	1.209	-	(20)	-	1.211	-	2.400	6.426
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti e passività finanziarie	60.943	-	-	-	-	-	-	-	75	-	75	61.018
Debiti verso fornitori	5.092	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.092
Altre passività correnti	5.279	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.279
Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASSIVITA' CORRENTI	71.314	-	-	-	-	-	-	-	75	-	75	71.389
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	269.251	-	-	1.211	3.663	-	-	-	3.618	-	8.492	277.743

Bilancio d'esercizio SMI Spa
al 30 giugno 2004

Conto Economico al 30 giugno 2004 (valori in migliaia di Euro)	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	IAS 2	IAS 12	IAS 16	IAS 17	IAS 19	IAS 37	IAS 39	Altri	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.198	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.198
Variazioni rimanenze prodotti finiti e semilavorati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizzazioni per lavori interni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi operativi	481	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	481
Acquisto e variazione rimanenze materie prime	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo del lavoro	(876)	-	-	-	-	-	32	-	-	-	32	(844)
Ammortamenti e svalutazioni	(102)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(102)
Altri costi operativi	(2.811)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.811)
Risultato Operativo (EBIT)	(2.110)	-	-	-	-	-	32	-	-	-	32	(2.078)
(Oneri) / Proventi Finanziari	720	-	-	-	-	-	(10)	-	4.825	-	4.815	5.535
Risultato partecipazioni a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato Ante Imposte	(1.390)	-	-	-	-	-	22	-	4.825	-	4.847	3.457
Imposte correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imposte differite	-	-	-	-	-	-	(8)	-	(1.590)	-	(1.598)	(1.598)
Totale Imposte sul reddito	-	-	-	-	-	-	(8)	-	(1.590)	-	(1.598)	(1.598)
Risultato Netto attività continue	(1.390)	-	-	-	-	-	14	-	3.235	-	3.249	1.859
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Risultato Netto	(1.390)	-	-	-	-	-	14	-	3.235	-	3.249	1.859

**Bilancio d'esercizio SMI Spa
al 31 dicembre 2004**

Stato Patrimoniale (valori in migliaia di Euro)	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	IAS 2	IAS 12	IAS 16	IAS 17	IAS 19	IAS 37	IAS 39	Altri	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	5.440	(5.297)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	143
Investimenti immobiliari	-	5.297	-	-	3.663	-	-	-	-	-	3.663	8.960
Avviamento e differenze di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni	190.842	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	190.842
Altre partecipazioni	129	(39.716)	-	-	-	-	-	-	39.716	-	39.716	129
Altre attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imposte differite attive	-	-	-	-	-	-	-	-	68	-	68	68
ATTIVITA' NON CORRENTI	196.411	(39.716)	-	-	3.663	-	-	-	39.784	-	43.447	200.142
Rimanenze	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti commerciali	44.112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44.112
Altri crediti e attività correnti	16.721	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.721
Attività finanziarie correnti	5.191	39.716	-	-	-	-	-	-	(39.454)	-	(39.454)	5.453
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	8.443	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.443
ATTIVITA' CORRENTI	74.467	39.716	-	-	-	-	-	-	(39.454)	-	(39.454)	74.729
TOTALE ATTIVITA'	270.878	-	-	-	3.663	-	-	-	330	-	3.993	274.871
Capitale sociale	189.775	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	189.775
Riserva da sovrapprezzo azioni	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28
Altre riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(28)	-	-	-	-	-	-	-	3	(12)	(9)	(37)
Risultati di esercizi precedenti	5.519	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.519
Riserva prima adozione IAS-IFRS	-	-	-	1.211	2.454	-	6	-	(898)	12	2.785	2.785
Utili / (perdite) dell'esercizio	(101)	-	-	-	-	-	(3)	-	(278)	-	(281)	(382)
Totale Patrimonio netto	195.193	-	-	1.211	2.454	-	3	-	(1.173)	-	2.495	197.688
Benefici ai dipendenti	505	-	-	-	-	-	(4)	-	-	-	(4)	501
Passività fiscali differite	-	-	-	-	1.209	-	1	-	88	-	1.298	1.298
Debiti e passività finanziarie	783	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	783
Fondi per rischi e oneri	2.514	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.514
PASSIVITA' NON CORRENTI	3.802	-	-	-	1.209	-	(3)	-	88	-	1.294	5.096
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti e passività finanziarie	62.242	-	-	-	-	-	-	-	204	-	204	62.446
Debiti verso fornitori	3.620	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.620
Altre passività correnti	6.021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.021
Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASSIVITA' CORRENTI	71.883	-	-	-	-	-	-	-	204	-	204	72.087
TOTALE PASSIVITA' E NETTO	270.878	-	-	1.211	3.663	-	-	-	(881)	-	3.993	274.871

