
SMI

SMI - Società Metallurgica Italiana S.p.A.

**Relazione del Consiglio di Amministrazione
sull'andamento della gestione
nel primo semestre dell'esercizio 2004**



**Relazione del Consiglio di Amministrazione
sull'andamento della gestione
nel primo semestre dell'esercizio 2004**

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

SOMMARIO

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2004

Organi sociali e Società di Revisione	pag.	5
Struttura del Gruppo al 30 giugno 2004	pag.	7
Sintesi dei dati economici e patrimoniali consolidati	pag.	8
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione del primo semestre dell'esercizio 2004		
– Mercato e prezzi del rame	pag.	10
– La situazione economica del Gruppo	pag.	10
– Informazioni per aree di attività	pag.	12
– Informazioni finanziarie	pag.	14
– Investimenti	pag.	14
– Personale	pag.	15
– Ricerca e sviluppo	pag.	15
– Prospettive economiche per l'intero esercizio 2004	pag.	15
– Rapporti con le società controllate e collegate	pag.	15
Sintesi dei dati economici e patrimoniali della Capogruppo	pag.	16
La Capogruppo	pag.	17
– Rapporti con le società controllate e la società controllante	pag.	19
– Previsioni	pag.	19
– Cause in corso	pag.	19
– Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del primo semestre dell'esercizio	pag.	20
Informazioni per gli investitori	pag.	21
Prospetti di bilancio consolidato	pag.	23
Criteri di valutazione e principi contabili del bilancio consolidato	pag.	27
Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato	pag.	31
Informazioni sul Conto economico consolidato	pag.	39
Allegati alla nota integrativa del bilancio consolidato	pag.	45
Prospetti di bilancio della Capogruppo	pag.	53
Criteri di valutazione e principi contabili	pag.	58
Informazioni sullo Stato patrimoniale	pag.	59
Informazioni sul Conto economico	pag.	68
Allegati alla nota integrativa della Capogruppo	pag.	73
Revisione contabile limitata della relazione semestrale del primo semestre dell'esercizio 2003	pag.	77

SMI - SOCIETÀ METALLURGICA ITALIANA S.p.A.

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Salvatore Orlando
<i>Vice Presidente</i>	Rosolino Orlando
<i>Amministratore Delegato</i>	Luigi De Angelis
<i>Amministratore Delegato (*)</i>	Albert Scherger
	Carlo Callieri (1) (2)
	Joachim Faber
	Gian Giacomo Faverio (1) (2)
	Alberto Pecci (2)
	Alberto Pirelli (1)

Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Rappresentante comune degli azionisti di risparmio

Romano Bellezza

(1) Membri del Comitato per la Remunerazione.

(2) Membri del Comitato per il Controllo Interno.

(*) Cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 8 settembre 2004.

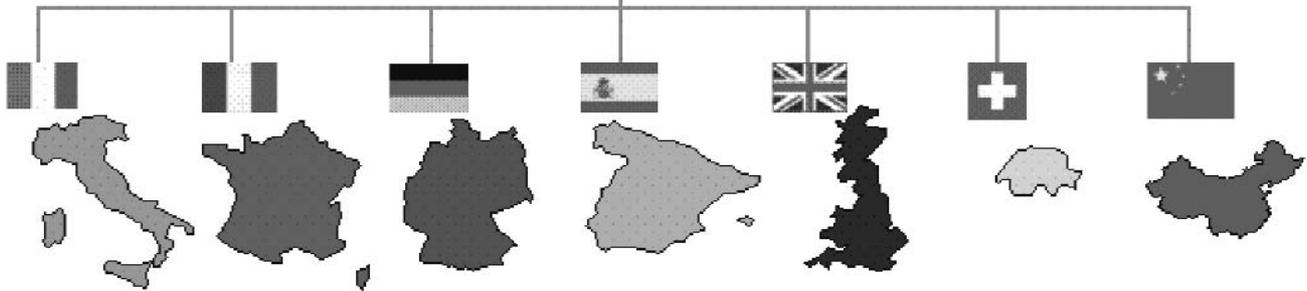
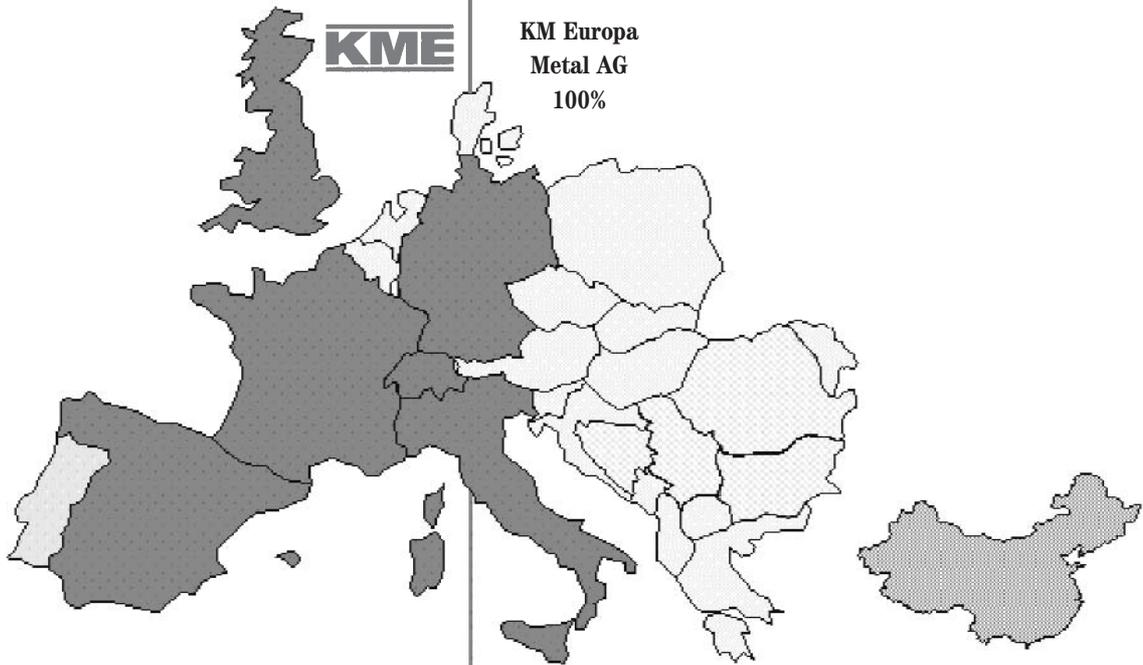
Struttura del Gruppo al 30 giugno 2004

SMI Società
Metallurgica
Italiana S.p.A.

100%

**KM Europa
Metal AG**
100%

KME



Italia

Francia

Germania

Spagna

Regno Unito

Svizzera

Cina

Europa
Metalli S.p.A.
100%

Tréfinmétaux S.A.
100%

Fricke
GmbH & Co. KG
100%

Sociedad Industrial
Asturiana "Santa
Bárbara" S.A. 99,9%

Yorkshire Copper
Tube Ltd. 100%

Accumold AG
100%

KME Metals
(Dongguan) Ltd.
100%

KME Ibertubos S.A.
100%

LOCSA Laminados
Oviedo-Córdoba S.A.
100%

Sintesi dei dati economici e patrimoniali consolidati

CONTO ECONOMICO (milioni di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Var. %	Esercizio 2003
Fatturato lordo	1.177,4	947,4	24,3%	1.941,1
Fatturato netto materia prima	449,3	413,6	8,6%	801,2
Margine operativo lordo	62,9	34,6	81,8%	63,4
Margine operativo netto	22,8	(7,9)	n.a.	(12,0)
Risultato ordinario	7,8	(14,4)	n.a.	(26,5)
Risultato ante imposte	5,1	(27,0)	n.a.	(220,9)
Risultato di competenza				(236,1)

ATTIVO (milioni di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Var. %
Immobilizzazioni	628,8	666,1	-5,6%
Circolante netto	526,9	412,9	27,6%
Indennità fine rapporto	(119,6)	(118,6)	0,8%
Altri fondi	(180,8)	(189,3)	-4,5%
Capitale investito	855,3	771,1	10,9%

PASSIVO (milioni di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Var. %
Patrimonio proprio	194,6	430,9	-54,8%
Patrimonio di terzi	0,0	0,0	n.s.
Patrimonio totale	194,6	430,9	-54,8%
Indebitamento finanziario	655,6	576,3	13,8%
Risultato di periodo (*)	5,1	(236,1)	n.s.
Capitale investito	855,3	771,1	10,9%

(*) Risultato semestrale al lordo delle imposte sul reddito.

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2004

Per il Gruppo SMI il 2004 rappresenta un anno di svolta importante sia sotto il profilo della gestione industriale, in termini di recupero di efficienza e di redditività, sia per quanto riguarda l'assetto organizzativo e societario.

Dopo un esercizio 2003 che ha mostrato un netto peggioramento della redditività dell'attività industriale, aggravata da importanti componenti straordinarie negative, il Gruppo si è impegnato nella definizione e nell'avvio di una serie di misure strutturali rivolte, da un lato, al miglioramento dell'efficienza delle strutture produttive e commerciali nonché delle aree "corporate", dall'altro, al riposizionamento del portafoglio prodotti attraverso una maggiore focalizzazione del business.

A supporto dell'esecuzione del piano sono state anche assunte decisioni tese a rendere più snello l'assetto organizzativo, accorciando i processi decisionali e nel contempo rafforzando il ruolo di indirizzo strategico e finanziario delle holding capogruppo.

Il turnaround mostra i primi effetti pur in un contesto di ripresa congiunturale dell'economia europea ancora modesta e inferiore alle attese.

I consuntivi consolidati al 30 giugno 2004 evidenziano un netto miglioramento reddituale rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente: il risultato lordo della gestione ordinaria passa da una perdita di 14,4 milioni di Euro ad un utile di 7,8 milioni di Euro; il risultato consolidato ante imposte è positivo per 5,1 milioni di Euro quando a fine giugno 2003 era negativo per 27,0 milioni di Euro.

I risultati sono anche migliori degli obiettivi del piano pluriennale 2004 - 2007 e le previsioni confermano l'ulteriore miglioramento della redditività.

Se nei prossimi mesi si confermerà la graduale ripresa congiunturale in atto, l'obiettivo economico di piano per il 2004, di sostanziale pareggio a livello di risultato della gestione ordinaria al netto delle imposte, potrebbe essere superato (si ricorda che la gestione ordinaria netta consolidata nel 2003 si era chiusa con una perdita di 41,7 milioni di Euro).

La realizzazione del piano industriale 2004 - 2007 sta avanzando più speditamente rispetto alle linee programmate.

Il numero dei dipendenti del Gruppo è diminuito dalle 7.746 unità del 31 dicembre 2003 alle 7.363 di oggi, cioè ad un livello già inferiore agli obiettivi di fine anno nonostante l'incremento dell'attività produttiva; questo ha comportato un significativo recupero di produttività pro-capite ed un miglioramento di efficienza.

Sotto il profilo finanziario, l'indebitamento netto di Gruppo al 30 giugno scorso, pari a 655,6 milioni di Euro, è in aumento di 79 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2003.

L'incremento è interamente dovuto alla variazione del capitale circolante, su cui ha influito la componente esogena della **forte crescita del prezzo della materia prima rame**, con un effetto complessivo di 72 milioni di Euro, e la normale stagionalità per circa 30 milioni di Euro, destinata a rientrare nella seconda metà dell'anno; hanno invece determinato una riduzione dell'indebitamento, l'introito proveniente dalla vendita della partecipazione in Pirelli & C. S.p.A. per 43 milioni di Euro (di cui solo 31 milioni di Euro hanno avuto un effetto di riduzione, essendo la differenza stata depositata a garanzia del pagamento della prima sanzione comunitaria) e il maggior ricorso alle operazioni di fattorizzazione di crediti commerciali per 12 milioni di Euro.

Si ricorda che le variazioni del prezzo della materia prima rame, che è stabilito quotidianamente nei mercati regolamentati internazionali e che nei primi mesi del 2004 ha registrato notevoli scostamenti, non influiscono sui risultati economici del Gruppo, poiché la materia prima è fatturata al cliente allo stesso prezzo del relativo costo di copertura effettuata al momento di acquisizione dell'ordine; hanno invece un'influenza diretta sull'entità del capitale circolante e quindi sul corrispondente finanziamento, come peraltro sopra descritto nel commentare le variazioni di indebitamento.

Come indicato nella relazione al bilancio 2003, i risultati economici pesantemente negativi dell'esercizio passato hanno causato il mancato rispetto dei parametri finanziari contrattualmente previsti nell'ambito delle linee di credito.

Recentemente è stato dato incarico alla Vitale & Associati S.p.A. e allo Studio Legale Pedersoli per l'assistenza alla Società nelle negoziazioni in corso con i principali Istituti finanziatori del Gruppo, tese al riscadenziamento a medio termine delle posizioni in essere. Nel luglio u.s. è stata ottenuta l'erogazione di una linea di credito a breve termine di 27,5 milioni di Euro, per i fabbisogni correnti della gestione.

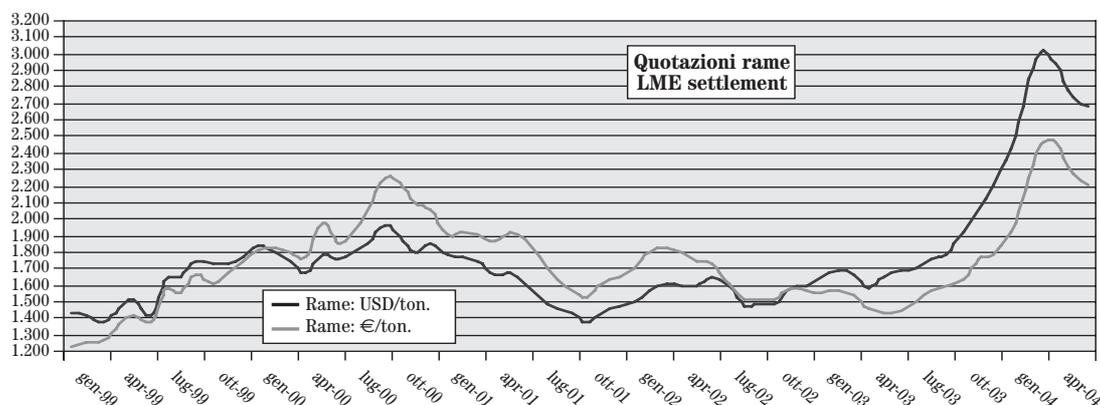
Rientra nell'ambito delle negoziazioni bancarie anche la formazione del consorzio di garanzia a copertura del collocamento dell'operazione di aumento del capitale deliberata da GIM S.p.A., per la quota che non sarà sottoscritta dal Sindacato di Blocco azionario.

La mancata conclusione di tale consorzio ha impedito finora l'esecuzione dell'operazione sul capitale, che si ricorda era pari a complessivi 131 milioni di Euro, di cui 43,9 milioni di Euro attraverso l'esercizio di warrant, e conseguentemente la fusione per incorporazione in GIM di SMI S.p.A. volta alla semplificazione della struttura societaria del Gruppo.

Mercato e prezzi del rame

Il corso medio del prezzo del rame nel primo semestre del 2004 è stato superiore a quello del corrispondente periodo dell'anno precedente del 67% in US\$ (essendo passato da US\$ 1.652/tonn. a US\$ 2.759/tonn.) e del **51% in Euro** (da Euro 1.490/tonn. a Euro 2.250/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 2004, nei confronti di quello dell'ultimo trimestre del 2003, è stato superiore del 35% in US\$ (da US\$ 2.059/tonn. a US\$ 2.789/tonn.) e del **34% in Euro** (da Euro 1.730/tonn. a Euro 2.320/tonn.).



La situazione economica del Gruppo

Prima di passare all'esame dei risultati economici consolidati del semestre occorre ricordare le variazioni del perimetro di consolidamento.

Come già anticipato nella relazione al bilancio 2003, nel mese di febbraio u.s. si è perfezionato l'acquisto della società spagnola LOCSA S.A. (già detenuta al 50%), attiva nella produzione di laminati in rame e leghe, e la cessione di EMS - Europa Metalli Superconductors S.p.A.. Perciò, a partire dal primo gennaio, LOCSA S.A. viene consolidata integralmente, mentre nei precedenti esercizi era valutata a patrimonio netto; i dati sotto esposti naturalmente non includono quelli relativi all'attività ceduta.

Nei commenti vengono comunque fornite indicazioni anche di confronti in termini omogenei.

