



**SMI S.p.A. – Traduzione delle Lettera agli Azionisti KME
pubblicata in Germania in data 13 settembre 2000.**

13 settembre 2000

Gentili Signore e Signori,

nel primo semestre del 2000 l'andamento economico del gruppo KM Europa Metal è stato ancora una volta soddisfacente. Il risultato consolidato di KM Europa Metal nella prima metà dell'esercizio 2000 ha segnato un netto miglioramento rispetto al primo semestre del 1999. Il buon posizionamento industriale di KME ha consentito al gruppo di partecipare alla crescita del mercato. Le misure attuate al fine di una ulteriore ottimizzazione delle strutture di produzione, commercializzazione ed amministrazione, hanno consentito di realizzare un aumento della produttività e di creare in tal modo i presupposti perché il gruppo possa godere in modo continuativo di un andamento positivo.

Il risultato consolidato ante imposte, pari a 40,3ML €, è aumentato del 27,1% rispetto al primo semestre dell'anno precedente ed il fatturato è aumentato del 27,3%. Questo risultato è basato sulla valutazione dello stock metalli con il metodo LIFO e non tiene conto dei più elevati prezzi di vendita già conseguiti per parti consistenti delle scorte.

A partire dalla metà dell'esercizio 1999 il gruppo italiano SMI, azionista di maggioranza di KME, ha aumentato in modo permanente la sua quota azionaria in KME; gli azionisti di minoranza detengono meno dell' 1% del capitale sociale di KME. L'istanza presentata dal Vorstand nel dicembre 1999 per la revoca della quotazione delle azioni KM Europa Metal AG presso tutte le borse tedesche (delisting) non è stata ancora decisa. Prevediamo, comunque, che la negoziazione ufficiale di borsa e la relativa quotazione verranno revocate nel prossimo futuro.

In data 30 Maggio 2000 l'assemblea generale della società ha deliberato l'acquisto di azioni proprie fino al 10 per cento dell'attuale capitale sociale.

Andamento dell'attività

L'economia si trova in una fase di espansione in tutto il mondo. Dalla metà dell'anno passato la domanda e la produzione hanno presentato un andamento positivo in quasi tutti i rami dell'industria; nel primo semestre 2000 esse hanno segnato un ulteriore recupero. La stabilità del dollaro, basata sui dati macroeconomici degli Stati Uniti, ha favorito le attività di esportazione dei paesi Euro. Il PIL dei paesi industriali occidentali è aumentato in modo consistente nel primo semestre e, nei mesi scorsi, le previsioni economiche per l'intero esercizio 2000 sono state corrette verso l'alto.

L'andamento nei singoli paesi europei è stato differenziato. Mentre per l'Italia e la Germania la ripresa è iniziata più tardi, la Francia e la Spagna hanno potuto consolidare il soddisfacente andamento economico già registrato nell'anno precedente. Anche l'economia degli stati dell'Europa orientale ha recuperato in stabilità; ugualmente i paesi dell'Asia sudorientale sono tornati su un trend di crescita.

L'andamento dei comparti nei quali vengono utilizzati i prodotti di KME è stato differenziato. Il fatturato derivante dai prodotti per l'industria è aumentato ulteriormente. Con riferimento ai volumi di vendita del primo semestre: il 30% ha riguardato i prodotti per l'edilizia, il 54% i prodotti per l'industria ed il 16% il comparto "commercio ed altro".

La domanda europea di prodotti di KME per l'edilizia, sostenuta dalle attività del comparto delle ristrutturazioni e restauri, è rimasta stabile anche nel primo semestre 2000, ma non ha corrisposto alle aspettative di crescita. La riduzione nella concessione di licenze edilizie, anche nel comparto delle costruzioni di tipo residenziale, ha avuto un effetto negativo sulla domanda dei nostri prodotti; soprattutto in Germania, ma anche in altri paesi, l'andamento di questo settore è rimasto sempre più indietro rispetto ai tassi di crescita della produzione industriale. Questo trend ha portato ad un ulteriore inasprimento della concorrenza e solo in pochi casi è stato possibile realizzare aumenti di prezzo.

La commercializzazione dei prodotti di KME per le applicazioni industriali ha avuto un andamento positivo. La domanda globale, migliorata a partire dal quarto trimestre 1999, ha avuto un'accelerazione nel primo semestre 2000. Ciò ha portato ad un elevato sfruttamento delle nostre capacità e ad una situazione occupazionale generalmente buona nei nostri stabilimenti produttivi. L'attività commerciale è stata vivace particolarmente per quanto riguarda i prodotti per l'industria elettronica e delle comunicazioni. La produzione e l'esportazione dei tondelli per le monete Euro ha presentato un andamento in linea con le nostre previsioni.