Bilancio d'esercizio SMI Spa
al 31 dicembre 2004

Conto Economico al 31 dicembre 2004 (valori in migliaia di Euro)	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	IAS 2	IAS 12	IAS 16	IAS 17	IAS 19	IAS 37	IAS 39	Altri	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.814	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.814
Variazioni rimanenze prodotti finiti e semilavorati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizzazioni per lavori interni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi operativi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisto e variazione rimanenze materie prime	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo del lavoro	(2.366)	-	-	-	-	-	16	-	-	-	16	(2.350)
Ammortamenti e svalutazioni	(147)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(147)
Altri costi operativi	(4.692)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.692)
Risultato Operativo (EBIT)	(3.391)	-	-	-	-	-	16	-	-	-	16	(3.375)
(Oneri) / Proventi Finanziari	1.630	-	-	-	-	-	(21)	-	1.395	-	1.374	3.004
Risultato partecipazioni a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato Ante Imposte	(1.761)	-	-	-	-	-	(5)	-	1.395	-	1.390	(371)
Imposte correnti	1.660	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.660
Imposte differite	-	-	-	-	-	-	2	-	(1.673)	-	(1.671)	(1.671)
Totale Imposte sul reddito	1.660	-	-	-	-	-	2	-	(1.673)	-	(1.671)	(11)
Risultato Netto attività continue	(101)	-	-	-	-	-	(3)	-	(278)	-	(281)	(382)
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Risultato Netto	(101)	-	-	-	-	-	(3)	-	(278)	-	(281)	(382)

3. Note esplicative alla Relazione semestrale

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' NON CORRENTI

Immobilizzazioni

(Euro migliaia)	Investimenti immobiliari	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
Costo storico	5.738	922	6.660
Rivalutazioni	1.260	0	1.260
Effetti IAS	3.663		3.663
Ammortamenti	(1.701)	(779)	(2.480)
Consistenza esercizio precedente	8.960	143	9.103
Incrementi	0	0	0
Decrementi:			
- costo storico	0	0	0
- rivalutazioni	0	0	0
ammortamenti	0	(59)	(59)
Storno fondo ammortamento	0	0	0
Variazioni del semestre	0	(59)	(59)
Costo storico	5.738	922	6.660
Rivalutazioni	1.260	0	1.260
Effetti IAS	3.663		3.663
Ammortamenti	(1.701)	(838)	(2.539)
Consistenza finale	8.960	84	9.044

Nel semestre non si segnalano incrementi e decrementi.

La composizione e la movimentazione dei fondi di ammortamento sono così dettagliabili:

(Euro migliaia)	Consistenza 31.12.2004	Ammortamenti del semestre	Decrementi	Consistenza 30.6.2005
Fabbricati e terreni industriali	1.701	0	0	1.701
Terreni e fabbricati	1.701	0	0	1.701
Impianti e macchinari	175	5	0	180
Mobili ed arredi	466	41	0	507
Macchine elettroniche	65	8	0	73
Autoveicoli	73	5	0	78
Altri Beni	779	59	0	838
Totale	2.480	59	0	2.539

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

- 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 (migliaia di Euro)	Valori lordi al 30.6.2005	Rivalutazione eseguita nell'esercizio 1982 - 1983 ex lege 19.3.1983 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 agricoli	67	0	0
Terreni industriali	1.429	0	185
Totale	6.998	871	389

In data 1 luglio 2005 è stato conferito alla controllata "Immobiliare Agricola Limestre s.r.l." l'intero complesso immobiliare (terreni e fabbricati) sito nei comuni di Piteglio e San Marcello Pistoiese per un valore complessivo di 7,71 milioni di Euro.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni

(Euro migliaia)	Partecipazioni in Controllate	Partecipazioni in Collegate	Partecipazioni in altre Imprese	Totale
Costo storico	411.020	129	0	411.149
Rivalutazioni	0	0	0	0
Svalutazioni	(220.178)	0	0	(220.178)
Consistenza esercizio precedente	190.842	129	0	190.971
Incrementi	111.853	0	0	111.853
Decrementi	0	0	0	0
Rivalutazioni	0	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0	0
Variazioni del semestre	111.853	0	0	111.853
Costo storico	522.873	129	0	523.002
Rivalutazioni	0	0	0	0
Svalutazioni	(220.178)	0	0	(220.178)
Consistenza finale	302.695	129	0	302.824

La voce partecipazioni in società controllate si è movimentata nel corso del semestre per l'apporto in conto capitale a favore di KM Europa Metal A.G. (111,8 milioni di Euro) e per la costituzione

della nuova società Immobiliare Agricola Limestone s.r.l. di cui SMI detiene il 100% del capitale (25 mila Euro). La voce partecipazioni in collegate si riferisce alla partecipazione al 50% al “Consorzio Italmun 25 in liquidazione” proveniente dall’incorporazione dell’Europa Metalli SE.DI. S.p.A.