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

Esercizio 2003	(milioni di Euro)		I semestre 2004	I semestre 2003			Var. %
1.941,1	Fatturato		1.177,4	947,4			24,3%
(1.139,9)	Costo della materia prima		(728,1)	(533,8)			
801,2	100,0%	Fatturato netto	449,3	100,0%	413,6	100,0%	8,6%
(367,9)	Costo del lavoro		(194,1)	(196,3)			
(369,9)	Altri consumi e costi		(192,3)	(182,7)			
63,4	7,9%	EBITDA	62,9	14,0%	34,6	8,4%	81,8%
(74,4)	Ammortamenti		(39,5)	(42,5)			
(1,0)	Accantonamenti		(0,6)	0,0			
(12,0)	-1,5%	EBIT	22,8	5,1%	(7,9)	-1,9%	n.s.
2,6	Dividendi e crediti di imposta		0,1	2,0			
0,0	Utili (perdite) su cambi		(0,1)	5,7			
(17,1)	Oneri finanziari netti		(15,0)	(14,2)			
(26,5)	-3,3%	Risultato ordinario	7,8	1,7%	(14,4)	-3,5%	n.s.
(47,5)	Ammortamento e svalutazione avviamento KME		(4,5)	(5,4)			
(119,8)	Sanzioni UE		0,0	0,0			
(25,5)	Oneri di ristrutturazione		0,0	0,0			
0,0	Oneri per operazioni straordinarie		(1,0)	0,0			
0,0	Proventi su cessione azioni Pirelli & C.		3,6	0,0			
(4,6)	Svalutazione di attività		0,0	0,0			
5,4	Altri (oneri) proventi straordinari		1,1	(5,6)			
(2,4)	Risultati equity collegate e svalutazione titoli		(1,9)	(1,6)			
(220,9)	-27,6%	Risultato ante imposte	5,1	1,1%	(27,0)	-6,5%	n.s.
(9,0)	Imposte correnti						
(6,2)	Imposte anticipate						
(236,1)	-29,5%	Risultato netto di Gruppo					

Il **fatturato** è cresciuto del 24% rispetto allo stesso periodo del 2003; al netto dell'influenza del valore della materia prima è aumentato dell'8,6%.

A parità di area di consolidamento vi è stato un incremento del 6,9%, a volumi, e del 6,5%, a valori, al netto della materia prima. La differenza mette in evidenza un marginale incremento dei prezzi interamente annullato da un mixing di vendite a minor valore aggiunto.

Il totale dei **costi operativi** del semestre, nonostante un incremento dei volumi di vendita, si è ridotto in termini omogenei (-0,5%); in particolare il costo del lavoro si è ridotto del 3,2%. L'azione di miglioramento dell'efficienza può essere quantificata in circa 20 milioni di Euro lordi (dopo aver conseguito, rispettivamente, 20 milioni di Euro nell'intero 2002 e 28 milioni di Euro nel 2003).

L'**EBITDA**, pari a 62,9 milioni di Euro, segna un aumento dell'81,8%. Esso rappresenta il 14,0% del fatturato al netto della materia prima (nell'intero 2003 era stato pari al 7,9%).

L'**EBIT** è pari a 22,8 milioni di Euro; al 30 giugno 2003 era negativo per 7,9 milioni di Euro.

Gli **oneri finanziari** sono in aumento per la maggiore esposizione bancaria. Le differenze cambio positive del 2003 si ricorda che erano relative ad operazioni di copertura sul dollaro, indebolitosi nell'anno passato, e bilanciano un corrispondente minor valore del fatturato espresso nella stessa valuta; il differente andamento valutario non ha determinato tale effetto nel 2004.

Il **risultato della gestione ordinaria** è positivo per 7,8 milioni di Euro (negativo per 14,4 milioni di Euro nel primo semestre 2003).

Il **risultato ante imposte**, dopo l'onere dell'ammortamento del "goodwill" sulla partecipata KME AG e le componenti straordinarie, è positivo per 5,1 milioni di Euro (negativo per 27,0 milioni di Euro a fine giugno 2003).

I risultati economici del primo semestre dell'esercizio sono, quindi, nettamente migliori di quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente e sono in linea con quelli del piano pluriennale di Gruppo 2004 - 2007.

Informazioni per aree di attività

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

(milioni di Euro)	Aree di attività									
	Prodotti per costruzioni		Prodotti per l'industria		Trading e altro		Consolid. e varie		Totale Gruppo	
<i>Fatturato netto</i>										
I semestre 2004	158,6	35,3%	290,7	64,7%	(0,1)	n.s.	0,1	n.s.	449,3	100,0%
I semestre 2003	141,3	34,2%	272,3	65,8%	0,0	n.s.	0,0	n.s.	413,6	100,0%
Variazione %	12,2%		6,8%		n.s.		n.s.		8,6%	
<i>Risultato ante imposte</i>										
I semestre 2004	17,8	n.s.	(8,4)	n.s.	0,0	n.s.	(4,3)	-84,3%	5,1	100,0%
I semestre 2003	(4,5)	16,7%	(18,9)	70,0%	0,0	n.s.	(3,6)	13,3%	(27,0)	100,0%
Variazione %	n.s.		-55,6%		n.s.		19,4%		n.s.	

Nel primo semestre del 2004 il fatturato al netto del valore della materia prima dei **prodotti per applicazioni industriali** ha rappresentato il 64,7% del totale delle vendite ed evidenziato un incremento del 6,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I **prodotti per costruzioni** hanno raggiunto il 35,3% del fatturato, con un aumento del 12,2% sul 2003.

Nel primo semestre del 2004 la ripresa congiunturale internazionale si è progressivamente consolidata.

L'intensità della crescita è stata tuttavia molto differenziata nelle diverse aree geografiche.

Nelle economie degli Stati Uniti, del Giappone e dei Paesi asiatici emergenti l'attività produttiva continua ad espandersi a ritmi sostenuti. La ripresa nell'area europea comunitaria, dove il Gruppo è maggiormente presente, è invece ancora modesta ed è determinata più dalle esportazioni, trascinate dalla generale accelerazione dell'attività nei paesi esterni all'area, che dalla domanda interna. Si mantengono positive le prospettive di crescita nei paesi dell'Europa orientale.

Pur in un contesto europeo non particolarmente favorevole, la **domanda dei prodotti destinati all'industria** ha registrato andamenti moderatamente positivi. I segnali di inversione di tendenza, rispetto al 2003, sono abbastanza diffusi e provengono dall'intero sistema industriale, in particolare dai comparti del condizionamento e della refrigerazione, delle telecomunicazioni e dell'elettronica, ma si estendono anche, sebbene in misura meno intensa, ai settori elettrico e automobilistico.

Da un punto di vista geografico, si può parlare di un Nord Europa più vivace e di un'Europa mediterranea, con l'Italia in primo luogo, in maggior ritardo e dove i segnali di ripresa sono ancora incerti e contraddittori. Da segnalare una buona ripresa della domanda nel settore delle barre in ottone per rubinetteria e valvolame in Germania.

Ancora debole è rimasta la domanda **dei prodotti destinati all'edilizia**, soprattutto nei due mercati principali, Italia e Germania. Il soddisfacente volume di vendite registrato in questo comparto dal Gruppo è dovuto alla sua competitività e all'azione di penetrazione e di focalizzazione commerciale intrapresa nei mesi passati, che hanno permesso di recuperare clientela e quote di mercato.

La strutturale sovracapacità produttiva europea del settore ha permesso solo marginali recuperi di prezzi e solo in quei comparti dove il Gruppo ha potuto far valere il proprio vantaggio competitivo in termini di qualità e di servizio.

(milioni di Euro)	Aree di attività									
	Prodotti per costruzioni		Prodotti per l'industria		Trading e altro		Consolid. e varie		Totale Gruppo	
<i>Capitale investito</i>										
30.06.2004	280,3	<i>32,8%</i>	462,7	<i>54,1%</i>	0,0	<i>n.s.</i>	112,3	<i>13,1%</i>	855,3	<i>100,0%</i>
31.12.2003	245,6	<i>31,9%</i>	469,4	<i>60,9%</i>	0,9	<i>0,1%</i>	55,2	<i>7,2%</i>	771,1	<i>100,0%</i>
<i>Variazione %</i>	<i>14,1%</i>		<i>-1,4%</i>		<i>n.s.</i>		<i>n.s.</i>		<i>10,9%</i>	
<i>Investimenti</i>										
I semestre 2004	5,0	<i>29,4%</i>	12,0	<i>70,6%</i>	0,0	<i>n.s.</i>	0,0	<i>n.s.</i>	17,0	<i>100,0%</i>
I semestre 2003	7,5	<i>35,5%</i>	13,6	<i>64,5%</i>	0,0	<i>n.s.</i>	0,0	<i>n.s.</i>	21,1	<i>100,0%</i>
<i>Variazione %</i>	<i>-33,3%</i>		<i>-11,8%</i>		<i>n.s.</i>		<i>n.s.</i>		<i>-19,4%</i>	
<i>Numero addetti</i>										
30.06.2004	2.270	<i>31,8%</i>	4.856	<i>68,0%</i>	0	<i>n.s.</i>	12	<i>0,2%</i>	7.138	<i>100,0%</i>
31.12.2003	2.481	<i>33,0%</i>	5.033	<i>66,9%</i>	0	<i>n.s.</i>	11	<i>0,1%</i>	7.525	<i>100,0%</i>
<i>Variazione %</i>	<i>-8,5%</i>		<i>-3,5%</i>		<i>n.s.</i>		<i>9,1%</i>		<i>-5,1%</i>	

L'analisi sopra riportata non tiene conto degli addetti non assegnati a specifici settori di attività quali: apprendisti, personale in maternità, in permesso continuativo per cariche elettive o in corso di pre-pensionamento.

Informazioni finanziarie

L'**indebitamento netto** di Gruppo al 30 giugno 2004 è pari a 655,6 milioni di Euro; e segna un incremento di 79 milioni di Euro rispetto a fine dicembre 2003.

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

(milioni di Euro)	I semestre 2004	Esercizio 2003
Risultato di esercizio (con terzi)	5,1	(236,1)
Variazione area di consolidamento	(18,9)	1,8
Ammortamenti	42,7	83,3
Movimenti di accantonamenti e riserve	(8,5)	180,7
Variazione del fondo trattamento fine rapporto	0,9	1,1
Svalutazioni attività non immobilizzate	2,9	0,0
Risultati equity	0,0	11,1
Variazione del magazzino	(26,1)	26,6
Variazione circolante netto	(105,6)	(14,2)
Flusso di cassa da gestione	(107,5)	54,3
Investimenti industriali	(16,9)	(59,5)
Disinvestimenti industriali	13,2	5,0
Disinvestimenti in partecipazioni	0,0	1,9
Investimenti in partecipazioni	42,6	(19,1)
Incremento crediti finanziari immobilizzati	(10,7)	2,6
Flusso di cassa da investimenti	28,2	(69,1)
Pagamento dividendi a terzi	0,0	(7,5)
Flusso di cassa finanziario	0,0	(7,5)
Flusso di cassa del periodo	(79,3)	(22,3)

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

(milioni di Euro)	30.06.2004	31.12.2003
Finanziamenti a medio/lungo termine	239,6	268,5
Finanziamenti a breve	436,6	326,7
Debiti verso controllate e controllante	6,7	6,1
Debiti finanziari	682,9	601,3
Liquidità	(26,1)	(6,3)
Crediti finanziari verso controllate e collegate	(1,2)	(18,7)
Liquidità	(27,3)	(25,0)
Posizione finanziaria netta	655,6	576,3

Al 31 luglio u.s., l'indebitamento netto di Gruppo è pari a 636,3 milioni di Euro.

Gli stanziamenti iscritti nel bilancio 2003 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 depositi o fidejussioni di istituti bancari; tale dilazione genererà comunque oneri finanziari.

Investimenti

Nel primo semestre del 2004 gli investimenti delle unità industriali sono stati pari a 17 milioni di Euro (21,2 milioni di Euro nel primo semestre 2003); l'importo è inferiore a quello degli ammortamenti, secondo quanto programmato.

Personale

Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2004 è pari a 7.363 unità, con una riduzione del 4,9% rispetto al 31 dicembre 2003 (quando erano n. 7.746 unità).

(medie del periodo)	30.06.2004		31.12.2003		Var. %
Dirigenti e impiegati	2.052	27,2%	2.079	26,7%	-1,3%
Operai e categorie speciali	5.490	72,8%	5.700	73,3%	-3,7%
Totale addetti	7.542	100,0%	7.779	100,0%	-3,0%

Ricerca e sviluppo

Sono continuati i programmi di ricerca e sviluppo coordinati a livello di Gruppo ed implementati nelle tre diverse localizzazioni in Europa, ognuna con proprie specializzazioni.

Prospettive economiche per l'intero esercizio 2004

L'obiettivo economico di piano per il 2004 prevede il sostanziale pareggio a livello di risultato netto della gestione ordinaria. Se nei prossimi mesi si confermerà la graduale ripresa congiunturale in atto, tale obiettivo potrebbe essere superato.

Rapporti con le società controllate e collegate

Di seguito si riportano i crediti ed i debiti iscritti al 30 giugno 2004 nei confronti di società controllate e collegate non incluse nell'area di consolidamento.

(milioni di Euro)	Crediti 30.06.2004	Crediti 31.12.2003	Debiti 30.06.2004	Debiti 31.12.2003
KME Copper Te@m (Changzhou) & Co. Ltd.	0	1.370	0	0
KME Benelux NVSA	384	284	180	97
KME Benelux Nederland B.V.	1.508	462	51	77
EMS Europa Metalli Superconductors S.p.A. (1)	0	13.459	0	0
Europa Metalli Tréfinétaux UK Ltd.	0	0	596	566
Informatica Y Organizacion S.A.	96	254	0	0
Accumold AG	830	783	0	5
Bertram's GmbH	156	0	0	290
Luebke GmbH	0	0	110	109
KME Danmark A/S	0	0	194	56
KME (Suisse) S.A.	134	21	634	563
KME metal GmbH	0	0	636	642
KME Metals (Dongguan) Ltd.	22	22	44	0
KME China Limited	422	372	0	0
KME America Inc.	69	70	316	359
KME Moulds Mexico S.A. de CV	562	151	0	0
KME Portugal Metais Lda	0	102	41	23
Europa Metalli - Tréfinétaux Deutschland GmbH	0	0	646	665
Kabelmetal Messing GmbH	0	0	565	570
KME Iberica SL	312	249	371	198
Irish Metal Industries Plc	1.692	739	0	0
Altri minori verso controllate	0	36	199	167
Totale controllate	6.187	18.374	4.583	4.387
Laminados Oviedo Cordoba S.A. (2)	0	11.599	0	2.769
Evidal Schmöele Verwaltungsgesellschaft	136	0	0	0
Totale collegate	136	11.599	0	2.769

(1) Partecipazione ceduta nel febbraio 2004.

(2) Partecipazione controllata al 100% dal febbraio 2004.

Sintesi dei dati economici e patrimoniali della Capogruppo

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Proventi riferibili all'investimento in KME	0	0	0
Oneri finanziari netti	(988)	(469)	(1.364)
Risultato ordinario	(2.224)	(3.453)	(5.573)
Risultato ante imposte	(1.390)	(2.103)	(224.124)
Risultato Netto			(225.511)

ATTIVO (migliaia di Euro)	30.06.2004		31.12.2003		Var. %	30.06.2003	
Partecipazioni e altre immobilizzazioni	196.580	88,2%	236.398	88,8%	-16,8%	457.273	93,5%
Crediti netti verso società del Gruppo	0	n.s.	262	0,1%	-100,0%	1.085	0,2%
Attività correnti	26.333	11,8%	29.469	11,1%	-10,6%	30.582	6,3%
Capitale investito	222.913	100,0%	266.129	100,0%	-16,2%	488.940	100,0%

PASSIVO (migliaia di Euro)	30.06.2004		31.12.2003		Var. %	30.06.2003	
Patrimonio netto	195.322	87,6%	420.833	158,1%	-53,6%	420.756	86,1%
Fondi e altre passività	9.679	4,3%	7.733	2,9%	25,2%	8.886	1,8%
Indebitamento finanziario	19.302	8,7%	63.074	23,7%	-69,4%	61.401	12,6%
Risultato di periodo	(1.390)	-0,6% (1)	(225.511)	-84,7% (2)	-99,4%	(2.103)	-0,4% (1)
Capitale investito	222.913	100,0%	266.129	100,0%	-16,2%	488.940	100,0%

(1) Risultato semestrale ante imposte.

(2) Perdita di bilancio del 2003.

LA CAPOGRUPPO

L'andamento economico della gestione della capogruppo SMI S.p.A. del **primo semestre dell'esercizio 2004** presenta una perdita ante imposte di 1,4 milioni di Euro che si raffronta con una perdita di 2,1 milioni di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Variazione assoluta	Var. %	Esercizio 2003
Dividendi da KME AG	0	0	0	<i>n.s.</i>	0
Dividendi da altre partecipazioni	0	1.960	(1.960)	<i>n.s.</i>	1.960
Altri ricavi della gestione	1.232	870	362	41,6%	1.983
Costi di gestione	(2.366)	(5.704)	3.338	-58,5%	(7.933)
Ammortamenti ed accantonamenti	(102)	(110)	8	-7,3%	(219)
Oneri finanziari netti	(988)	(469)	(519)	<i>n.s.</i>	(1.364)
Risultato ordinario	(2.224)	(3.453)	1.229	<i>n.s.</i>	(5.573)
Svalutazioni di partecipazioni	(1.887)	(95)	(1.792)	<i>n.s.</i>	(220.412)
Costi operazioni straordinarie	(1.028)	0	(1.028)	<i>n.s.</i>	0
Plusvalenze nette su partecipazioni	3.501	1	3.500	<i>n.s.</i>	196
Sopravvenienze nette	248	1.444	(1.196)	-82,8%	1.665
Risultato ante imposte	(1.390)	(2.103)	713	<i>n.s.</i>	(224.124)
Imposte correnti (IRPEG + IRAP)					0
Imposte differite					(1.387)
Risultato netto					(225.511)

Il **risultato ordinario** è negativo per 2,2 milioni di Euro, contro una perdita di 3,5 milioni di Euro del semestre di confronto.