Redditività

Risultato ante imposte (Mio. €)	1. Semestre 1999	1. Semestre 2000	Variazione in %
Gruppo KME	31,7	40,3	+27,1

Situazione ordini

L'andamento positivo dell'afflusso ordini nel primo semestre 2000 rispecchia la ripresa della domanda industriale. Il fatturato consolidato è aumentato del 27,3% nel primo semestre 2000 anche grazie all'aumento dei prezzi del rame.

Afflusso ordini (tonnellate)	1. semestre 1999	1. semestre 2000	Variazione in %
Gruppo KME	402.315	471.397	+17,2

Fatturato (Mio. €) *)	1. Semestre 1999	1. Semestre 2000	Variazione in %
Gruppo KME	889,5	1.132,4	+27,3

*) le valute estere sono state convertite ai valori medi del periodo di riferimento.

Vendite (tonnellate)	1. Semestre 1999	1. Semestre 2000	Variazione in %
Gruppo KME	403.719	428.660	+6,2

Dipendenti

Il numero dei dipendenti è solo lievemente aumentato. Se si considera il netto miglioramento nello sfruttamento delle capacità produttive, tale incremento è stato esiguo; la produttività è ulteriormente migliorata. Si è peraltro registrato un incremento dei costi del personale a seguito degli aumenti contrattuali e dell'introduzione in Francia della settimana di 35 ore.

Dipendenti	30.06.1999	30.06.2000	Variazion e in %
Gruppo KME	8.016	8.165	+1,9

Costo del lavoro (Mio. €)	1. Semestre 1999	1. Semestre 2000	Variazione in %
Gruppo KME	182,4	186,2	+2,1

Rame

A seguito della buona domanda in tutto il mondo e del crescente fabbisogno si è verificato un aumento dei prezzi del rame. Gli stock nei magazzini sono diminuiti.

Quotazione del rame in € per 100 kg	DEL ^{*)}	MK ^{**)}
1. Semestre 1999 Ø	142,26	154,95
1. Semestre 2000 Ø	196,01	212,23
Situazione 30.06.2000	197,12	213,45

*) DEL: Quotazione tedesca del rame elettrolitico per conduzione

***) MK: quotazione metallurgica del rame

Prospettive

La congiuntura continuerà ad essere caratterizzata da un trend positivo anche nella seconda metà del 2000; la ripresa è stabile e il rischio di tendenze inflazionistiche è ancora limitato; le esportazioni continueranno ad essere favorite dalla debole quotazione dell'Euro, collegata alla buona situazione congiunturale negli USA.

In questo contesto previsionale KME si trova in una posizione favorevole. Infatti, i provvedimenti attuati per la riduzione dei costi relativi ai settori amministrativi e l'ulteriore ottimizzazione delle procedure produttive e commerciali contribuiranno alla continuazione del positivo andamento del gruppo. La politica d'investimento per i prossimi anni sarà riferita all'andamento della domanda del mercato ed avrà come obiettivo il rafforzamento della nostra leadership. La situazione concorrenziale resterà prevedibilmente tesa, soprattutto nel comparto dell'edilizia; infatti, le previsioni relative al settore edile indicano un aumento della pressione sui prezzi. Per quanto riguarda i prodotti industriali, la domanda si dovrebbe stabilizzare su un livello soddisfacente in collegamento all'evolversi della situazione congiunturale. Per l'esercizio 2000 prevediamo di ottenere un risultato delle attività correnti sensibilmente

migliore rispetto al 1999, a meno che si verificino eventi imprevedibili.

Cordiali saluti
KM Europa Metal Aktiengesellschaft
Il Vorstand

Dati semestrali di KME Aktiengesellschaft

Situazione ordini

Afflusso ordini (tonnellate)	1. Semestr e 1999	1. Semestre 2000	Variazione in %
KME AG	126.819	158.113	+24,7

Fatturato (Mio. €)	1. Semestre 1999	1. Semestre 2000	Variazione in %
KME AG	317,3	384,6	+21,2

Redditività

Risultato ante imposte (Mio. €)	1. Semestre 1999	1. Semestre 2000	Variazione in %
KME AG	20,6	30,1	+46,1

Dipendenti

Dipendenti	30.06.1999	30.06.2000	Variazione in %
KME AG	3.253	3.383	+4,0

Costo del lavoro (Mio. €)	1. Semestre 1999	1. Semestre 2000	Variazione in %
KME AG	86,5	88,3	+2,1