Altre attività finanziarie

La voce riguarda l’anticipo d’imposta sul TFR.

(Euro migliaia)	30.6.2005	31.12.2004	Variaz. assoluta	var %	30.6.2004
anticipo imposta TFR lg.662/96	12	12	0	n.s.	11
	12	12	0	n.s.	11

Imposte differite attive

Sono costituite dalle imposte differite attive calcolate in base ai nuovi principi IAS per l’adeguamento al *fair value* delle azioni GIM risparmio al 30 giugno 2005 (23 mila Euro), al 31 dicembre 2004 (60 mila Euro) e al 31 dicembre 2003 (8 mila Euro). Il valore al 30 giugno 2004 tiene conto anche del *tax asset* su perdite fiscali pregresse al 1 gennaio 2004 (1,2 milioni di Euro).

(Euro migliaia)	30.6.2005	31.12.2004	Variaz. assoluta	var %	30.6.2004
Imposte differite attive	91	68	23	n.s.	1.274
	91	68	23	n.s.	1.274

ATTIVITA’ CORRENTI

Attivo Circolante

CREDITI

Crediti commerciali

(Euro migliaia)	30.6.2005	31.12.2004	Variaz. assoluta	var %	30.6.2004
<i>Verso clienti</i>	936	947	(11)		935
<i>Fondo rischi su crediti</i>	(933)	(933)	0		(933)
Totale clienti	3	14	(11)	n.s.	2
Verso imprese controllate	1.686	1.660	26	n.s.	0
	1.689	1.674	15	1%	2

I crediti verso clienti rimangono sostanzialmente invariati. Nessuna novità significativa in merito al contenzioso nei confronti di un cliente greco dell’incorporata Europa Metalli SE.DI. S.p.A. per l’incasso di un credito di 933 mila Euro, derivante dalla dismissione di alcuni impianti; il rischio è integralmente coperto da apposito fondo.

I crediti verso imprese controllate accolgono la remunerazione da Europa Metalli S.p.A. di Euro 1.660.000 a fronte della perdita fiscale 2004 di SMI utilizzata nell’ambito della procedura di consolidato fiscale nazionale. La posta è stata regolata finanziariamente nel mese di luglio 2005.

Altri crediti e attività correnti

(Euro migliaia)	30.6.2005	31.12.2004	Variaz. assoluta	var %	30.6.2004
Verso altri:					
- imposte anticipate	0	0	0	n.s.	0
- diversi	17.915	16.709	1.206	7%	22.705
	17.915	16.709	1.206	7%	22.705

I crediti diversi si riferiscono principalmente a crediti verso l'Erario per imposte dirette dovute a rimborso (17,8 milioni di Euro) e per IVA (0,51 milioni di Euro). E' stato eliminato il credito verso una compagnia di assicurazione (3,3 milioni di Euro) per la polizza costituita a copertura del trattamento di fine mandato del Presidente Onorario della società, a causa del decesso del medesimo. La posta ha trovato analoga contropartita nel passivo.

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	3			3
Verso imprese controllate	1.686			1.686
Verso altri:				
- diversi	17.915			17.915
	19.604	0	0	19.604

ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Partecipazioni in controllanti

(Euro migliaia)	Partecipazioni in controllanti	Totale
Costo storico	7.054	7.054
Rivalutazioni	0	0
Svalutazioni	(1.863)	(1.863)
Consistenza esercizio precedente	5.191	5.191
Incrementi	0	0
Decrementi	0	0
Rivalutazioni	439	439
Svalutazioni	0	0
Variazioni del semestre	439	439
Costo storico	7.054	7.054
Rivalutazioni	439	439
Svalutazioni	(1.863)	(1.863)
Consistenza finale	5.630	5.630

SMI ha in portafoglio, in esecuzione della delibera assembleare del 15.5.2003 (e precedenti):

- n. 5.704.444 azioni GIM S.p.A. risparmio (pari al 41,75% della categoria), rivalutate al corso di Borsa del 30 giugno 2005 (0,987 Euro).

Agli istituti di credito firmatari della convenzione interbancaria del 1 febbraio u.s. è stato concesso

un *equity kicker* nella forma di acquisto sulle n. 5,7 milioni di azioni di risparmio GIM, detenute da SMI, esercitabile nel corso di tutta la durata dei finanziamenti, al prezzo unitario di Euro 1,00.