La minore perdita del primo semestre 2004 è dovuta al venir meno dell'onere non ricorrente relativo alla cessazione dalla carica dell'Amministratore Delegato che fu sostenuto nel 2003, in parte compensato dal mancato dividendo Pirelli & C., per la cessione della relativa partecipazione.

Le componenti straordinarie positive comprendono la plusvalenza realizzata dalla vendita della partecipazione in Pirelli & C. S.p.A. (azioni e warrant), pari a 3,5 milioni di Euro; le componenti straordinarie negative comprendono i costi relativi alle operazioni societarie deliberate dall'Assemblea degli Azionisti del 13 maggio 2004, pari a 1,0 milioni di Euro, e la svalutazione del valore di carico di partecipazioni in portafoglio, per 1,9 milioni di Euro.

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

ATTIVO (migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
Immobilizzazioni materiali	5.609	5.711	5.777
Immobilizzazioni finanziarie	190.971	230.687	451.496
Totale immobilizzazioni	196.580	236.398	457.273
Crediti netti verso società del Gruppo	0	262	1.085
Imposte differite attive	0	0	1.387
Azioni GIM risparmio	3.594	5.522	5.700
Azioni SMI risparmio	21	25	26
Altri crediti	22.609	23.885	23.324
Ratei e risconti	109	37	145
Totale attività correnti	26.333	29.731	31.667
Totale Attivo	222.913	266.129	488.940

PASSIVO (migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
Capitale sociale	189.775	350.942	350.942
Riserve	5.547	69.891	69.814
Patrimonio netto	195.322	420.833	420.756
Debiti diversi	6.077	4.694	4.435
Fondi rischi	2.640	2.645	214
Fondo oscillazione partecipazioni	0	0	3.343
Ratei e risconti	962	394	894
Totale passività non finanziarie	9.679	7.733	8.886
Posizione finanziaria netta	19.302	63.074	61.401
Risultato di periodo (1)	(1.390)	(225.511)	(2.103)
Totale Passivo	222.913	266.129	488.940

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

Sotto il profilo patrimoniale, la variazione dell'attivo più importante ha riguardato la vendita della partecipazione in Pirelli & C. S.p.A. per complessivi 43,2 milioni di Euro, con il realizzo di una plusvalenza netta di 3,5 milioni di Euro.

Le variazioni del passivo hanno riguardato il patrimonio netto e sono in relazione alle decisioni assunte dall'Assemblea degli Azionisti del 13 maggio 2004 che hanno stabilito di coprire la perdita dell'esercizio 2003, di 225,5 milioni di Euro, con l'integrale utilizzo delle riserve disponibili (64,3 milioni di Euro) e per la parte residua (161,2 milioni di Euro) con la riduzione del capitale sociale mediante abbattimento del valore nominale delle azioni ordinarie (da Euro 0,50 ad Euro 0,25) e loro successivo raggruppamento per ricondurle al valore originario.

L'**indebitamento netto** è diminuito di 43,8 milioni di Euro, ed è così ripartito:

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2003
Debiti a breve	61.048	59.980	1.068	1,8%	67.513
Debiti finanziari a medio lungo	878	878	0	n.s.	0
Liquidità	(6.245)	(668)	(5.577)	n.s.	(7.575)
Crediti verso controllate	(40.114)	0	(40.114)	n.s.	0
Debiti verso controllante	3.735	2.884	851	29,5%	1.463
Indebitamento finanziario	19.302	63.074	(43.772)	-69,4%	61.401

L'evoluzione della posizione finanziaria netta è la seguente:

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	Esercizio 2003
Risultato di esercizio	(1.390)	(225.511)
Variazione imposte differite	0	1.387
Ammortamenti ed accantonamenti netti	149	(120)
Plusvalenze da cessione	0	(9)
Utilizzo di riserve e fondi	(5)	(986)
Svalutazione titoli non immobilizzati	1.887	234
Svalutazione immobilizzazioni finanziarie	0	220.178
Variazione netta immobilizzazioni per fusione SEDI	0	641
Variazione circolante netto	3.370	5.975
Flusso di cassa da gestione	4.011	1.789
Variazione netta delle altre partecipazioni	39.716	(19.077)
Vendita titoli non immobilizzati	45	299
Dismissioni nette di immobilizzazioni materiali	0	26
Flusso di cassa da investimenti	39.761	(18.752)
Pagamento dividendi e assegnazioni statutarie		(7.489)
Flusso di cassa del periodo	43.772	(24.452)

RAPPORTI CON LE SOCIETÀ CONTROLLATE E LA SOCIETÀ CONTROLLANTE

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

Le commissioni per servizi resi ammontano a 1,2 milioni di Euro, così suddivise:

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	Esercizio 2003
Europa Metalli S.p.A.	349	672
Tréfinétaux SA	149	258
KM Europa Metal AG	640	853
GIM S.p.A.	60	119
Totale	1.198	1.902

I crediti ed i debiti verso le controllate al 30 giugno 2004 sono così ripartiti:

(migliaia di Euro)	Crediti		Debiti	
	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2004	31.12.2003
Europa Metalli S.p.A.	9.819	58	0	66
Tréfinétaux SA	4.344	129	0	0
KM Europa Metal AG	25.951	141	0	0
Totale	40.114	328	0	66

I crediti finanziari hanno generato interessi attivi per 127 mila Euro.

Per quanto concerne i rapporti con la controllante GIM al 30 giugno 2004 sussiste un debito finanziario verso la medesima pari a 3,7 milioni di Euro. La posizione debitoria ha generato interessi passivi per 70 mila Euro.

Previsioni

Poiché il risultato della Capogruppo SMI è determinato in massima parte dai dividendi provenienti da KME AG, le prospettive reddituali per l'intero esercizio dipenderanno dall'evoluzione delle attività industriali. Pertanto si rimanda alle previsioni formulate alle pagine precedenti sull'evoluzione del Gruppo nel suo complesso.

Cause in corso

Vi ricordiamo che la Commissione delle Comunità Europee ha contestato alla società ed alle sue controllate KM Europa Metal AG, Europa Metalli S.p.A., Tréfinétaux S.A., come pure ad altre aziende del settore, due violazioni all'art. 81 del Trattato CE (ed all'art. 53 del Trattato EEA), che vieta accordi o pratiche concordate tra imprese aventi per oggetto o per effetto una distorsione della concorrenza nel mercato comune.

La prima contestazione riguarda i tubi industriali in rame prodotti in forma di rotoli (*LWC - Level Wound Coils*) per la refrigerazione ed il condizionamento e la seconda, che interessa anche la controllata Yorkshire Copper Tube Ltd., i tubi in rame destinati al comparto idrotermosanitario.

In merito a quella relativa ai tubi industriali LWC, in data 16 dicembre 2003 la Commissione ha comunicato a SMI S.p.A. la chiusura del procedimento nei suoi confronti senza alcuna sanzione, sanzione che ha invece ritenuto di applicare contro le altre società controllate per un totale di 39,81 milioni di Euro. Contro tale decisione, le società hanno presentato in data 1° aprile 2004 ricorso al Tribunale di Prima Istanza delle Comunità Europee, organo che ha il potere intervenire sulle decisioni della Commissione e sulla entità delle sanzioni inflitte. L'appello si fonda sull'assoluta mancanza di proporzionalità della sanzione rispetto sia alla violazione sia alle dimensioni del Gruppo.

La seconda decisione relativa ai tubi idrotermosanitari è stata assunta in data 3 settembre 2004, ed ha comportato una sanzione complessiva di 67 milioni di Euro. Anche in questo caso, nei confronti di SMI S.p.A. è stata decisa la chiusura del procedimento senza alcuna sanzione.

Tali sanzioni sono del tutto sproporzionate e non tengono in considerazione che uno studio econometrico indipendente ha messo in evidenza che i comportamenti sanzionati non hanno avuto effetti statisticamente significativi sulla dinamica dei prezzi di mercato.

Relativamente alle due cause in corso con alcuni azionisti e con istituti bancari in materia di recesso, Vi segnaliamo che per entrambe è in corso il giudizio in Cassazione.

Nessuna novità sulla causa avviata da un azionista nei confronti del Presidente rispetto a quanto comunicato in precedenza; la prossima udienza è fissata per il 21 settembre 2004 per la precisazione delle conclusioni.

Circa i contenziosi inerenti la corrente gestione industriale del Gruppo, non constano casi di particolare importanza; a fronte delle potenziali passività sono stati effettuati accantonamenti ritenuti congrui e per i relativi dettagli si rimanda al commento alla voce “fondi per rischi ed oneri” della situazione semestrale consolidata.

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

Come sopra anticipato, dopo la chiusura del semestre è stata comunicata la decisione della Commissione delle Comunità Europee in merito alla seconda procedura; una volta conosciute le sue motivazioni, sarà deciso quali azioni legali intraprendere, compreso il ricorso presso la Corte Europea di prima istanza, come già fatto per la prima sanzione.

Per questa seconda sanzione, era stato accantonato nell'esercizio 2003 un importo di 80 milioni di Euro, applicando un principio generale di prudenza e seguendo la logica di calcolo seguita dalla Commissione nel determinare la prima sanzione. Tale valutazione non costituiva in alcun modo la condivisione della sanzione.

L'entità della sanzione oggi comunicata è inferiore all'importo accantonato in bilancio, per cui il relativo fondo rischi si presenta esuberante per 13 milioni di Euro.

* * *

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

INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI

Relazioni con gli investitori:

Tel: 055-441111
 Fax: 055-4411681
 E-mail: info@smi.it
 Website: www.smi.it

Nel corso del primo semestre 2004 le azioni SMI hanno registrato le seguenti variazioni:

- SMI ord. ha segnato il valore massimo di **Euro 0,63** nel mese di gennaio e quello minimo di **Euro 0,32** nel mese di giugno;
- SMI risp. ha segnato il valore massimo di **Euro 0,43** nel mese di maggio e quello minimo di **Euro 0,29** nel mese di giugno.

SMI Società Metallurgica Italiana S.p.A. (valori espressi in Euro)		Giugno 2004
Quotata dal 1897		
n. azioni ordinarie		322.333.714
n. azioni risparmio		57.216.332
Valore unitario delle azioni ordinarie e di risparmio		0,50
Scambi medi giornalieri		330.600
Prezzo di borsa ordinarie (fine giugno 2004)		0,360
Prezzo di borsa risparmio (fine giugno 2004)		0,320
Capitalizzazione ordinarie		116.040.137
Capitalizzazione risparmio		18.309.226
Capitalizzazione		134.349.364
Capitale sociale		189.775.023
Patrimonio netto		193.932.000

SMI Società Metallurgica Italiana S.p.A.		Giugno 2004
Numero azionisti		12.824
Azionisti (oltre il 2% azioni ordinarie)		
GIM - Generale Industrie Metallurgiche S.p.A.		50,00%
Fondazione Monte dei Paschi di Siena		2,33%
Totale azionisti oltre il 2%		52,33%
Sindacato		50,146%

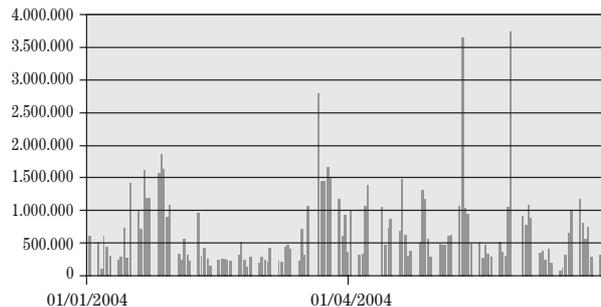
SMI Società Metallurgica Italiana S.p.A.	Performance 2004	Fine 2003	30.06.2004	Variazione
SMI ordinarie		0,31	0,325	4,8%
SMI risparmio		0,38	0,315	-17,1%
Mibtel		19.922	21.221	6,5%
Mibstar		940	105	-88,8%

SMI Società Metallurgica Italiana S.p.A. (valori espressi in Euro)	2000/2001	2001 breve	2002	2003
Dividendo per azione				
Dividendo per azione ordinaria	0,0253	0,0180	0,0080	-
Dividendo per azione risparmio	0,0361	0,0232	0,0408	-

Quotazioni I semestre 2004



Volumi SMI ord. I semestre 2004



PROSPETTI BILANCIO CONSOLIDATO

ATTIVO (migliaia di Euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003	Al 30.06.2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - Immobilizzazioni immateriali	107.817	112.399	154.618
II - Immobilizzazioni materiali	493.976	492.801	503.754
III - Immobilizzazioni finanziarie	26.998	60.943	64.074
Totale immobilizzazioni (B)	628.791	666.143	722.446
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - Rimanenze	359.045	325.937	372.031
II - Crediti	406.661	274.826	329.111
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	6.215	29.816	23.943
IV - Disponibilità liquide	26.145	6.309	36.552
Totale attivo circolante (C)	798.066	636.888	761.637
D) RATEI E RISCONTI	4.075	4.790	4.061
TOTALE DELL'ATTIVO	1.430.932	1.307.821	1.488.144

PASSIVO (migliaia di Euro)	Al 30.06.2004		Al 31.12.2003		Al 30.06.2003	
A) PATRIMONIO NETTO						
I - Capitale		189.775		350.942		350.942
IV - Riserva legale		0		19.057		19.057
V - Riserva per azioni proprie e della controllante		3.615		5.547		5.726
VIII - Riserva di consolidamento		(707)		10.071		10.288
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		1.932		45.287		45.031
IX - Utile (perdita) dell'esercizio (*)		5.061		(236.097)		(26.997)
Totale		199.676		194.807		404.047
Patrimonio netto di competenza di terzi		0		0		0
Totale		199.676		194.807		404.047
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		180.828		189.337		69.789
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		119.577		118.610		117.478
D) DEBITI						
	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	
- Debiti verso banche	239.643	674.059	268.460	592.860	289.360	678.847
- Altri debiti		251.733		210.183		215.432
Totale	239.643	925.792	268.460	803.043	289.360	894.279
E) RATEI E RISCONTI		5.059		2.024		2.551
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO		1.430.932		1.307.821		1.488.144
CONTI D'ORDINE						
1) Fideiussioni e garanzie prestate a favore di terzi		10.454		16.216		24.601
2) Beni in leasing		17.713		15.866		15.091
3) Impegni di riacquisto materie prime		2.669		28.889		12.666
4) Altri		11.975		7.333		1.060
TOTALE		42.811		68.304		53.418

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

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.177.374	947.390	1.941.093
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	28.724	11.474	(5.893)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	138	886	(214)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.215	708	1.805
5) Altri ricavi e proventi	5.190	8.070	11.516
Totale valore della produzione (A)	1.212.641	968.528	1.948.307
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(795.120)	(586.227)	(1.217.596)
7) Per servizi	(141.647)	(144.594)	(263.102)
8) Per godimento di beni di terzi	(5.080)	(4.579)	(8.874)
9) Per il personale	(194.119)	(196.325)	(373.529)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(44.128)	(46.938)	(127.448)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.230)	4.215	(5.976)
12) Accantonamenti per rischi	(281)	(1.004)	(80.879)
13) Altri accantonamenti	(342)	0	(39.872)
14) Oneri diversi di gestione	(12.570)	(6.349)	(21.462)
Totale costi della produzione (B)	(1.195.517)	(981.801)	(2.138.738)
Differenza tra valore e costi della produzione (A – B)	17.124	(13.273)	(190.431)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni	93	1.960	2.607
16) Proventi finanziari	543	828	2.458
17) Interessi ed altri oneri finanziari	(15.555)	(14.946)	(26.384)
17bis) Utili e perdite su cambi	(34)	5.692	6.816
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15 + 16 – 17)	(14.953)	(6.466)	(14.503)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni	0	0	0
19) Svalutazioni	(1.887)	(1.718)	(11.313)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (D)	(1.887)	(1.718)	(11.313)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi	9.194	9.259	26.873
21) Oneri	(4.417)	(14.799)	(31.559)
Totale delle partite straordinarie (E)	4.777	(5.540)	(4.686)
Risultato prima delle imposte (A + B + C + D + E)	5.061	(26.997)	(220.933)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	0	0	(15.164)
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO (*)	5.061	(26.997)	(236.097)
Utile (perdita) di competenza di terzi	0	0	0
UTILE (PERDITA) DI GRUPPO (*)	5.061	(26.997)	(236.097)

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

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

1) Forma e contenuto

Il bilancio consolidato del primo semestre dell'esercizio 2004 è stato redatto sulla base delle disposizioni del D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991 ed è stato integrato, per una migliore informativa, del rendiconto finanziario.

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

2) Area di consolidamento

Fanno parte dell'area di consolidamento le società controllate direttamente e indirettamente da SMI - Società Metallurgica Italiana S.p.A., società Capogruppo. L'elenco di queste società è riportato nella tabella sottostante.