Crediti finanziari

(Euro migliaia)	30.6.2005	31.12.2004	Variaz. assoluta	var %	30.6.2004
a) Verso imprese controllate	14.372	42.437	(28.065)	-66%	40.114
	14.372	42.437	(28.065)	-66%	40.114

L'importo iscritto è il saldo dei conti correnti intrattenuti dalla capogruppo con le controllate KM Europa Metal A.G., Europa Metalli S.p.A. e TMX S.A.

Il credito esposto ha scadenza entro 12 mesi.

DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

(Euro migliaia)	30.6.2005	31.12.2004	Variaz. assoluta	var %	30.6.2004
1) Depositi bancari e postali	215	8.433	(8.218)	n.s.	6.237
3) Denaro e valori in cassa	5	10	(5)	n.s.	8
	220	8.443	(8.223)	n.s.	6.245

Il decremento di liquidità sui conti correnti bancari della società è dovuto alla copertura dei costi di gestione e all'estinzione dei finanziamenti bancari.

PASSIVITA'

Patrimonio netto

Il capitale sociale al 30 giugno 2005 è pari a Euro 189.775.023, suddiviso in n. 322.333.714 azioni ordinarie e n. 57.216.332 azioni di risparmio, tutte del valore nominale unitario di Euro 0,50.

L'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2005 ha deliberato di riportare a nuovo la perdita dell'esercizio 2004, di 382 mila Euro.

Ai sensi dell'art. 8 dello statuto sociale, le azioni di risparmio hanno diritto, qualora in un esercizio non vi sia stato un utile, a ricevere il dividendo minimo privilegiato nei due esercizi successivi. Si ricorda che per gli esercizi 2003 e 2004, non è stato distribuito alcun dividendo poiché gli esercizi hanno chiuso in perdita.

Il patrimonio netto ha avuto le seguenti variazioni:

(Euro/000)	Capitale Sociale	Altre Riserve	Azioni proprie	Risultati esercizi precedenti	Riserva prima adozione IAS/IFRS	Risultato esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31.12.2003	350.942	19.159	(37)	50.732	2.785	(225.511)	198.070
Provvedimenti deliberati dalla Assemblea del 13.5.2004 per la copertura della perdita dell'esercizio 2003:							
- riserva legale		(19.131)					(19.131)
- riduzione capitale sociale	(161.167)						(161.167)
- utili a nuovo				(45.213)			(45.213)
- perdita esercizio 2003						225.511	225.511
- adozione IAS/IFRS						(281)	
Utile (Perdita) d'esercizio al 31.12.2004						(101)	(101)
Saldo al 31.12.2004	189.775	28	(37)	5.519	2.785	(382)	197.688
Delibera assembleare del 27.4.2005:							
- riporto a nuovo risultato 2004				(101)			(101)
- adozione IAS/IFRS		(28)		(253)		382	101
Risultato 1° sem. 2005						3.602	3.602
Saldo al 30.6.2005	189.775	0	(37)	5.165	2.785	3.602	201.290

PASSIVITA' NON CORRENTI

Finanziamento soci subordinato

Si tratta del finanziamento concesso da GIM S.p.A. nell'ambito delle operazioni finalizzate a fare affluire i fondi derivanti dall'aumento di capitale alle società operative; il finanziamento matura interessi a tasso di mercato.

(Euro migliaia)	30.6.2005	31.12.2004	Variaz. assoluta	var %	30.6.2004
Debiti verso controllante conto finanziamento subordinato	130.000	0	130.000	n.s.	0
	130.000	0	130.000	n.s.	0

Benefici ai dipendenti

L'importo è determinato sulla base delle competenze maturate alla fine del semestre da tutti i dipendenti, in base alla legge ed ai contratti di lavoro ed al principio IAS d'attualizzazione delle stesse.

(Euro migliaia)	30.6.2005	31.12.2004	Variazioni del semestre	
			Utilizzi	Accantonam.
Fondo trattamento di fine rapporto	465	501	90	54
Attualizzazione e rilev. IAS 19	(21)			
	444	501	90	54

Passività fiscali differite

Sono costituite dalle imposte differite passive calcolate in base ai nuovi principi IAS per l'attualizzazione del fondo TFR, per l'effetto fiscale della rivalutazione degli immobili e per l'adeguamento al *fair value* delle azioni GIM S.p.A. risparmio.

(Euro migliaia)	30.6.2005	31.12.2004	Variaz. assoluta	var %	30.6.2004
Imposte differite passive	1.361	1.298	63	5%	2.431
	1.361	1.298	63	5%	2.431

Debiti e passività finanziarie

Sono così composti:

(Euro migliaia)	30.6.2005	31.12.2004	Variaz. assoluta	var %	30.6.2004
Altri debiti					
finanziamento legge 46/1982	783	783	0	0%	878
	783	783	0	0%	878

Gli altri debiti comprendono la quota con scadenza oltre i dodici mesi del finanziamento ai sensi della legge 46/1982 derivante dall'incorporazione dell'Europa Metalli SE.DI. S.p.A.

Fondi per rischi ed oneri

(Euro migliaia)	30.6.2005	31.12.2004	Variaz. assoluta	var %	30.6.2004
Fondo garanzia prodotti	2.307	2.307	0	n.s.	2.433
Fondo rischi legali e tributari	207	207	0	0%	207
	2.514	2.514	0	n.s.	2.640

Non si registrano variazioni.

Il "fondo garanzia prodotti" è stato iscritto in seguito alla fusione della controllata Europa Metalli SE.DI. S.p.A. a fronte di prodotti da questa a suo tempo venduti.

PASSIVITA' CORRENTI

Debiti e passività finanziarie

Sono così composti:

(Euro migliaia)	30.6.2005	31.12.2004	Variaz. assoluta	var %	30.6.2004
Debiti verso banche	211	62.242	(62.031)	-100%	61.821
Debiti verso imprese controllate	0	67	(67)	n.s.	0
Debiti verso controllante	13.493	3.620	9.873	273%	3.735
Rilev. fair value IRS	276	204		-26%	
	13.980	66.133	(52.225)	-79%	65.556

Il debito bancario è diminuito in maniera considerevole, per i finanziamenti ottenuti dalla controllante.

Debiti verso fornitori

Sono così composti:

(Euro migliaia)	30.6.2005	31.12.2004	Variaz. assoluta	var %	30.6.2004
Fornitori	1.081	866	215	25%	1.357
	1.081	866	215	25%	1.357

Altre passività correnti

Sono così composti:

(Euro migliaia)	30.6.2005	31.12.2004	Variaz. assoluta	var %	30.6.2004
Altre passività correnti	345	5.088		n.s.	4.476
	345	5.088	0	n.s.	4.476

La voce si riferisce a debiti verso organi sociali per competenze non ancora liquidate e a debiti tributari e previdenziali con scadenza oltre la chiusura del semestre.

E' stato azzerato il debito per la rendita vitalizia al Presidente Onorario, a suo tempo assegnata quale trattamento di fine mandato.

IMPEGNI E GARANZIE

- 1) S.M.I. conserva azioni non ritirate per € 37 mila
- 2) S.M.I. ha rilasciato garanzie in solido con le altre società del Gruppo, nell'ambito della Convenzione conclusa il 1° febbraio 2005 con gli istituti finanziatori. Tali garanzie si riferiscono agli utilizzi delle linee di credito da parte delle società industriali, così ripartite:
 - € 454,5 milioni in riferimento agli utilizzi sulle tranches a medio termine;
 - € 76,5 milioni in riferimento agli utilizzi sulla tranche revolving;
 - € 63,4 milioni in riferimento alle lettere di credito rilasciate nel febbraio 2005 a fronte della fideiussione richiesta dalla Comunità Europea in relazione alla seconda sanzione, maggiorate degli interessi maturati;
 - € 28,8 milioni in riferimento alle lettere di credito rilasciate nel maggio 2004 a fronte della fideiussione richiesta dalla Comunità Europea in relazione alla prima sanzione, maggiorate degli interessi maturati;
 - € 61,9 milioni in riferimento alla conferma delle fideiussioni rilasciate a favore di BEI a garanzia della parte residua del finanziamento,per un **totale di € 685,1 milioni.**

Inoltre, € 142,7 milioni corrispondono al valore nominale delle azioni della partecipata KME, costituite in pegno, con riserva del diritto di voto, sempre nell'ambito degli obblighi previsti dalla Convenzione interbancaria di cui sopra.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(Euro migliaia)	I° semestre 2005	I° semestre 2004	var %	Esercizio 2004
<i>Commissioni per servizi alle società del Gruppo</i>	696	1.198		2.854
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	696	1.198	-42%	2.854
<i>Proventi immobiliari</i>	22	28		51
<i>Recupero di spese sostenute anche nell'interesse di società del Gruppo</i>	99	159		310
<i>Proventi diversi</i>	1	6		18
Sopravvenienze	122	288	-58%	581
Altri ricavi e proventi	222	481	-54%	960
	818	1.679	-51%	3.814

La posta "commissioni per servizi alle società del Gruppo" accoglie gli importi fatturati per prestazioni di assistenza in materia legale e amministrativa; la differenza rispetto al periodo precedente riguarda le commissioni per assistenza assicurativa.