Prospetto riassuntivo delle società consolidate con il metodo integrale

Denominazione	Sede legale	Attività	% di consolidamento	
			Diretta	Indiretta
SMI - Società Metallurgica Italiana S.p.A.	Italia	Finanziaria	Capogruppo	
Tréfinmétaux S.A.	Francia	Lavorazione rame e leghe		100,00%
KM Europa Metal AG	Germania	Lavorazione rame e leghe		100,00%
KME Verwaltungs und Dienstleist. mit beschr. (1)	Germania	Lavorazione rame e leghe		100,00%
Fricke GmbH	Germania	Holding		100,00%
KM Messing Beteiligungs GmbH Berlin	Germania	Immobiliare		100,00%
Fricke GmbH & Co. KG	Germania	Lavorazione rame e leghe		100,00%
KME UK Ltd.	Inghilterra	Commerciale		100,00%
Yorkshire Copper Tube Ltd.	Inghilterra	Lavorazione rame e leghe		100,00%
Yorkshire Copper Tube (Exports) Ltd.	Inghilterra	Commerciale		100,00%
Europa Metalli S.p.A.	Italia	Lavorazione rame e leghe		100,00%
S.I.A. - Santa Barbara S.A.	Spagna	Lavorazione rame e leghe		100,00%
Cuprum S.A.	Spagna	Lavorazione rame e leghe		100,00%
KME Ibertubos S.A.	Spagna	Lavorazione rame e leghe		100,00%
LOCSA S.A.	Spagna	Lavorazione rame e leghe		100,00%

(1) Nuova denominazione sociale della KM Schmöle GmbH.

Al primo gennaio 2004 la società Laminados Oviedo Cordoba S.A. (LOCSA S.A.), il cui acquisto è stato perfezionato nello scorso mese di febbraio, è stata inclusa nell'area di consolidamento. Nello scorso esercizio la partecipazione era valutata con il metodo del patrimonio netto.

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

Il dettaglio delle partecipazioni superiori al 20% per le quali non è stato utilizzato il metodo dell'integrazione globale è riportato nell'allegato A. Si dà atto che l'eventuale inclusione di dette società nel consolidato non avrebbe modificato in modo significativo la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

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

3) Principi e tecniche di consolidamento e criteri di conversione

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

Le principali tecniche adottate sono le seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni detenute dalla società capogruppo e dalle altre società incluse nell'area di consolidamento è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto.

Le differenze emerse sono state direttamente imputate a rettifica del patrimonio netto consolidato (riserva di consolidamento) con esclusione della controllata KM Europa Metal AG, la cui differenza è stata iscritta nell'attivo alla voce "Differenza di consolidamento", ammortizzabile in 20 anni. Il periodo di ammortamento è iniziato il 1° luglio 1997.

In proposito vedasi l'allegato D riportato in Appendice.

- I debiti e i crediti, i costi ed i ricavi, inerenti ad operazioni intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento, sono stati eliminati.
Gli utili derivanti da operazioni intersocietarie inclusi nella valutazione delle rimanenze di fine esercizio sono stati eliminati; così come quelli derivanti da altre operazioni intersocietarie.
- Le quote di patrimonio netto e di risultato di competenza di azionisti terzi delle controllate consolidate sono state esposte separatamente in un'apposita posta del bilancio.
- I bilanci espressi in moneta estera sono stati convertiti in Euro applicando alle singole poste del conto economico i cambi medi del semestre ed a quelle dello stato patrimoniale i cambi di fine giugno, ad eccezione del risultato che è stato convertito ai cambi medi del semestre.

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

1 Euro	pari a 0.7063 GBP	31 dicembre 2003;
1 Euro	pari a 0.6716 GBP	30 giugno 2004 utilizzato per la conversione dello stato patrimoniale;
1 Euro	pari a 0.6736 GBP	utilizzato per la conversione del conto economico.

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

4) Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il bilancio è stato redatto secondo principi che non si discostano da quelli utilizzati nel precedente esercizio. La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo è necessaria per assicurare la comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi. A tutela di una maggiore comparabilità alcune poste relative al primo semestre 2003 possono essere state oggetto di riclassificazione.

4.1 Immobilizzazioni immateriali

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

4.2 Immobilizzazioni materiali

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

Gli ammortamenti sono calcolati ad aliquote costanti basate sulla vita utile stimata dei cespiti oggetto di costante verifica. I costi di riparazione e manutenzione ordinaria delle immobilizzazioni tecniche sono addebitati a carico dell'esercizio.

4.3 Immobilizzazioni finanziarie

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

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

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

4.4 Rimanenze

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

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

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

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

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

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

4.5 Crediti

I crediti sono esposti al loro presunto valore di realizzo.

4.6 Crediti e debiti in valuta estera

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

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

4.7 Attività finanziarie non immobilizzate

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

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

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

4.8 Ratei e risconti

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

4.9 Fondo trattamento di fine rapporto e di quiescenza

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

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

4.10 Fondi per rischi ed oneri

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

4.11 Imposte

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

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

La società, nella redazione della presente semestrale, avvalendosi della facoltà prevista dall'art. 81 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni, presenta il risultato al lordo delle imposte.

4.12 Costi e ricavi

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

* * *

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

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

B - Immobilizzazioni

B I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

(migliaia di Euro)	Differenze di consolidamento	Altre	Totale
Saldo al 31.12.2003	109.840	2.559	112.399
Movimenti del semestre	0	682	682
Ammortamenti	(4.502)	(762)	(5.264)
Saldo al 30.06.2004	105.338	2.479	107.817

La voce “differenza di consolidamento”, si riferisce alla differenza fra il prezzo pagato per l’acquisizione della partecipazione KM Europa Metal AG e il patrimonio della stessa al momento dell’acquisizione. Il periodo di ammortamento della differenza originariamente iscritta è pari a 20 anni, e si esaurirà nel 2017.

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

B II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Costo storico	298.077	1.097.184	50.408	68.469	37.992	1.552.130
Fondo ammortamento	(151.326)	(814.401)	(42.519)	(51.083)	0	(1.059.329)
Saldo al 31.12.2003	146.751	282.783	7.889	17.386	37.992	492.801
Adeguamento cambi ⁽¹⁾	625	532	14	10	50	1.231
Riclassificazioni	995	15.050	120	314	(16.479)	0
Variazione area di consolidamento	4.493	6.417	239	15	23.106	34.270
Incrementi	2.303	2.316	373	411	10.948	16.351
Decrementi netti	(1.049)	(1.515)	(361)	(420)	(9.883)	(13.228)
Ammortamenti	(4.290)	(28.849)	(1.299)	(3.011)	0	(37.449)
Saldo al 30.06.2004	149.828	276.734	6.975	14.705	45.734	493.976

(1) La voce riflette gli adeguamenti effettuati sulla consistenza dei cespiti e dei fondi ammortamento iscritti da società consolidate che non adottano l’Euro come moneta di conto.

Illustrazione degli effetti di contabilizzazione dei leasing finanziari secondo il c.d. “metodo finanziario”

Il seguente prospetto illustra le variazioni alla situazione patrimoniale ed economica consolidata nell’ipotesi in cui per la rilevazione dei leasing finanziari ancora in essere al 30 giugno 2004 fosse stato adottato il c.d. “metodo finanziario”, disciplinato dal principio internazionale IAS 17, anziché il “metodo patrimoniale” che prevede l’iscrizione nel bilancio del “locatario” soltanto dei canoni periodici corrisposti al “locatore”.

Effetto sul patrimonio netto (migliaia di Euro)	Saldi di apertura	Variazione del semestre	Saldi di chiusura
Immobilizzazioni materiali ⁽¹⁾	12.899	240	13.139
Debiti v/ società Leasing	11.997	(229)	11.768
Debiti per imposte differite	345	(16)	329
Effetto sul risultato economico	0	257	257
Totale	557	742	1.299

Effetto sul risultato economico (migliaia di Euro)	Dare	Avere
Ammortamento	240	
Oneri finanziari	254	
Oneri godimento beni di terzi		767
Imposte differite ed anticipate	16	
Totale	510	767

(1) I leasing finanziari di Gruppo si riferiscono a due immobili situati a Firenze e a Menden (Germania).

Il metodo finanziario prevede una rilevazione che rispecchi la sostanza del contratto piuttosto che la sua forma giuridica ed in sintesi consiste nella contabilizzazione delle operazioni di "leasing finanziario" come acquisto di un bene.

B III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

1) Partecipazioni

(migliaia di Euro)	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale
Saldo al 31.12.2003	8.405	5.111	39.832	53.348
Variazioni nel semestre	30	(4.982)	(39.716)	(44.668)
Saldo al 30.06.2004	8.435	129	116	8.680

La composizione delle voci relative ad imprese controllate e collegate è dettagliata nell'allegato "A". La principale variazione è costituita dalla diminuzione di 5,0 milioni di Euro per l'ingresso della controllata LOCSA S.A. nell'area di consolidamento, mentre l'incremento della voce "partecipazioni in imprese controllate" è da attribuirsi all'adeguamento al cambio di chiusura del valore contabile (400 mila GBP) della partecipazione in Europa Metalli Tréfinmétaux UK Ltd.

Il decremento della voce "partecipazioni in altre imprese" è stato originato dalla cessione delle azioni Pirelli & C. S.p.A. in portafoglio effettuata da SMI S.p.A. nel semestre in esame. Per una più dettagliata descrizione dell'operazione si rimanda alla nota integrativa della Capogruppo, inclusa in questo fascicolo.

2) Crediti

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni del semestre	30.06.2003
d) verso altri	18.318	7.595	10.723	9.931
Totale	18.318	7.595	10.723	9.931

La voce "crediti verso altri" è costituita per 4,2 milioni di Euro da prestiti a dipendenti erogati principalmente dalla controllata francese in forza di una disposizione di legge che garantisce ai dipendenti la possibilità di ottenere prestiti dall'azienda a fronte di acquisti immobiliari. Il residuo riguarda prevalentemente crediti verso una società di leasing sorti a fronte della cessione di immobili industriali in Germania (1,8 milioni di Euro) ed imposte anticipate sul trattamento di fine rapporto in Italia (0,9 milioni di Euro).

L'incremento netto della voce "crediti verso altri" è invece totalmente da attribuire al versamento presso un istituto di credito della somma, pari a 12 milioni di Euro, a titolo di deposito cauzionale fruttifero a copertura parziale dell'eventuale pagamento della sanzione comminata dalla Commissione Europea in data 16 dicembre 2003 e relativa alla procedura di infrazione ex art. 81 del Trattato CE in materia di tubi industriali.

C - Attivo Circolante**CI - RIMANENZE**

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni del semestre	30.06.2003
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	272.887	244.390	28.497	260.132
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	38.760	38.585	175	40.195
3) Lavori in corso su ordinazione	462	324	138	21.081
4) Prodotti finiti e merci	46.936	42.638	4.298	50.623
Totale	359.045	325.937	33.108	372.031

L'incremento del valore del magazzino è interamente da attribuire all'aumento del prezzo della materia prima che compensa totalmente l'effetto dovuto alla riduzione della quantità.

Lo stock totale di materia prima al 30 giugno 2004 ammonta a tonnellate 131.140 così ripartito:

Dettaglio composizione stock materia prima (tonn.)	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
- impegnato	67.376	84.712	91.603
- di struttura	63.764	52.997	59.182
Totale tonnellate	131.140	137.709	150.785

Lo stock di struttura ha subito un aumento in seguito all'ingresso di LOCSA S.A. nell'area di consolidamento (3.884 tonnellate) e per la decisione operativa di riequilibrare lo stock di struttura di zinco.

CII - CREDITI

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni del semestre	30.06.2003
1) Clienti	346.845	211.090	135.755	263.440
(Fondo rischi su crediti)	(10.463)	(9.122)	(1.341)	(9.225)
Totale netto	336.382	201.968	134.414	254.215
2) Imprese controllate	5.094	5.255	(161)	6.594
3) Imprese collegate	0	6.050	(6.050)	480
4) Imprese controllanti	0	41	(41)	0
4 bis) Crediti tributari	27.426	30.478	(3.052)	0
4 ter) Imposte anticipate	0	0	0	1.387
5) Altri	37.759	31.034	6.725	66.435
Totale	406.661	274.826	131.835	329.111

L'incremento dei "crediti verso clienti" è determinato dall'effetto congiunto dell'incremento del prezzo della materia prima nel primo semestre 2004, dalla normale stagionalità delle vendite e dalla variazione dell'area di consolidamento per 26 milioni di Euro.

La voce "crediti tributari" si riferisce interamente a crediti di imposta; la parte relativa a SMI (18,6 milioni di Euro) è stata chiesta a rimborso, la restante parte relativa alle società del comparto industriale sarà utilizzata in compensazione delle imposte sui redditi dovute.

La voce "crediti verso altri" è costituita principalmente da crediti per cauzioni (0,9 milioni di Euro), per anticipi a fornitori (7,1 milioni di Euro), crediti per assicurazioni (3,6 milioni di Euro), crediti verso società di factoring (9,1 milioni di Euro), crediti per la vendita delle attività di KM Schmöle GmbH (3,2 milioni di Euro) e da altri crediti sorti in relazione alla normale operatività delle società industriali.

C III - ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

1) Partecipazioni

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni del semestre	30.06.2003
Partecipazioni in controllate	0	5.600	(5.600)	0
Partecipazione in controllante	3.594	5.522	(1.928)	0
Altre partecipazioni	583	1	582	6.300
Azioni proprie	21	25	(4)	26
Totale	4.198	11.148	(6.950)	6.326

Il decremento della voce “partecipazioni in controllate” è interamente da attribuire alla cessione di EMS Europa Metalli Superconductors S.p.A. nell’ambito dell’operazione di “asset swap” con il gruppo finlandese Outokumpu perfezionata nello scorso mese di febbraio.

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

L’incremento della voce “altre partecipazioni” è dovuto all’acquisizione da parte della controllata Europa Metalli S.p.A. della partecipazione pari al 5% della società Outokumpu Copper Superconductors S.p.A. nell’ambito dell’operazione di “asset swap” perfezionatosi nel corso del periodo con il gruppo finlandese.

2) Crediti finanziari

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni del semestre	30.06.2003
a) Imprese controllate	1.093	13.119	(12.026)	864
b) Imprese collegate	136	5.549	(5.413)	6.822
d) Altri	788	0	788	9.931
Totale	2.017	18.668	(16.651)	17.617

La voce “crediti finanziari verso controllate” accoglie l’importo dei crediti verso alcune controllate commerciali non incluse nell’area di consolidamento. La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2003 è stata prevalentemente determinata dall’incasso del credito (12,1 milioni di Euro) verso EMS Europa Metalli Superconductors S.p.A..

Il decremento della voce “crediti finanziari verso collegate” è interamente da attribuire all’ingresso di LOCSA S.A. nell’area di consolidamento.

C IV - DISPONIBILITÀ LIQUIDE

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni del semestre	30.06.2003
Depositi bancari e postali	25.940	6.191	19.749	36.548
Denaro e valori in cassa	205	118	87	4
Totale	26.145	6.309	19.836	36.552

L’incremento di liquidità è dovuto sostanzialmente al residuo del controvalore della cessione della partecipazione in Pirelli & C. S.p.A. effettuata dalla Capogruppo in attesa del perfezionamento del progetto di ristrutturazione delle posizioni debitorie.

D - Ratei e Risconti

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni del semestre	30.06.2003
Ratei attivi	725	809	(84)	37
Risconti attivi	3.350	3.981	(631)	4.024
Totale	4.075	4.790	(715)	4.061

PASSIVO

A - Patrimonio netto

Il capitale sociale al 30 giugno 2004 è pari a Euro 189.775.023 ed è suddiviso in n. 322.333.714 azioni ordinarie e n. 57.216.332 azioni di risparmio, tutte del valore nominale di Euro 0,50.

L'Assemblea degli Azionisti del 13 maggio 2004 ha deliberato la copertura della perdita dell'esercizio 2003, di 225,5 milioni di Euro, mediante:

- l'utilizzo integrale della riserva legale per 19,1 milioni di Euro;
- l'utilizzo integrale dell'avanzo di fusione per 77 mila Euro;
- l'utilizzo integrale dell'avanzo utili di esercizi precedenti per 45,2 milioni di Euro;
- e la riduzione del capitale sociale mediante riduzione del valore nominale delle azioni ordinarie e loro successivo raggruppamento per 161,2 milioni di Euro.

Il patrimonio netto è perciò così costituito:

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
Capitale sociale	189.775	350.942	350.942
Riserva legale	0	19.057	19.057
Riserva azioni proprie e della controllante	3.615	5.547	5.726
Riserva di consolidamento	(707)	10.071	10.288
Utili (perdite) portati a nuovo	1.932	45.287	45.031
Risultato di esercizio	5.061	(236.097)	(26.997)
Totale	199.676	194.807	404.047

La riserva di consolidamento è così composta:

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
Differenza di eliminazione partecipazione	(191)	4.370	10.804
Armonizzazione ai principi contabili di Gruppo	(516)	5.701	(516)
Totale	(707)	10.071	10.288

La voce "differenza di eliminazione della partecipazione" in KME AG è dovuta per l'ammontare di 61 mila Euro dal primo consolidamento della LOCSA S.A. e per 130 mila Euro dalle differenze di conversione per la traduzione dei bilanci espressi in GBP nella moneta di conto del Gruppo.