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

I recuperi di spesa sono relativi a costi sostenuti nell'interesse di società del Gruppo e ad esse riaddebitati; le voci principali sono relative a costi del personale (89 mila Euro), a emolumenti ad Amministratori (7 mila Euro) a spese di energia elettrica (3 mila Euro).

Altri ricavi

(Euro migliaia)	I° semestre 2005	I° semestre 2004	var %	Esercizio 2004
Rimborso Imposta sul Patrimonio Netto	5.369		n.s	
Plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	44		n.s	
Altre sopravvenienze attive	218		n.s	
	5.631	0		0

Si è risolta a favore della società l'istanza di rimborso dell'imposta sul patrimonio netto pagata da SMI quale incorporante di Europa Metalli - LMI S.p.A. presentata nel 1997.

Le plusvalenze da alienazioni si riferiscono alla vendita di mobili e arredi completamente ammortizzati.

Le altre sopravvenienze attive provengono dall'azzeramento del debito per rendita vitalizia nei confronti del Presidente Onorario della società.

Costo del lavoro

(Euro migliaia)	I° semestre 2004	I° semestre 2004	var %	Esercizio 2004
Retribuzioni	648	606	7%	1.719
Oneri Sociali	215	211	2%	558
Altri costi del personale		8	n.s.	8
Trattamento di fine rapporto	54	19	n.s.	65
	917	844	n.s.	2.350

Ammortamenti e svalutazioni

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

(Euro migliaia)	I° semestre 2004	I° semestre 2004	var %	Esercizio 2004
Mobili	47	71	n.s.	96
Impianti, macchinari e attrezzature	6	9	-33%	18
Autoveicoli	6	22	-73%	33
	59	102	-42%	147

Altri costi della gestione

Per servizi non finanziari

La voce è così dettagliata:

(Euro migliaia)	I° semestre 2004	I° semestre 2004	var %	Esercizio 2004
Emolumenti Amministratori e Sindaci	471	593	-21%	1.087
Prestazioni professionali	315	1.288	n.s.	1.700
Spese di viaggio	47	96	-51%	177
Compensi a controllante per servizi	123	111	11%	222
Pubblicità legale e societaria	18	75	n.s.	103
Energia elettrica, riscaldamento	43	59	-27%	104
Assicurazioni varie	41	60	-32%	119
Manutenzioni varie		0	n.s.	1
Quotazione titoli	30	23	30%	46
Spese postali e telefoniche	21	24	-13%	40
Pulizia uffici	14	13	8%	24
Spese autovetture	6	18	-67%	20
Spedizioni e trasporti	4	5	n.s.	8
Assistenza Hardware e Software	21	18	17%	25
Riproduzioni fotografiche		4	-100%	4
Spese mensa	6	7	n.s.	11
	1.160	2.394	-52%	3.691

Notevolmente diminuite le prestazioni professionali che nell'esercizio 2004 avevano sopportato i costi sostenuti (1,0 milioni di Euro) per le attività preparatorie delle operazioni straordinarie deliberate dall'Assemblea degli Azionisti del 13 maggio 2004 (riduzione del capitale sociale e progetto di fusione di SMI S.p.A. in GIM S.p.A.).

Per godimento beni di terzi

(Euro migliaia)	I° semestre 2005	I° semestre 2004	var %	Esercizio 2004
Locazioni immobiliari	71	91	-22%	143
Oneri condominiali	21	21	0%	44
Canoni di <i>leasing</i>	6	7	17%	18
	98	119	-18%	205

Oneri diversi di gestione

(Euro migliaia)	I° semestre 2005	I° semestre 2004	var %	Esercizio 2004
Oneri tributari diversi	43	33		108
Iva indetraibile	116	30		338
Altre spese	114	208		282
Contributi associativi	22	13		43
Pubblicazioni professionali	7	9		17
Cancelleria e stampati	2	3		7
Omaggi	1	2		1
	305	298	2%	796

Si segnala, rispetto al primo semestre 2004, il maggior onere per IVA indetraibile in ragione dell'incremento del pro-rata di indetraibilità per la maggior percentuale di operazioni esenti (vendita titoli) sul volume d'affari complessivo effettuate nell'esercizio 2004, che è anche base di calcolo per il semestre 2005.

Proventi e oneri finanziari

(Oneri)/ proventi finanziari

(Euro migliaia)	I° semestre 2005	I° semestre 2004	var %	Esercizio 2004
Saldo oneri proventi finanziari	(268)	720	n.s.	1.630
Applicazione nuovi principi IAS		1.146	n.s.	1.374
	(268)	1.866	n.s.	3.004

Le poste comprendono interessi attivi da società del Gruppo (323,6 milioni di Euro), interessi attivi da banche (15,1 milioni di Euro), adeguamento al *fair value* delle azioni GIM risparmio (176,8 milioni di Euro) oltre ai proventi per la vendita dei diritti di opzione sull'aumento di capitale GIM S.p.A. (1.329 milioni di Euro). Gli interessi passivi riguardano il finanziamento subordinato dalla controllante e il c/c ordinario (1.686,5 milioni di Euro), il finanziamento a medio termine (18 milioni di euro), l'adeguamento al *fair value IRS* (72,1 milioni di Euro), altri finanziamenti e c/c ordinari (336 milioni di euro).

Gli interessi sui conti correnti intrattenuti con la controllante e con le controllate sono regolati a tassi di mercato.

IMPOSTE

Correnti

(Euro migliaia)	I° semestre 2005	I° semestre 2004	var %	Esercizio 2004
Proventi da consolidato fiscale	0	0	n.s.	1.660
	0	0	n.s.	1.660

Differite

(Euro migliaia)	I° semestre 2005	I° semestre 2004	var %	Esercizio 2004
Applicazione effetti IAS	(40)	(1.599)	n.s.	(1.671)
	(40)	(1.599)	n.s.	(1.671)

Altre informazioni

Numero medio di dipendenti

	I° semestre 2005	I° semestre 2004	var %	Esercizio 2004
Dirigenti	5	6	-17%	5
Impiegati	1	4	n.s.	3
Operai	1	2	-50%	2
	7	12	-42%	10

Allegati alla nota integrativa

Elenco delle partecipazioni al 30.06.2005 e delle variazioni intervenute rispetto al 31.12.2004
 (anche ai sensi dell'art. 126 regolamento Consob n. 11971/99)
 (valori in Euro)

Partecipazioni	Valore nominale	Esistenza al 31.12.2004		Variazioni dell'esercizio (+ / -)		Rettifiche di valore	Esistenza al 30.06.2005				Valore di borsa (B)		Differenze
		Quantità	Valore	Quantità	Valore		Quantità	%	Valore medio carico	Valore in bilancio	Valore unitario	Controvalore	
Società controllate (iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie)													
KM Europa Metal A.G.	no par value	27.918.276	190.841.777		111.828.044		27.918.276	100,00%		302.669.821			
Immobiliare Agricola Limestre S.r.L.					25.000			100,00%		25.000			
Totale Partecipazioni in Controllate		190.841.777			111.853.044	0				302.694.821			
Società collegate (iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie)													
Consorzio Italmun		1	129.114				1	50,00%	129.114,00	129.114			
Totale Partecipazioni in Collegate		129.114			0	0				129.114			
Società controllanti (iscritte nell'attivo circolante)													
GIM - Generale Industrie Metallurgiche risp.	€ 1,00	5.704.444	5.453.448	0	0	176.838	5.704.444	41,75%	0,987	5.630.286	0,987	5.630.286	0
Totale Partecipazioni in Controllanti		5.453.448			0	176.838				5.630.286			0
Azioni proprie (iscritte nell'attivo circolante)													
SMI - Società Metallurgica Italiana SpA risp.	€ 0,50	65.000	37.161			0	65.000		0,572	37.161	0,572	37.161	0
Totale Azioni proprie		37.161			0	0				37.161			0
Totale		196.461.500			111.853.044	176.838				308.491.382			0

Elenco delle partecipazioni in società controllate indirette

(anche ai sensi degli artt. 125 e 126 del regolamento Consob n. 11971/99)