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

La possibilità di utilizzazione delle voci di patrimonio netto è la seguente:

Natura e descrizione	Importo in Euro/000	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	189.775			161.167	
Riserva legale	0	B	0	19.057	
Riserva azioni proprie	21		0		
Riserva azioni della controllante	3.594		0		
Avanzo da fusione	0	B	0	77	
Riserva di consolidamento	(707)	D		10.586	
Utili (perdite) portate a nuovo	1.932	A, B, C	1.932	45.210	
Totale	194.615				
Quota non distribuibile	3.615				
Residua quota distribuibile	1.932				

Legenda:

A: Per aumento di capitale.

B: Per copertura perdite.

C: Per distribuzione ai soci.

D: Riserva tecnica originata dalle procedure di consolidamento.

B - Fondi per rischi ed oneri

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni del semestre	30.06.2003
Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	964	637	327	630
Fondo imposte differite	8.733	8.733	0	4.250
Fondo ristrutturazione industriale	22.087	28.662	(6.575)	18.721
Altri fondi	149.044	151.305	(2.261)	46.188
Totale	180.828	189.337	(8.509)	69.789

I debiti per trattamento di quiescenza sono relativi ad importi riferibili a personale non dipendente.

La voce “fondo imposte differite” espone un importo di 8,7 milioni di Euro che trova origine, per la maggior parte, da differenze temporanee tra imponibile fiscale e risultato d’esercizio al 31 dicembre 2003.

Al termine dell’esercizio precedente, inoltre, non sono state prudenzialmente rilevate imposte differite attive sulle ingenti perdite fiscali realizzate a tale data.

La voce “fondo ristrutturazione industriale” accoglie gli utilizzi e gli stanziamenti effettuati nell’esercizio a fronte delle programmate azioni di riduzione di personale e svalutazioni di attività correlate al piano strategico 2004 - 2007. Per ulteriori informazioni circa lo stato di realizzazione del piano industriale si rimanda alla relazione sulla gestione contenuta in questo fascicolo.

Per quanto riguarda l’analisi delle movimentazioni del fondo ristrutturazione industriale si fornisce il seguente dettaglio:

(migliaia di Euro)	Consistenze iniziali	Accantonamenti	Utilizzi	Consistenze finali
Fondo ristrutturazione società tedesche	14.271	960	1.855	13.376
Fondo ristrutturazione TMX	10.601	0	4.021	6.580
Fondo ristrutturazione YCT	3.790	0	2.512	1.278
Totale	28.662	960	8.388	21.234
Fondo ristrutturazione LOCSA (*)	9.573	0	8.720	853
Totale	38.235	960	17.108	22.087

(*) La società LOCSA S.A. fa parte dell’area di consolidamento dal 1° gennaio 2004.

La voce altri fondi è costituita da:

(Euro /000)	Consistenze iniziali	Variazione area consolidamento	Accantonamenti	Utilizzi	Consistenze finali
Fondo garanzia prodotti	5.990	0	1.298	792	6.496
Fondo oscillazioni partecipazioni in controllate	3.750	0	1.200	0	4.950
Fondo rischi valutari	1.522	0	1.004	1.522	1.004
Fondo rischi fiscali	5.500	256	1.625	5.502	1.879
Fondo perdite per contratti onerosi	770	0	0	770	0
Fondo premi fedeltà dipendenti (TMX)	4.822	0	0	90	4.732
Fondo indennità pensionamento (TMX)	4.163	0	566	0	4.729
Fondo rischi oscillazioni metalli (LOCSA)	0	602	0	0	602
Fondo danni	1.060	0	0	88	972
Fondo rischi ambientali	1.282	0	0	42	1.240
Fondo sanzioni UE	119.800	0	0	0	119.800
Fondi della Capogruppo	2.646	0	0	6	2.640
Totale	151.305	858	5.693	8.812	149.044

Negli accantonamenti sono considerati anche:

- l’adeguamento del fondo rischi valutari al fine di tener conto delle operazioni di copertura ancora in essere alla data di riferimento effettuate dalla controllata KME;

- il riallineamento prudenziale del “fondo oscillazione partecipazioni in controllate” per adeguare il valore contabile della partecipazione in KME (Suisse) S.A. al valore del patrimonio netto della controllata.

La voce “fondi della Capogruppo” accoglie principalmente gli stanziamenti (2,4 milioni di Euro) a copertura dei rischi potenziali connessi alle attività ed alle passività acquisite in seguito alla fusione di Europa Metalli Sezione Difesa SE.DI. S.p.A..

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e fondi pensione

(migliaia di Euro)	Consistenze finali	Consistenze iniziali	Variazioni nel semestre	
			Accantonamenti	Utilizzi
Totale	119.577	118.610	8.098	7.131

Al 30 giugno 2004 la voce in esame è composta da 25,2 milioni di Euro di competenza delle società italiane e da 94,4 milioni di Euro dai fondi pensione di competenza delle società tedesche.

D - Debiti

1) Debiti verso banche

I debiti finanziari sono costituiti per 676,3 milioni di Euro da debiti verso banche.

La quota con scadenza superiore ad un anno dei debiti verso banche è pari a 239,6 milioni di Euro, di cui 29,3 milioni di Euro con una scadenza oltre i cinque.

I risultati economici negativi dello scorso esercizio hanno causato il mancato rispetto dei parametri finanziari previsti nei termini contrattuali (che generalmente fanno riferimento ai rapporti tra mezzi propri e mezzi di terzi e di copertura reddituale degli oneri finanziari) e, quindi, esiste il rischio che i finanziamenti in corso possano essere in tutto o in parte revocati.

Al fine di riequilibrare per scadenza le posizioni sono in corso negoziazioni con i principali istituti finanziatori del Gruppo.

2) Altri debiti

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni del semestre	30.06.2003
Acconti	1.512	1.833	(321)	5.247
Debiti verso fornitori	128.340	104.664	23.676	98.663
Debiti verso altri finanziatori	2.195	2.274	(79)	0
Debiti verso imprese controllate	4.583	4.387	196	5.228
Debiti verso imprese collegate	0	2.769	(2.769)	0
Debiti verso controllanti	3.735	3.013	722	2.344
Debiti tributari	21.477	13.761	7.716	21.263
Altri debiti	89.891	77.482	12.409	82.687
Totale	251.733	210.183	41.550	215.432

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

I debiti verso controllanti riguardano il conto corrente intrattenuto con GIM - Generale Industrie Metallurgiche S.p.A..

I debiti tributari per 21,5 milioni di Euro sono connessi alla normale operatività aziendale e per 8,9 milioni di Euro riguardano IVA da versare.

La voce “altri debiti” comprende, per un importo di circa 71,3 milioni di Euro, debiti verso il personale dipendente (retribuzioni, premi, contributi, liquidazioni, ferie maturate); la parte rimanente è composta da debiti verso lavoratori autonomi per prestazioni di servizi, verso amministratori e sindaci per emolumenti, verso agenti e rappresentanti per provvigioni maturate, verso società diverse per royalties maturate sui prodotti fabbricati su licenza e per 9,7 milioni di Euro verso clienti per anticipi ricevuti.

E - Ratei e Risconti

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni del semestre	30.06.2003
Ratei passivi	2.199	767	1.432	796
Risconti passivi	2.860	1.257	1.603	1.755
Totale	5.059	2.024	3.035	2.551

Conti d'ordine

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni del semestre	30.06.2003
Fideiussioni e garanzie prestate a favore di terzi	10.454	16.216	(5.762)	24.601
Impegni di riacquisto materia prima	2.669	28.889	(26.220)	12.666
Beni in leasing	17.713	15.866	1.847	15.091
Altri	11.975	7.333	4.642	1.060
Totale	42.811	68.304	(25.493)	53.418

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

L'importo esposto nella riga “impegni di riacquisto materia prima” è relativo ad operazioni di trading su materia prima volte ad equalizzare il profilo dei fabbisogni/acquisti di materia prima per quantità e qualità. A fine semestre detti impegni ammontavano a 2,6 milioni di Euro. Nel corso del primo semestre tali operazioni hanno comportato la contabilizzazione di ricavi di vendita per 83,5 milioni di Euro e costi per acquisti per 86,1 milioni di Euro al netto delle operazioni aperte alla fine dello scorso esercizio. Qualora tale operatività fosse stata riflessa in bilancio prescindendo completamente dalla forma giuridica del contratto (compravendita) non si sarebbero evidenziati i suddetti costi e ricavi ma, al 30 giugno 2004, sarebbero restare iscritte rimanenze finali per 2,6 milioni di Euro e debiti finanziari per 2,7 milioni di Euro.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

A - Valore della produzione

I dati economici risentono della variazione del perimetro di consolidamento per l'ingresso della società spagnola LOCSA S.A. attiva nel settore della produzione di laminati.

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.177.374	947.390	1.941.093
Totale	1.177.374	947.390	1.941.093

Ripartizione per aree geografiche (valori in milioni di Euro)	I semestre 2004	%	I semestre 2003	%
Italia	235	20,0	195	20,6
Francia	175	14,9	125	13,2
Germania	268	22,8	222	23,4
Altri paesi UE	389	33,1	252	26,6
Totale	1.067	90,7	794	83,8
Altri paesi	110	9,3	153	16,2
Totale	1.177	100,0	947	100,0

Ripartizione per settore di attività (valori in milioni di Euro)	I semestre 2004	%	I semestre 2003	%
Prodotti per costruzioni	437	37,1	399	42,1
Prodotti per l'industria	567	48,2	403	42,6
Trading e altro	173	14,7	145	15,3
Totale	1.177	100,0	947	100,0

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

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Prodotti finiti e semilavorati	28.724	11.474	(5.893)
Totale	28.724	11.474	(5.893)

3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Lavori in corso su ordinazione	138	886	(214)
Totale	138	886	(214)

4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.215	708	1.805
Totale	1.215	708	1.805

5) *Altri ricavi e proventi*

La voce che ammonta complessivamente a 5,2 milioni di Euro comprende recuperi di spese (1,6 milioni di Euro), affitti attivi (0,5 milioni di Euro), rimborsi assicurativi (0,1 milioni di Euro), contributi statali (0,2 milioni di Euro) e altri proventi di varia natura.

B - Costi della produzione

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

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Acquisti di materie prime	734.399	558.952	1.100.663
Acquisti di materiale di consumo	60.721	27.275	116.933
Totale	795.120	586.227	1.217.596

La variazione assoluta risente del duplice effetto dell'aumento del prezzo della materia prima e dell'incremento dei volumi di acquisto.

7) *Costi per servizi*

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Fabbisogni energetici	30.035	29.682	54.978
Spese generali di produzione	29.849	41.032	67.831
Spese di vendita e commerciali	45.814	54.784	92.908
Altre spese	35.949	19.096	47.385
Totale	141.647	144.594	263.102

8) *Costi per godimento beni di terzi*

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Canoni leasing	705	1.260	2.132
Affitti passivi	4.375	3.319	6.742
Totale	5.080	4.579	8.874

9) *Costi del personale*

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Salari e stipendi	149.166	148.196	278.853
Oneri sociali	36.768	40.627	74.599
Trattamento di fine rapporto	1.893	3.076	3.652
Altri costi non ripartibili	6.292	4.426	16.425
Totale	194.119	196.325	373.529

(Numero)	Dirigenti e impiegati	Operai e categorie speciali	Totale
Media esercizio 2003	2.079	5.700	7.779
Media I semestre 2004	2.052	5.490	7.542

Il consistente decremento del numero di dipendenti, nonostante la variazione dell'area di consolidamento, è imputabile alla realizzazione del piano di ristrutturazione strategica 2004 - 2007. Il dato puntuale al 30 giugno 2004, pari a 7.363 unità, risulta addirittura inferiore agli obiettivi di fine anno del piano di ristrutturazione stesso.

10) *Ammortamenti e svalutazioni*

Sono così costituiti:

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali			
– su differenza di consolidamento	4.502	5.420	10.840
– altre	762	886	1.556
Totale (A)	5.264	6.306	12.396
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali			
– fabbricati	4.290	4.463	8.041
– impianti e macchinari	28.849	30.515	53.489
– attrezzature industriali e commerciali	1.299	1.393	2.717
– altri beni	3.011	3.134	6.641
Totale (B)	37.449	39.505	70.888
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
– svalutazione goodwill e write off di attività	0	0	41.502
Totale (C)	0	0	41.502
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante			
– accantonamento a fondo svalutazione crediti	1.415	1.127	2.662
Totale (D)	1.415	1.127	2.662
Totale (A + B + C + D)	44.128	46.938	127.448

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

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Materie prime, sussidiarie e di consumo	(2.230)	4.215	(5.976)
Totale	(2.230)	4.215	(5.976)

12) *Accantonamenti per rischi*

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Accantonamenti per rischi	281	1.004	80.879
Totale	281	1.004	80.879

13) *Altri accantonamenti*

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Accantonamenti per oneri	342	0	39.872
Totale	342	0	39.872

14) *Oneri diversi di gestione*

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Oneri tributari	5.314	4.725	9.512
Altri oneri	7.256	1.624	11.950
Totale	12.570	6.349	21.462

Differenza tra valore e costi della produzione

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Totale valore della produzione	1.212.641	968.528	1.948.307
Totale costi della produzione	(1.195.517)	(981.801)	(2.138.738)
Differenza tra valore e costi della produzione	17.124	(13.273)	(190.431)

C - Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Dividendi	93	1.960	2.607
Totale	93	1.960	2.607

16) Proventi finanziari

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Interessi su titoli di Stato	0	0	0
Interessi attivi da banche	117	288	562
Interessi verso società del Gruppo non consolidate	12	0	17
Interessi attivi da altri	338	0	0
Utili su negoziazione titoli	2	37	35
Altri proventi finanziari	74	503	1.844
Totale	543	828	2.458

17) Interessi ed altri oneri finanziari

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Interessi passivi banche	12.984	11.864	24.935
Interessi verso società del Gruppo non consolidate	80	103	172
Altri oneri finanziari	2.491	2.979	1.277
Utili e (perdite) su cambi	(34)	5.692	6.816
Totale	15.589	9.254	19.568

Gli oneri finanziari sono aumentati per la maggiore esposizione finanziaria. La maggiore stabilità del cambio Euro/Dollaro, in relazione al forte indebolimento della moneta statunitense registrato nello scorso esercizio, si è riflessa in un sostanziale pareggio della gestione valutaria.

Al termine del semestre la differenza fra proventi ed oneri su cambi non ancora realizzati (c.d. proventi ed oneri potenziali) risulta non significativa.

D - Rettifiche di valore di attività finanziarie

19) Svalutazioni

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Svalutazioni di partecipazioni	0	1.623	11.079
Svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante	1.887	95	234
Totale	1.887	1.718	11.313

La voce accoglie la svalutazione di titoli non costituenti immobilizzazioni in portafoglio della Capogruppo, per allinearne il valore di carico ai prezzi di borsa. Maggiori dettagli si trovano nel commento della voce “partecipazioni in controllanti ed azioni proprie” nella nota integrativa della Capogruppo, inclusa in questo fascicolo.

E - Proventi e oneri straordinari

20) Proventi

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Plusvalenze su immobilizzazioni	6.739	630	2.519
Altri proventi	2.455	8.629	24.354
Totale	9.194	9.259	26.873

La voce “plusvalenze su immobilizzazioni” si riferisce principalmente, per 3,5 milioni di Euro, alla plusvalenza sulla vendita di n. 36.686.442 warrant Pirelli & C. S.p.A. effettuata nel corso del semestre dalla controllata SMI S.p.A..

21) Oneri

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Minusvalenze su beni patrimoniali ceduti	3.130	206	1.105
Spese di ristrutturazione	0	10.696	22.273
Altri oneri	1.287	3.897	8.181
Totale oneri	4.417	14.799	31.559

La voce “altri oneri” accoglie l’importo di 1,0 milioni di Euro relativo alla svalutazione del magazzino della controllata KME Schmöle GmbH prima del conferimento dello stesso in una nuova società successivamente oggetto di cessione a terzi avvenuta nel corso del semestre.

Risultato prima delle imposte

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
Differenza tra valore e costi della produzione	17.124	(13.273)	(190.431)
Totale oneri e proventi finanziari	(14.953)	(6.466)	(14.503)
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.887)	(1.718)	(11.313)
Totale delle partite straordinarie	4.777	(5.540)	(4.686)
Risultato prima delle imposte	5.061	(26.997)	(220.933)

ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Allegato A

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

Denominazione	Sede legale	Attività	% di possesso SMI		Valore di carico in Euro/000 nel consolidato
			Diretta	Indiretta	
Società controllate valutate al costo					
Accumold AG	Svizzera	Servizi		100,00%	182
Bertram's GmbH	Germania	In liquidazione		100,00%	300
Europa Metalli Tréfimétaux Deutschland GmbH	Germania	Commerciale		100,00%	0
Europa Metalli Tréfimétaux UK Ltd.	Inghilterra	Commerciale		100,00%	596
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%	3.295
KME America Inc.	Stati Uniti	Commerciale		100,00%	7
KME Asia Pte Ltd.	Singapore	Commerciale		100,00%	99
KME Chile Lda	Cile	Commerciale		100,00%	18
KME China Limited	Cina	Commerciale		100,00%	1.149
KME Czech Republic	Rep. Ceca	Commerciale		100,00%	3
KME Danmark A/S	Danimarca	Commerciale		100,00%	134
KME Iberica S.L.	Spagna	Commerciale		100,00%	42
KME metal GmbH	Germania	Commerciale		100,00%	511
KME Portugal Metais Lda	Portogallo	Commerciale		100,00%	177
Irish Metal Industrial Ltd.	Irlanda	Commerciale		100,00%	0
YIM Scandinavia A.B.	Svezia	Commerciale		100,00%	0
KME Moulds Mexico S.A. de CV	Messico	Commerciale		100,00%	6
Luebke GmbH	Germania	In liquidazione		100,00%	102
N.V. KME Benelux SA	Belgio	Commerciale		100,00%	884
Société Haillane de Participations	Francia	Finanziaria		99,99%	40
Société Isignoise de Participations	Francia	Finanziaria		99,99%	40
TMX Components 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 S.A.	Spagna	Commerciale		100,00%	0
Totale					8.435
Società collegate valutate al costo					
Consorzio Italmun	Italia	In liquidazione		50,00%	129
Totale					129

Allegato B

Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto di SMI S.p.A. e il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2004

(migliaia di Euro)	
Patrimonio netto della Capogruppo	193.932
Riserva di consolidamento ⁽¹⁾	(707)
Differente risultato del bilancio consolidato rispetto a quello civilistico ⁽²⁾	6.451
Patrimonio netto consolidato	199.676

(1) Vedi allegato D.

(2) Vedi allegato C.

Allegato C

Prospetto di raccordo tra il risultato della Capogruppo SMI S.p.A. e il risultato del bilancio consolidato

(migliaia di Euro)	
Risultato della Capogruppo	(1.390)
Risultato di competenza delle società consolidate ⁽¹⁾	3.681
Rettifiche di consolidamento ⁽²⁾	2.770
Risultato netto consolidato	5.061

(1) Risultati controllate 1° gennaio 2004-30 giugno 2004:

Risultato SMI S.p.A. al 30 giugno 2004	(1.390)
Risultato KM Europa Metal AG (consolidato) ⁽¹⁾	3.681
Rettifiche di consolidamento ⁽²⁾	7.272
Ammortamento goodwill ⁽²⁾	(4.502)
Risultato consolidato Gruppo SMI	5.061

Allegato D

Differenza di eliminazione di partecipazioni consolidate - Trattamento contabile

(migliaia di Euro)	Valore di carico al 30.06.2004 nel bilancio della controllante	Capitale sociale e riserve della controllata (quota di spettanza)	Differenza di eliminazione partecipazione KME A.G.
KM Europa Metal A.G. (100%)	190.842	80.811	(110.031)
	190.842	80.811	(110.031)

Dettaglio composizione riserva di consolidamento e raccordo con il patrimonio netto consolidato ante risultato di esercizio al 30 giugno 2004

Patrimonio civilistico SMI S.p.A. al 30 giugno 2004	195.322
Differenza da eliminazione partecipazione in KME A.G. (A)	(110.031)
Altre rettifiche di consolidamento:	
- goodwill KME al gennaio 2004	109.840
- eliminazione goodwill SEDI Cases S.p.A. da EM S.p.A.	(516)
Totale rettifiche (B)	109.324
Riserva di consolidamento al 30 giugno 2004 (A - B)	(707)
Totale patrimonio consolidato	194.615

Allegato E

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato dell'esercizio 2003 e del primo semestre 2004

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserve	Riserva di consolidamento	Risultato	Totale Patrimonio
Patrimonio al 31.12.2002	350.942	72.799	34.951	(19.343)	439.349
Allocazione risultato 2002		4.504	(23.847)	19.343	0
Distribuzione dividendi		(7.489)			(7.489)
Altre variazioni (Avanzo fusione SEDI S.p.A.)		77			77
Variazioni riserva di consolidamento			(1.033)		(1.033)
Risultato				(236.097)	(236.097)
Patrimonio al 31.12.2003	350.942	69.891	10.071	(236.097)	194.807
Allocazione risultato 2003	(161.167)	(64.344)	(10.586)	236.097	0
Variazioni riserva di consolidamento			(192)		(192)
Risultato				5.061	5.061
Patrimonio al 30.06.2004	189.775	5.547	(707)	5.061	199.676

Allegato F

Rendiconto finanziario consolidato SMI al 30 giugno 2004

(migliaia di Euro)	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
(A) Indebitamento finanziario netto iniziale	(576.283)	(554.058)	(543.372)
<i>Flusso monetario da attività di esercizio:</i>			
Risultato con competenza di terzi	5.061	(236.097)	(26.997)
Ammortamenti attività immobilizzate	42.713	83.284	45.811
Svalutazioni attività immobilizzate	0	41.502	0
Svalutazioni attività non immobilizzate	2.865	0	0
Svalutazioni attività finanziarie immobilizzate	0	11.079	1.623
Accantonamenti/utilizzi di fondi	(8.509)	140.201	6.208
	42.130	39.969	26.645
Variazione magazzino	(26.062)	26.606	(16.376)
Variazione altro circolante	(105.632)	(14.224)	(42.601)
Movimenti riserve	0	(955)	(572)
Variazione area di consolidamento	(18.897)	1.775	(2.796)
Variazione trattamento fine rapporto	967	1.157	25
(B) Flusso monetario da attività di esercizio	(107.494)	54.328	(35.675)
<i>Attività di investimento:</i>			
Flusso monetario (netto) attività di investimento	(3.729)	(55.048)	(20.528)
Variazioni immobilizzazioni per fusione SE.DI. S.p.A.	0	565	0
Investimenti netti in partecipazioni	42.661	(17.121)	(19.077)
Incremento/Decremento altri crediti immobilizzazioni finanziarie	(10.723)	2.541	0
(C) Flusso monetario da attività di investimento	28.209	(69.063)	(39.605)
<i>Attività di finanziamento:</i>			
Pagamento di dividendi	0	(7.490)	(7.489)
(D) Flusso monetario da attività di finanziamento	0	(7.490)	(7.489)
(E) Flusso monetario da attività di periodo (B + C + D + E)	(79.285)	(22.225)	(82.769)
(F) Indebitamento finanziario netto finale (A + E)	(655.568)	(576.283)	(626.141)

PROSPETTI DI BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO

ATTIVO (migliaia di Euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003	Al 30.06.2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - Immobilizzazioni immateriali	0	0	0
II - Immobilizzazioni materiali	5.609	5.711	5.777
III - Immobilizzazioni finanziarie	190.971	230.687	451.496
Totale immobilizzazioni (B)	196.580	236.398	457.273
	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
II - Crediti	22.609	24.158	11 26.062
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	43.729	5.604	5.817
IV - Disponibilità liquide	6.245	668	7.583
Totale attivo circolante (C)	72.583	30.430	39.462
D) RATEI E RISCONTI	109	54	145
TOTALE DELL'ATTIVO	269.272	266.882	496.880

PASSIVO (migliaia di Euro)	Al 30.06.2004	Al 31.12.2003	Al 30.06.2003
A) PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale	189.775	350.942	350.942
IV - Riserva Legale	0	19.057	19.057
V - Riserva azioni proprie e controllante	3.615	5.547	5.726
VIII - Avanzo di fusione	0	77	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	1.932	45.210	45.031
IX - Utili (perdite) dell'esercizio	(1.390)	(225.511)	(2.103)
Totale patrimonio netto (A)	193.932	195.322	418.653
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI	2.640	2.646	3.557
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	508	461	210
	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	<i>di cui: esigibili oltre l'esercizio successivo</i>
D) DEBITI			
1) Debiti finanziari	878	61.821	878
2) Altri debiti		9.303	60.705
Totale Debiti (D)	71.124	67.888	73.558
E) RATEI E RISCONTI	1.068	565	902
TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	269.272	266.882	496.880
CONTI D'ORDINE	227.897	200.037	150.037

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

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Esercizio 2003
PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
1) Proventi da partecipazioni	0	1.960	1.960
2) Altri proventi finanziari	328	228	602
3) Interessi ed altri oneri finanziari	(1.316)	(696)	(1.964)
Totale proventi e oneri finanziari	(988)	1.492	598
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
4) Rivalutazioni	0	0	0
5) Svalutazioni	(1.887)	(95)	(220.412)
Totale rettifiche di valore	(1.887)	(95)	(220.412)
6) Altri proventi della gestione	1.391	1.057	2.609
ALTRI COSTI DELLA GESTIONE			
7) Per servizi non finanziari	(2.394)	(1.970)	(3.466)
8) Per godimento beni di terzi	(119)	(192)	(448)
9) Per il personale	(876)	(3.545)	(4.289)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(102)	(110)	(219)
13) Oneri diversi di gestione	(163)	(185)	(357)
Totale altri costi della gestione	(3.654)	(6.002)	(8.779)
UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	(5.138)	(3.548)	(225.984)
PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
14) Proventi	3.883	1.469	1.946
15) Oneri	(135)	(24)	(86)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.390)	(2.103)	(224.124)
16) Imposte sul reddito			
a) correnti			0
b) differite:			
componente corrente			0
componente retrospettiva			(1.387)
17) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(1.390) (1)	(2.103) (1)	(225.511) (2)

(1) Al lordo di imposte.

(2) Al netto di imposte.

Rendiconto Finanziario primo semestre dell'esercizio 2004

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	Esercizio 2003
(A) Posizione finanziaria netta iniziale	(63.074)	(38.622)
<i>Flusso monetario da attività di esercizio:</i>		
Risultato di esercizio	(1.390)	(225.511)
Ammortamenti	102	219
Accantonamento trattamento fine rapporto	47	276
Pagamento trattamento fine rapporto	0	(615)
Plusvalenze nette da cessione immobilizzazioni materiali	0	(1)
Plusvalenze nette da cessione partecipazioni	0	(8)
Svalutazione titoli non immobilizzati	1.887	234
Svalutazione immobilizzazioni finanziarie	0	220.178
Variazione netta immobilizzazioni per effetto della fusione con SE.DI.	0	641
Aumento crediti per imposte anticipate	0	1.387
(Aumento) diminuzione dei crediti non finanziari netti verso controllate	262	7.930
(Aumento) diminuzione del circolante netto	3.108	(1.955)
Utilizzo di riserve e fondi	(5)	(986)
(B) Liquidità generata (utilizzata) dalla gestione reddituale	4.011	1.789
<i>Flusso monetario da attività di investimento:</i>		
Vendita (Acquisto) di partecipazioni Pirelli & C. S.p.A.	39.716	(19.077)
Vendita titoli non immobilizzati (azioni proprie/controlante)	45	299
Acquisto di immobilizzazioni materiali	0	0
Vendita di immobilizzazioni materiali	0	26
(C) Liquidità generata (utilizzata) dall'attività di investimento	39.761	(18.752)
<i>Flusso monetario da attività finanziarie:</i>		
Pagamento dividendo e assegnazioni statutarie	0	(7.489)
(D) Liquidità generata (utilizzata) dall'attività di finanziamento	0	(7.489)
(E) Aumento (diminuzione) della liquidità (B + C + D)	43.772	(24.452)
(F) Posizione finanziaria netta finale (A + E)	(19.302)	(63.074)

CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

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

Come consentito dall'art. 81 comma 7 del regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, il risultato del semestre è stato elaborato senza considerare le imposte del periodo.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

B - Immobilizzazioni

B II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

(migliaia di Euro)	Terreni e fabbricati	Altri beni	Totale
Costo storico	5.756	1.319	7.075
Rivalutazioni	1.260	0	1.260
Ammortamenti	(1.701)	(923)	(2.624)
Consistenza esercizio precedente	5.315	396	5.711
Incrementi	0	0	0
Decrementi:			
– costo storico	(2)	0	(2)
– rivalutazioni	0	0	0
Ammortamenti	0	(102)	(102)
Storno fondo ammortamento	2	0	2
Variazioni del semestre	0	(102)	(102)
Costo storico	5.754	1.319	7.073
Rivalutazioni	1.260	0	1.260
Ammortamenti	(1.699)	(1.025)	(2.724)
Consistenza finale	5.315	294	5.609

Nel semestre è stata venduta una piccola particella di un terreno interamente ammortizzato.

La composizione e la movimentazione dei fondi ammortamento è così dettagliata:

(migliaia di Euro)	Consistenza 31.12.2003	Ammortamenti del semestre	Decrementi	Consistenza 30.06.2004
Fabbricati e terreni industriali	1.701	0	(2)	1.699
Terreni e fabbricati	1.701	0	(2)	1.699
Impianti e macchinari	158	9	0	167
Mobili ed arredi	611	62	0	673
Macchine elettroniche	50	9	0	59
Autoveicoli	104	22	0	126
Altri Beni	923	102	0	1.025
Totale	2.624	102	(2)	2.724

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

- fabbricati e terreni industriali 3%
- mobili ed arredi 15%
- mobili e macchine ordinarie da ufficio 12%
- macchine da 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 30.06.2004	Rivalutazione eseguita nell'esercizio 1982-1983 ex lege 19.03.1983 n. 72	Rivalutazione eseguita nell'esercizio 1991 ex lege 30.12.1991 n. 413
Edifici ad uso civile	3.959	766	16
Fabbricati ad uso industriale	1.543	105	188
Terreni agricoli	67	0	0
Terreni industriali	1.445	0	185
Totale	7.014	871	389

B III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

1) Partecipazioni

(migliaia di Euro)	Partecipazioni in Controllate	Partecipazioni in Collegate	Partecipazioni in altre Imprese	Totale
Costo storico	411.020	129	39.716	450.865
Rivalutazioni	0	0	0	0
Svalutazioni	(220.178)	0	0	(220.178)
Consistenza esercizio precedente	190.842	129	39.716	230.687
Incrementi	0	0	0	0
Decrementi	0	0	(39.716)	(39.716)
Rivalutazioni	0	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0	0
Variazioni del semestre	0	0	(39.716)	(39.716)
Costo storico	411.020	129	0	411.149
Rivalutazioni	0	0	0	0
Svalutazioni	(220.178)	0	0	(220.178)
Consistenza finale	190.842	129	0	190.971

La voce partecipazioni in società controllate, non si è movimentata nel corso del semestre; accoglie il costo relativo alla partecipazione totalitaria di KME AG.

Nel semestre si è azzerata la voce partecipazioni in altre imprese, costituita da azioni Pirelli & C. S.p.A.. Tali azioni erano apportate al Sindacato che controlla la medesima ed in virtù di tale accordo, sulle stesse esisteva un'opzione all'acquisto da parte degli altri partecipanti al sindacato stesso. L'acquirente è stata CAMFIN S.p.A.. Le azioni sono state vendute il 27 aprile u.s. ai blocchi sul mercato di Borsa al prezzo unitario di Euro 0,81 con una perdita complessiva di 94 mila Euro. In pari data sono stati venduti anche n. 36.686.442 warrant Pirelli & C. S.p.A. ricevuti gratuitamente in sede di sottoscrizione dell'aumento di capitale del giugno 2003, tale vendita avvenuta anch'essa ai blocchi sul mercato di Borsa al prezzo unitario di Euro 0,098 ha fatto registrare una plusvalenza di 3,5 milioni di Euro. L'intera operazione ha generato un flusso finanziario pari a 43,2 milioni di Euro.

1) Altri titoli

La voce "altri titoli" è a zero; tuttavia si ricorda che la società ha in portafoglio n. 15.000 obbligazioni non quotate Avioligure S.p.A. in liquidazione, interamente svalutate già a partire dal 1983.

C - Attivo Circolante**CII - CREDITI**

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2003
Verso clienti	935	1.805	(870)		5
Fondo rischi su crediti	(933)	(1.093)	160		0
Totale clienti	2	712	(710)	n.s.	5
Verso imprese controllate	0	271	(271)	n.s.	1.352
Verso altri:					
– imposte anticipate	0	0	0	n.s.	1.387
– diversi	22.607	23.175	(568)	-2%	23.318
	22.609	24.158	(1.549)	-6%	26.062

I crediti verso clienti diminuiscono principalmente per l'incasso di 857 mila Euro verso Simmel Difesa S.p.A.. Dopo l'incasso del credito, proveniente dalla fusione con la controllata Europa Metalli Sezione Difesa SEDI S.p.A., si è provveduto a liberare la parte eccedente del fondo rischi su crediti pari a 159 mila Euro accantonato in esercizi precedenti da SEDI S.p.A..

Nessuna novità significativa in merito al contenzioso nei confronti di un cliente greco dell'incorporata Europa Metalli SEDI 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 diversi si riferiscono principalmente a: crediti verso l'Erario per imposte dovute a rimborso (18,6 milioni Euro), crediti verso l'Erario per IVA (451 mila Euro), verso compagnie di assicurazione (3,4 milioni di Euro) per quanto maturato su polizza a copertura del trattamento di fine mandato all'ex Presidente della società.