	Sede legale	Attività	Capitale sociale		Partecipanti dirette al 30.6.2005		% Totale part. diretta e indiretta
			Divisa	Importo	%	Denominazione sociale	
KM Europa Metal A.G.	Germania	Lavorazione rame e leghe	€	142.743.879	100,00	SMI - Società Metallurgica Italiana SpA	100,00
Europa Metalli SpA	Italia	Lavorazione rame e leghe	€	100.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Kabelmetal Messing Beteiligungs GmbH, Berlin	Germania	Real Estate company	€	15.338.756	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Kabelmetal Messing Beteiligungs GmbH, Nbg.	Germania	Holding	DM	511.291	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
KME Verwaltungs - und Dienstleistungsgesellschaft mit beschraenkter Haftung	Germania	Lavorazione rame e leghe	€	10.225.838	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Evidal Schmolte Verwautungsgesellschaft	Germania	Commerciale	€	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 Pte. Ltd	Singapore	Commerciale	SGD	300.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Danmark A/S	Danimarca	Commerciale	DKK	1.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Iberica S.L.	Spagna	Commerciale	€	39.065	100,00	SIA - Santa Barbara S.A.	100,00
KME Metals (Dongguan) Ltd	Cina	Commerciale	RMB	41.391.200	100,00	KME China Limited	100,00
KME America Inc.	Stati Uniti	Commerciale	US\$	5.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Austria Vertriebsgesellschaft mbH	Austria	Commerciale	€	72.673	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KM - Hungaria Szinesfem Kft	Ungheria	Commerciale	HUF	3.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME (Suisse) S.A.	Svizzera	Commerciale	FS	250.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KM Polska SP Z.O.O.	Polonia	Commerciale	PLZ	250.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Yorkshire Ltd.	Gran Bretagna	Commerciale	LST	10.014.603	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Yorkshire Copper Tube Ltd.	Gran Bretagna	Industriale	LST	3.261.000	100,00	KME Yorkshire Ltd.	100,00
EMT UK Ltd.	Gran Bretagna	Commerciale	LST	500.000	100,00	KME Yorkshire Ltd.	100,00
Irish Metal Industries Ltd	Irlanda	Commerciale	€	127	100,00	Yorkshire Copper Tube Ltd.	100,00
Yorkshire Copper Tube (Exports) Ltd.	Inghilterra	Commerciale	LST	100	100,00	Yorkshire Copper Tube Ltd.	100,00
YIM Scandinavia A.B.	Inghilterra	Commerciale	SEK	100.000	100,00	KME UK Limited	100,00
N.V. KME Benelux	Belgio	Commerciale	€	62.000	84,70	KM Europa Metal A.G.	100,00
					15,30	Tréfimétaux S.A.	
KME China Ltd.	Cina	Commerciale	SHK	27.095.000	99,99	KM Europa Metal A.G.	99,99
KME Chile Lda	Cile	Commerciale	PSC	9.000.000	99,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
					1,00	Kabelmetal Messing Beteiligungs GmbH Berlin	
KME Moulds Mexico SA de CV	Messico	Commerciale	MXN	50.000	99,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
					1,00	KM metal GmbH	
KME Czech Republic	Repubblica Ceca	Commerciale	CZK	100.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Accumold AG	Svizzera	Servizi	FS	200.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Bertram's GmbH	Germania	Servizi	€	300.000	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 Barbara S.A.	100,00
S.I.A. - Santa Barbara S.A.	Spagna	Holding finanziaria	€	1.943.980	99,86	kabelmetal Messing Bet. GmbH	99,86
Cuprum S.A.	Spagna	Commerciale	€	60.910	100,00	S.I.A. - Santa Barbara S.A.	100,00
Informatica y Organizacion S.A.	Spagna	Servizi	€	276.175	100,00	S.I.A.- Santa Barbara S.A.	100,00
LOCSA - Laminados Oviedo Cordoba S.A.	Spagna	Lavorazione rame e leghe	€	10.040.000	100,00	S.I.A.- Santa Barbara S.A.	100,00
KME Portugal Metais Lda.	Portogallo	Commerciale	€	12.000	80,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
					1,00	N.V. KME Benelux	
					19,00	Tréfimétaux S.A.	
Europa Metalli Tréfimétaux Deutschland GmbH	Austria	Commerciale	€	1.043.035	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Tréfimétaux S.A.	Francia	Lavorazione rame e leghe	€	53.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
XT Limited	Inghilterra	Commerciale	LST	430.000	100,00	KME UK Limited	100,00
Société Isignoise de Participations	Francia	Finanziaria	€	40.000	99,76	Tréfimétaux S.A.	99,76
Société Haillane de Participations	Francia	Finanziaria	€	40.000	99,76	Tréfimétaux S.A.	99,76
TMX Components SAS	Francia	Finanziaria	€	52.450	65,00	Tréfimétaux S.A.	65,00
Dallan Dashan Chrystallizer Co. Ltd.	Cina	Lavorazione rame e leghe	RMB	10.000.000	30,00	KM Europa Metal A.G.	30,00
Dallan Surface Machinery Co. Ltd.	Cina	Lavorazione rame e leghe	RMB	5.500.000	30,00	KM Europa Metal A.G.	30,00
KME Messing GmbH	Germania	Lavorazione rame e leghe	€	25.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Europa Metalli Brass S.r.L.	Italia	Lavorazione rame e leghe	€	25.000	100,00	Europa Metalli S.p.A.	100,00
Outokumpu Copper Superconductors Italy S.p.A.	Italia	Lavorazione rame e leghe	€	5.600.000	5,00	Europa Metalli S.p.A.	5,00