La composizione dei crediti per scadenza è la seguente:

(migliaia di Euro)	Quota scadente			Totale
	Entro i successivi 12 mesi	Entro 5 anni	Oltre 5 anni	
Verso clienti	2			2
Verso imprese controllate	0			0
Verso altri:				
– diversi	22.607			22.607
	22.609	0	0	22.609

C III - ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**3) Partecipazioni in controllanti**

(migliaia di Euro)	Partecipazioni in controllanti	Totale
Costo storico	7.099	7.099
Rivalutazioni	0	0
Svalutazioni	(1.577)	(1.577)
Consistenza esercizio precedente	5.522	5.522
Incrementi	0	0
Decrementi	(46)	(46)
Rivalutazioni	0	0
Svalutazioni	(1.882)	(1.882)
Variazioni del semestre	(1.928)	(1.928)
Costo storico	7.053	7.053
Rivalutazioni	0	0
Svalutazioni	(3.459)	(3.459)
Consistenza finale	3.594	3.594

Al 30 giugno 2004 SMI S.p.A. 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), il cui valore medio di carico è pari a 0,63 Euro, dopo la svalutazione di 1,9 milioni di Euro effettuata per allineare il valore medio di carico alle quotazioni registrate in borsa nel mese di giugno.

Il valore di borsa della prima settimana di settembre è pari a Euro 0,80 e pertanto la svalutazione effettuata risulterebbe eccedente per 970 mila Euro.

Nel periodo sono state vendute sul mercato di borsa, in più riprese complessive, n. 47.410 azioni GIM S.p.A. risparmio, ad un valore medio unitario di 0,96 Euro, sostanzialmente allineato al valore di carico precedente la svalutazione suddetta.

6) *Azioni Proprie*

(migliaia di Euro)	Azioni proprie	Totale
Costo storico	37	37
Rivalutazioni	0	0
Svalutazioni	(12)	(12)
Consistenza esercizio precedente	25	25
Incrementi	0	0
Decrementi	0	0
Rivalutazioni	0	0
Svalutazioni	(4)	(4)
Variazioni del semestre	(4)	(4)
Costo storico (n. 65.000 azioni di risparmio valore nominale Euro 32.500)	37	37
Rivalutazioni	0	0
Svalutazioni	(16)	(16)
Consistenza finale	21	21

La voce accoglie il controvalore di n. 65.000 azioni SMI S.p.A. risparmio, acquistate in esecuzione della delibera assembleare del 15.5.2003 (e precedenti), che sono iscritte al valore medio di 0,32 Euro dopo la svalutazione (di 4.500 Euro) effettuata nel semestre per allineare il valore medio di carico alle quotazioni registrate in borsa nel mese di giugno. Nel periodo in esame tale titolo non è stato movimentato.

7) *Crediti finanziari*

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2003
a) Verso imprese controllate	40.114	57	40.057	<i>n.s.</i>	91
	40.114	57	40.057	<i>n.s.</i>	91

L'importo iscritto è il saldo dei conti correnti intrattenuti dalla capogruppo con le controllate KME AG, EM S.p.A. e TMX SA. Nel periodo SMI S.p.A. ha assicurato alle controllate industriali un maggior supporto finanziario; nella rinegoziazione dell'esposizione bancaria di Gruppo. SMI S.p.A. ha così utilizzato la liquidità proveniente dalla cessione della partecipazione in Pirelli & C. S.p.A. soprattutto a favore delle società che stanno traendo i maggiori benefici dal miglioramento del quadro congiunturale, che se pure ha consentito un significativo incremento dei volumi prodotti e venduti, ha anche determinato un maggiore fabbisogno finanziario a copertura del capitale circolante netto.

Il credito esposto ha scadenza entro 12 mesi.

C IV) - *DISPONIBILITÀ LIQUIDE*

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2003
1) Depositi bancari e postali	6.237	661	5.576	<i>n.s.</i>	7.579
3) Denaro e valori in cassa	8	7	1	<i>n.s.</i>	4
	6.245	668	5.577	<i>n.s.</i>	7.583

La voce segnala un incremento di liquidità sui conti correnti bancari della società.

Tale disponibilità è il residuo di quanto incassato nel semestre dalla dismissione di partecipazioni, dalle commissioni, e dai crediti della incorporata SEDI S.p.A., al netto di quanto erogato a favore delle controllate industriali (vedi voce 7) Crediti finanziari).

Nelle more del perfezionamento del progetto relativo al rifinanziamento delle esposizioni bancarie delle società del Gruppo, è presumibile che tale importo possa ridursi nel secondo semestre a copertura dei costi di gestione, nonché di eventuali costi straordinari.

D - Ratei e risconti

1) Ratei attivi

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazione assoluta	Var %	30.06.2003
Affitti attivi	0	0	0	<i>n.s.</i>	10
Interessi attivi bancari	0	17	(17)	<i>n.s.</i>	0
	0	17	(17)	<i>n.s.</i>	10

2) Risconti attivi

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazione assoluta	Var %	30.06.2003
Premi assicurativi	34	36	(2)	6%	35
Emolumenti Amministratori	38	0	0	<i>n.s.</i>	71
Oneri tributari	3	0	3	<i>n.s.</i>	2
Contributi associativi	13	0	13	<i>n.s.</i>	17
Controllo vigilanza CONSOB e gestione titoli	16	0	16	<i>n.s.</i>	17
Diversi	5	1	4	<i>n.s.</i>	3
	109	37	34	-66%	145

I ratei e risconti si esauriscono tutti entro l'anno.

PASSIVO

A - Patrimonio netto

Il capitale sociale al 30 giugno 2004 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 13 maggio 2004 ha deliberato la copertura della perdita dell'esercizio 2003, di 225,5 milioni di Euro, mediante:

- l'utilizzo integrale della riserva legale per 19,1 milioni di Euro;
- l'utilizzo integrale dell'avanzo di fusione per 77 mila Euro;
- l'utilizzo integrale dell'avanzo utili di esercizi precedenti per 45,2 milioni di Euro;
- e la riduzione del capitale sociale mediante riduzione del valore nominale delle azioni ordinarie e loro successivo raggruppamento per 161,2 milioni di 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 nei due esercizi successivi. Si ricorda che per l'esercizio 2003, non si è provveduto a distribuire nessun dividendo poiché l'esercizio si è chiuso in perdita.

Il patrimonio netto ha avuto le seguenti variazioni:

(migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva legale	Residuo utili esercizi precedenti	Riserva azioni proprie e della controllante	Avanzo di fusione	Utile (perdita) d'esercizio	Totale
Saldo al 31.12.2002	350.942	18.832	47.895	6.072	0	4.505	428.246
Destinazione utile d'esercizio al 31.12.2002 come da delibera Assemblea del 15.05.2003:							
– riserva legale		225				(225)	0
– compenso Amministratori						0	0
– dividendo			(3.229)			(4.261)	(7.490)
– residuo a nuovo			19			(19)	0
Liber. riserva azioni proprie e controllante			525	(525)			0
Avanzo di fusione da Europa Metalli SEDI					77		77
Utile (perdita) d'esercizio al 31.12.2003						(225.511)	(225.511)
Saldo al 31.12.2003	350.942	19.057	45.210	5.547	77	(225.511)	195.322
Delibera assembleare del 13.05.2004:							
– riduzione del capitale	(161.167)					161.167	0
– riserva legale		(19.057)				19.057	0
– residuo a nuovo			(45.210)			45.210	0
– avanzo di fusione					(77)	77	0
Liber. riserva azioni proprie e controllante			1.932	(1.932)			0
Perdita del periodo (ante imposte)						(1.390)	(1.390)
Saldo al 30.06.2004	189.775	0	1.932	3.615	0	(1.390)	193.932

La possibilità di utilizzazione delle voci di Patrimonio netto è la seguente:

Natura e descrizione	Importo in Euro/000	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	189.775			161.167	
Riserva legale	0	B	0	19.057	
Riserva azioni proprie	21		0		
Riserva azioni della controllante	3.594		0		
Avanzo da fusione	0	B	0	77	
Avanzo utili esercizi precedenti	1.932	A, B, C	1.932	45.210	
Totale	195.322				
Quota non distribuibile	3.615				
Residua quota distribuibile	1.932				

Legenda:

- A: Per aumento di capitale.
B: Per copertura perdite.
C: Per distribuzione ai soci.

B - Fondi per rischi ed oneri

1) Altri

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2003
Fondo oscillazione partecipazioni	0	0	0	<i>n.s.</i>	3.342
Fondo garanzie prodotti	2.433	2.433	0	<i>n.s.</i>	0
Fondo rischi legali e tributari	207	213	(6)	-3%	215
	2.640	2.646	(6)	<i>n.s.</i>	3.557

Non si registrano variazioni di rilievo.

Il "fondo garanzie prodotti" è stato iscritto in seguito alla fusione della controllata SEDI S.p.A. a fronte di prodotti da questa a suo tempo venduti.

C - Trattamento di fine rapporto

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.

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazioni del semestre	
			Utilizzi	Accantonamenti
Fondo trattamento di fine rapporto	508	461	0	47
	508	461	0	47

D - Debiti

Sono così composti:

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazione assoluta	Var %	30.06.2003
3) Debiti verso banche	61.821	60.705	1.116	2%	67.513
6) Debiti verso fornitori	1.357	140	1.217	<i>n.s.</i>	145
8) Debiti verso imprese controllate	0	66	(66)	<i>n.s.</i>	358
10) Debiti verso controllante	3.735	2.884	851	30%	1.463
11) Debiti tributari	87	105	(18)	21%	349
12) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	90	77	13	17%	53
13) Altri debiti	4.034	3.911	123	3%	3.677
	71.124	67.888	3.236	5%	73.558

Il debito bancario è costituito prevalentemente da linee di credito a breve termine; l'incremento è dovuto principalmente agli interessi maturati nel semestre.

La voce "debiti verso fornitori" è aumentata a seguito delle prestazioni professionali sulle operazioni deliberate dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 13 maggio 2004.

L'incremento della voce "debiti verso controllante" è relativo quasi esclusivamente alle commissioni incassate dalle società del Gruppo, per conto di GIM S.p.A..

Gli altri debiti comprendono prevalentemente, l'importo stanziato per il trattamento di fine mandato dell'ex Presidente della società (3,6 milioni di Euro pari all'importo maturato su polizza assicurativa a suo tempo stipulata, riducendosi progressivamente a fronte della corresponsione di una rendita vitalizia annua), i compensi ad organi sociali della società (111 mila Euro) e l'importo relativo alle ferie non ancora usufruite dai dipendenti (93 mila Euro).

Il dettaglio per scadenza è il seguente:

(migliaia di Euro)	Quota in scadenza			Totale
	Entro i successivi 12 mesi	Entro 5 anni	Oltre 5 anni	
Debiti verso banche	60.943	404	474	61.821
Debiti verso fornitori	1.357			1.357
<i>Europa Metalli S.p.A.</i>	0			0
Debiti verso imprese controllate	0			0
Debiti verso la controllante	3.735			3.735
Debiti tributari	87			87
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	90			90
Altri debiti	4.034			4.034
	70.246	404	474	71.124

E - Ratei e risconti

1) Ratei passivi

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2003
Canoni di locazione immobili	0	0	0	<i>n.s.</i>	9
Oneri condominiali	25	7	18	-72%	0
Gestione titoli emessi	0	12	(12)	<i>n.s.</i>	0
Inter. passivi su finanz. a breve termine	105	171	(66)	63%	8
Varie	0	0	0	<i>n.s.</i>	10
	130	190	(60)	46%	27

2) Risconti passivi

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2003
Commissioni garanzie prestate	938	375	563	-60%	875
	938	375	563	-60%	875

La voce accoglie la quota, non di competenza del periodo, della commissione per garanzie su finanziamenti a società del Gruppo.

I ratei e risconti si esauriscono tutti entro l'anno.

Conti d'ordine

Sono così composti:

(migliaia di Euro)	30.06.2004	31.12.2003	Variazione assoluta	Var. %	30.06.2003
<i>Impegni:</i>					
Azioni a disposizione dei Soci	37	37	0	<i>n.s.</i>	37
<i>Rischi:</i>					
Garanzie prestate a società del Gruppo	227.860	200.000	27.860	-12%	150.000
	227.897	200.037	27.860	-12%	150.037

La voce “garanzie a società del Gruppo” accoglie il valore dell’impegno della Capogruppo a garanzia di due finanziamenti bancari a medio termine, dell’ammontare di 200 milioni di Euro, a favore della controllata industriale e al valore della fideiussione rilasciata alla Commissione Europea.

Nel dicembre 2003 le società industriali del Gruppo (KME A.G., EM S.p.A. e TMX S.A.) hanno ricevuto dalla Commissione delle Comunità Europee sanzioni in materia di concorrenza per complessivi 39,81 milioni di Euro, contro le quali, nel mese di aprile, sono stati presentati ricorsi alla Corte di Giustizia di Bruxelles. In pendenza del ricorso il Gruppo è chiamato ad assicurare il pagamento delle sanzioni con apposite garanzie o con la costituzione di deposito di contanti.

Le lettere di credito a favore della Comunità Europea sono state emesse da Mediobanca S.p.A. per un ammontare massimo pari alla sanzione diminuito dell’eventuale deposito in contanti. SMI S.p.A., la capogruppo GIM S.p.A. e le controllate KME A.G., EM S.p.A. e TMX S.A. sono solidalmente responsabili nei confronti di Mediobanca S.p.A. per l’intero importo delle lettere di credito emesse, che al 30 giugno erano in essere per un importo di 27,9 milioni di Euro.

Si ricorda che SMI S.p.A. ha riconosciuto garanzie a KME A.G. in relazione al conferimento in natura avvenuto nel 1995 in sede di aumento del capitale sociale della stessa, garanzie concernenti sopravvenienze di passività, od insussistenze di attività.

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

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

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Proventi e oneri finanziari

1) Proventi da partecipazioni

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Var. %	Esercizio 2003
Dividendi	0	420		420
Credito d'imposta	0	11		11
Proventi relativi ad impresa controllante	0	431	<i>n.s.</i>	431
Dividendi	0	0		0
Credito d'imposta	0	0		0
Proventi relativi ad imprese controllate	0	0	<i>n.s.</i>	0
Dividendi	0	979		979
Credito d'imposta	0	550		550
Proventi relativi ad altre imprese	0	1.529	<i>n.s.</i>	1.529
	0	1.960	<i>n.s.</i>	1.960

Nel periodo di confronto SMI S.p.A. aveva percepito i dividendi sulle azioni di risparmio GIM S.p.A. e sulle azioni Pirelli & C. S.p.A..

La controllante GIM S.p.A. nell'esercizio 2003 non ha effettuato nessuna distribuzione di utili.

2) Altri proventi finanziari

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Var. %	Esercizio 2003
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	11		11
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	11	<i>n.s.</i>	11
Interessi su crediti da imprese controllate	127	0		20
Proventi finanziari diversi da controllate	127	0	<i>n.s.</i>	20
Interessi su crediti da imprese controllanti	0	0		0
Interessi su crediti da imprese controllanti	0	0	<i>n.s.</i>	0
Interessi su crediti iscritti nell'attivo circolante	201	217		401
Proventi su polizze assicurative	0	0		170
Proventi finanziari diversi da altri	201	217	<i>n.s.</i>	571
	328	228	<i>n.s.</i>	602

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

Gli interessi su crediti iscritti nell'attivo circolante sono relativi a conti correnti bancari (per 49 mila Euro) e crediti d'imposta verso l'Erario (per 152 mila Euro).

3) Interessi ed altri oneri finanziari

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Var. %	Esercizio 2003
Interessi	0	21		24
Verso imprese controllate	0	21	<i>n.s.</i>	24
Interessi	70	67		104
Verso controllante	70	67	<i>-4%</i>	104
Interessi su debiti v/so banche a breve termine	1.125	593		1.537
Interessi su debiti v/so banche a medio termine	27	0		35
Interessi su altri debiti finanziari	0	0		0
Perdite su cambi	0	0		1
Perdite su titoli in attivo circolante	2	0		2
Oneri su polizze assicurative	0	0		170
Commissioni per prestazione di servizi finanziari	92	16		92
Verso altri	1.246	609	<i>n.s.</i>	1.837
	1.316	697	<i>n.s.</i>	1.965

Rettifiche di valore di attività finanziarie

5) Svalutazioni

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Var %	Esercizio 2003
Svalutazione azioni GIM risparmio	1.882	92	<i>n.s.</i>	230
Svalutazione azioni SMI risparmio	5	3	67%	4
	1.887	95	<i>n.s.</i>	234

La voce riporta gli importi delle svalutazioni effettuate per riallineare il valore di libro dei titoli sopra dettagliati al valore di mercato; maggiori dettagli si trovano nel commento delle voci “partecipazioni in controllanti ed azioni proprie” dello stato patrimoniale.

Altri proventi della gestione

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Var %	Esercizio 2003
Commissioni per servizi alle società del Gruppo	1.198	826		1.902
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.198	826	45%	1.902
Proventi immobiliari	28	32		66
Recupero di spese sostenute anche nell'interesse di società del Gruppo	159	188		625
Proventi diversi	6	11		16
Altri ricavi e proventi	193	231	-16%	707
	1.391	1.057	32%	2.609

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

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 (88 mila Euro), a emolumenti ad Amministratori (52 mila Euro) a spese di energia elettrica (7 mila Euro), a spese di viaggi (12 mila Euro).

Altri costi della gestione

7) Per servizi non finanziari

La voce è così dettagliata:

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Var %	Esercizio 2003
Emolumenti Amministratori e Sindaci	593	961	-38%	1.478
Prestazioni professionali	1.288	524	<i>n.s.</i>	1.014
Spese di viaggio	96	101	-5%	202
Compensi a controllante per servizi	111	111	<i>n.s.</i>	227
Pubblicità legale e societaria	75	26	<i>n.s.</i>	72
Energia elettrica, riscaldamento	59	60	-2%	118
Assicurazioni varie	60	57	5%	117
Manutenzioni varie	0	16	<i>n.s.</i>	30
Quotazione titoli	23	24	-4%	48
Spese postali e telefoniche	24	35	-31%	66
Pulizia uffici	13	11	18%	22
Spese autovetture	18	19	-5%	32
Spedizioni e trasporti	5	1	<i>n.s.</i>	7
Assistenza hardware e software	18	12	50%	21
Riproduzioni fotografiche	4	5	-20%	0
Spese mensa	7	7	<i>n.s.</i>	12
	2.394	1.970	22%	3.466

Risultano diminuiti gli emolumenti ad organi sociali in applicazione della delibera assembleare del 15 maggio 2003 che ha ridefinito la composizione ed i compensi.

Le prestazioni professionali sono in aumento a seguito dei 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.).

8) *Per godimento beni di terzi*

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Var. %	Esercizio 2003
Locazioni immobiliari	91	157	-42%	326
Oneri condominiali	21	30	-30%	100
Noleggio apparecchi telefonici	0	0	n.s.	5
Noleggio apparecchi fotocopiatrici	0	0	n.s.	6
Canoni di leasing	7	5	-29%	11
	119	192	-38%	448

9) *Per il personale*

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Var. %	Esercizio 2003
Retribuzioni	606	427	42%	976
Oneri Sociali	211	141	50%	323
Altri costi del personale	8	2.952	n.s.	2.952
Trattamento di fine rapporto	51	25	n.s.	38
	876	3.545	n.s.	4.289

L'incremento della voce "Retribuzioni" e "Oneri sociali" è dovuto all'aumento del numero dei dipendenti nel semestre e anche dal 1° novembre 2003 al trasferimento di un dirigente e un funzionario dalla controllante GIM S.p.A..

10) *Ammortamenti e svalutazioni*

b) *Ammortamento delle immobilizzazioni materiali*

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Var. %	Esercizio 2003
Mobili	71	71	n.s.	142
Impianti, macchinari e attrezzature	9	10	-10%	19
Autoveicoli	22	29	-24%	58
	102	110	-7%	219

13) *Oneri diversi di gestione*

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Var. %	Esercizio 2003
Oneri tributari diversi	33	31	6%	78
IVA indetraibile	30	29	3%	33
Altre spese	72	93	-23%	174
Contributi associativi	13	17	-24%	35
Stampa specializzata e software	9	4	n.s.	10
Cancelleria e stampati	3	6	-50%	9
Formazione e ricerca personale	1	3	-67%	3
Omaggi	2	2	n.s.	15
	163	185	-12%	357

Proventi ed oneri straordinari

14) Proventi

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Var. %	Esercizio 2003
Plusvalenze da alienazione immobilizzazioni materiali	0	1	<i>n.s.</i>	195
Plusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanziarie	3.595	0	<i>n.s.</i>	0
Sopravvenienze attive	288	1.468	<i>n.s.</i>	1.751
	3.883	1.469	<i>n.s.</i>	1.946

Le sopravvenienze attive sono costituite in massima parte dalla liberazione del fondo rischi su crediti per l'incasso del credito Simmel Difesa S.p.A. (159 mila Euro) e dall'incasso di interessi su imposta di registro pagata da Europa Metalli SEDI S.p.A. (96 mila Euro).

La voce "plusvalenza da alienazione immobilizzazioni finanziarie" si riferisce alla vendita di n. 36.686.442 warrant Pirelli & C. S.p.A. già commentata alla voce "partecipazioni in altre società" dello stato patrimoniale.

15) Oneri

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Var. %	Esercizio 2003
Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanziarie	94	0	<i>n.s.</i>	0
Sopravvenienze passive	41	24	71%	86
	135	24	<i>n.s.</i>	86

La voce "minusvalenza da alienazione immobilizzazioni finanziarie" si riferisce alla vendita delle azioni Pirelli & C. S.p.A. in portafoglio.

Altre informazioni

Numero medio di dipendenti

(migliaia di Euro)	I semestre 2004	I semestre 2003	Var. %	Esercizio 2003
Dirigenti	6	4	50%	5
Impiegati	4	4	<i>n.s.</i>	5
Operai	2	4	-50%	1
	12	12	<i>n.s.</i>	11

**ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA
DELLA CAPOGRUPPO**

Elenco delle partecipazioni al 30 giugno 2004 e delle variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2003 (anche ai sensi dell'art. 126 regolamento CONSOB n. 11971/99)

Partecipazioni (in Euro)	Valore nominale		Esistenza al 31.12.2003		Variazioni dell'esercizio (+/-)		Rettifiche di valore		Esistenza al 30.06.2004		Valore di borsa (B)		Differenze
	Quantità	Valore	Quantità	Valore	Quantità	Valore	Quantità	Valore	%	Valore medio carico	Valore in bilancio	Valore unitario	
Società controllate (iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie)													
KM Europa Metal A.G.	no par value		27.918.276	190.841.777					27.918.276	100,00%	190.841.777		
Totale partecipazioni in società controllate				190.841.777							190.841.777		
Altre società (iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie)													
Pirelli & C. S.p.A. - azioni ordinarie	€ 0,52	48.915.256	48.915.256	39.715.766	-48.915.256 (A)	(39.715.766)	0	0	0		0		
Pirelli & C. S.p.A. - warrant		36.686.442	36.686.442	0	-36.686.442 (A)	0	0	0	0		0		
Totale altre società				39.715.766		(39.715.766)					0		0
Società collegate (iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie)													
Consorzio Italmun			1	129.114					1	50,00%	129.114,00		129.114
Totale partecipazioni in società collegate				129.114							129.114		
Società controllanti (iscritte nell'attivo circolante)													
GIM - Generale Industrie Metallurgiche risp.	€ 1,00	5.751.854	5.751.854	5.521.780	-47.410 (A)	(45.514)	(1.882.466)	5.704.444	41,75%	0,63	3.593.800	0,63	3.593.800
Totale partecipazioni in società controllanti				5.521.780		(45.514)	(1.882.466)				3.593.800		0
Azioni proprie (iscritte nell'attivo circolante)													
SMI - Società Metallurgica Italiana S.p.A. risp.	€ 0,50	65.000	65.000	25.350			(4.550)	65.000	0,32		20.800	0,32	20.800
Totale azioni proprie				25.350			(4.550)				20.800		0
Totale				236.233.787		(39.761.280)	(1.887.016)				194.555.491		0

(A) Vendita.

(B) Per i titoli immobilizzati è riportata la quotazione media del primo semestre 2004 e per quelli iscritti nell'attivo circolante la media del mese di giugno 2004.

Elenco delle obbligazioni e degli altri titoli a reddito fisso al 30 giugno 2004 e delle variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2003

Titoli (in Euro)	Valore nominale		Esistenza al 31.12.2003		Variazioni dell'esercizio (+/-)		Rettifiche di valore		Esistenza al 30.06.2004		Valore di borsa (€)		Differenze
	Valore	Quantità	Quantità	Valore	Quantità	Valore	Quantità	Valore	Quantità	Valore medio carico	Valore in bilancio	Valore unitario	
Altri titoli non quotati (iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie)													
Obbligazioni Avvigore 14% 1978/1984	L. 10.000	150	150	0	0	0	0	0	150	0,00	0	0	0
Totale titoli iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie													0
Totale													0

Elenco delle partecipazioni in società controllate indirette (anche ai sensi degli artt. 125 e 126 del regolamento CONSOB n. 11971/99)

Denominazione	Sede legale	Attività	Capitale sociale		Partecipanti dirette al 30.06.2004		% totale part. diretta e indiretta
			Divisa	Importo	%	Denominazione sociale	
Europa Metalli S.p.A.	Italia	Lavorazione rame e leghe	€	100.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Kabelmetal Messing Beteiligungs GmbH, Berlin	Germania	Real Estate company	€	15.388.756	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Kabelmetal Messing Beteiligungs GmbH, Nbg.	Germania	Holding	DM	1.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME metal GmbH	Germania	Commercio materie prime	€	511.292	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Verwaltungs- und Dienstleistungsgesellschaft mit beschränkter Haftung	Germania	Lavorazione rame e leghe	€	10.225.838	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Evidal Schmöle Verwertungsgesellschaft	Germania	Commerciante	€	30.000	50,00	KM Europa Metal A.G.	50,00
Fricke GmbH	Germania	Holding	€	25.564	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Fricke GmbH & Co. KG	Germania	Lavorazione non ferrosi	€	1.329.359	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Asia Pre. Ltd	Singapore	Commerciante	\$SG	300.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Danmark A/S	Danimarca	Commerciante	DKK	1.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Iberica S.L.	Spagna	Commerciante	€	39.065	100,00	S.I.A. - Santa Barbara S.A.	100,00
KME Metals (Dongguan) Ltd.	Cina	Commerciante	\$USD	3.500.000	100,00	KME China Limited	100,00
KME America Inc.	Stati Uniti	Commerciante	\$US	5.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Austria Vertriebsgesellschaft mbH	Austria	Commerciante	ATS	1.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KM - Hungaria Szinesfem Kft	Ungheria	Commerciante	HUF	3.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME (Suisse) S.A.	Svizzera	Commerciante	FS	1.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KM Polska SP. z o.o.	Polonia	Commerciante	ZLOTY	250.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME UK Limited	Inghilterra	Commerciante	LST	325.714	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Yorkshire Copper Tube Ltd.	Inghilterra	Industriale	LST	18.250.000	100,00	KME UK Limited	100,00
Irish Metal Industries Ltd.	Irlanda	Commerciante	LST	126.974	100,00	Yorkshire Copper Tube Ltd.	100,00
Yorkshire Copper Tube (Exports) Ltd.	Inghilterra	Commerciante	LST	100	100,00	Yorkshire Copper Tube Ltd.	100,00
YIM Scandinavia A.B.	Inghilterra	Commerciante	SEK	100.000	100,00	KME UK Limited	100,00
N.V. KME Benelux	Belgio	Commerciante	€	62.000	84,70	KM Europa Metal A.G.	100,00
					15,30	Trefimétaux S.A.	
KME China Ltd.	Cina	Commerciante	\$HK	27.095.000	99,99	KM Europa Metal A.G.	99,99
KME Chile Ltda	Cile	Commerciante	PSC	9.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
KME Moulds Mexico S.A. de CV	Messico	Commerciante	MXN	50.000	1,00	Kabelmetal Messing Beteiligungs GmbH Berlin	
					1,00	KM metal GmbH	
KME Czech Republic	Repubblica Ceca	Commerciante	CZ KR	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	S.I.A. - 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	Commerciante	€	60.910	100,00	S.I.A. - Santa Barbara S.A.	100,00
Informatica y Organizacion S.A.	Spagna	Servizi	€	275.700	100,00	S.I.A. - Santa Barbara S.A.	100,00
LOCSA - Laminados Oviedo Cordoba S.A.	Spagna	Lavorazione rame e leghe	€	24.040.000	50,00	S.I.A. - Santa Barbara S.A.	100,00
					50,00	Europa Metalli S.p.A.	
KME Portugal Metais Lda	Portogallo	Commerciante	€	500.000	80,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
					1,00	N.V. KME Benelux	
					19,00	Trefimétaux S.A.	
Europa Metalli Trefimétaux Deutschland GmbH	Austria	Commerciante	€	1.043.035	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
Trefimétaux S.A.	Francia	Lavorazione rame e leghe	€	53.000.000	100,00	KM Europa Metal A.G.	100,00
XT Limited	Inghilterra	Commerciante	LST	430.000	100,00	KME UK Limited	100,00
Société Isginoise de Participations	Francia	Finanziaria	€	40.000	99,99	Trefimétaux S.A.	99,99
Société Haillane de Participations	Francia	Finanziaria	€	40.000	99,99	Trefimétaux S.A.	99,99
TMX Components SAS	Francia	Finanziaria	€	52.450	65,00	Trefimétaux S.A.	65,00

**REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA REVISIONE SEMESTRALE
DEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2004**

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

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

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2004 della S.M.I. - Società Metallurgica Italiana S.p.A. (di seguito la "Società" o il "Gruppo"). La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della società. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente si fa riferimento alle relazioni da noi emesse rispettivamente in data 2 aprile 2004 e in data 18 settembre 2003.

3. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati e alle relative note esplicative e integrative, identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.
4. Per una migliore comprensione della relazione semestrale si evidenzia quanto segue:
 - a) Alla chiusura del semestre l'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo risulta essere pari a 656 milioni di euro, di cui la parte a breve termine ammonta a circa 407 milioni di euro; tali importi non includono canoni di leasing a scadere per circa 12 milioni di euro iscritti nei conti d'ordine. Alla stessa data i mezzi propri, 200 milioni di euro, non sono variati sostanzialmente rispetto a quelli risultanti dal bilancio consolidato dell'esercizio precedente; pertanto, la condizione di mancato rispetto dei "covenants" al servizio dei contratti di finanziamento in essere continua a permanere e, nei termini contrattuali, sussiste pertanto il rischio che i finanziamenti stessi possano essere in tutto o in parte revocati.

Inoltre, in seguito al provvedimento sanzionatorio comminato dalla Commissione delle Comunità Europee a fronte dell'asserita violazione di norme in tema di concorrenza, avverso il quale la Società deciderà le azioni legali da intraprendere, vi è la necessità da parte della Società di provvedere a fornire garanzia fidejussoria entro breve termine per l'ammontare della sanzione ricevuta, pari a circa 67 milioni di euro, a fronte della quale la Società aveva provveduto ad effettuare congrui stanziamenti già nel bilancio al 31 dicembre 2003.

Come comunicato dalla capogruppo al mercato l'8 ottobre 2004, il Patto di Sindacato e la Intek S.p.A. hanno sottoscritto in data 29 settembre 2004 una lettera d'intenti che prevede un aumento di capitale di 152 milioni di euro, parte del quale riservato alla stessa Intek S.p.A., in luogo dell'aumento di capitale precedentemente deliberato per 87,7 milioni di euro ed al quale fino ad oggi non si è dato corso, nonché la partecipazione del Patto di sindacato e del nuovo investitore al consorzio di garanzia per l'integrale sottoscrizione delle azioni riservate in prima istanza al mercato. Gli impegni dei sottoscrittori sono tuttavia condizionati, tra l'altro, alla finalizzazione entro il 10 novembre 2004 con esito soddisfacente per la Intek S.p.A. della "due-diligence" attualmente in corso, al raggiungimento di un accordo fra le parti e con gli istituti di credito sulle condizioni della ristrutturazione dell'indebitamento finanziario del gruppo e, in data successiva, all'esonero dell'operazione dall'obbligo di eseguire un'offerta pubblica di acquisto.

Nel corso del semestre è stata avviata la realizzazione del piano industriale, approvato dagli Amministratori alla fine dell'esercizio precedente, mediante la dismissione di alcune attività, la riduzione degli organici e l'inizio di specifiche azioni volte al risparmio di costi. Nelle note di commento sulla gestione gli Amministratori hanno descritto i risultati consuntivati nel semestre, positivi sia a livello operativo che a livello ante-imposte, e quelli previsti in termini di miglioramento della redditività grazie alla realizzazione del citato piano industriale, illustrando altresì lo stato delle trattative in corso per la rinegoziazione della struttura dell'indebitamento con gli istituti bancari, che peraltro non hanno fino ad oggi fatto mancare alla Società le risorse finanziarie necessarie per proseguire la propria attività.

Avuto riguardo a tali circostanze, e pur in presenza dei fattori di incertezza più sopra descritti, gli Amministratori hanno quindi redatto la relazione semestrale al 30 giugno 2004 nel presupposto della continuità aziendale. Pertanto, la relazione non include gli aggiustamenti che potrebbero rendersi necessari in seguito agli esiti delle incertezze evidenziate.

- b) La relazione semestrale, in assenza di disposizioni applicative emanate dagli organismi preposti, non recepisce l'applicazione delle nuove disposizioni in materia di diritto societario introdotte dal D. Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003 e sue successive modificazioni. Al riguardo, le note esplicative riportano gli effetti economici e finanziari che si sarebbero avuti qualora le operazioni di trading di materia prima fossero state contabilizzate prescindendo dalla forma giuridica dei contratti di compravendita.
- c) Il Gruppo, avvalendosi della facoltà consentita dall'art. 81 del regolamento emanato dalla Consob con delibera 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, ha presentato il risultato del periodo al lordo delle imposte.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Andrea Ruggeri
Socio

Firenze, 27 ottobre 2004

