

RELAZIONI E BILANCI 2003

NECCHI Società per Azioni

Sede in Pavia - Viale della Repubblica n. 34
Capitale sottoscritto e versato Euro 20.565.570,33
Iscritta al R. I. di Pavia al n. 00183890185

INDICE

CARICHE SOCIALI	1
ANDAMENTO DELLE QUOTAZIONI DELLE AZIONI	2
NECCHI Società per Azioni	
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE	3
1. Andamento economico	4
2. Rapporti con Società controllate, collegate e con parti correlate	6
2.1 Rapporti con Società controllanti, controllate e collegate	7
2.2 Rapporti con parti correlate	7
3. Andamento delle Società del Gruppo:	7
3.1 <i>Elna International Corporation Ltd.</i>	7
3.2 <i>Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione</i>	8
3.3 <i>Necchi Consulting S.A. in liquidazione</i>	9
3.4 <i>Applicomp India Ltd.</i>	9
4. Investimenti, attività di ricerca e sviluppo	11
5. Altre informazioni	11
5.1 Azioni proprie o di controllanti	11
5.2 Partecipazioni degli Amministratori e dei Sindaci	11
5.3 Informazioni diverse	12
5.4 Privacy	12
6. Procedimenti giudiziari od arbitrali	12
7. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	14
8. Evoluzione prevedibile della gestione	17
9. Proposta di delibera	18
BILANCIO DELLA NECCHI S.p.A.	
Stato Patrimoniale	19-22
Conto Economico	23-24
Nota integrativa	25

Gruppo NECCHI

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE	59
1. Composizione del Gruppo	60
2. Andamento della gestione	60
2.1 Andamento economico	60
2.2 Situazione finanziaria	62
2.3 Vendite	62
2.4 Investimenti	63
2.5 Personale	63
3. Azioni proprie	64
4. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	75

BILANCIO CONSOLIDATO	
Stato patrimoniale consolidato	66-69
Conto economico consolidato	70-71
Raccordo tra il bilancio della capogruppo ed il bilancio consolidato	72
Indici di bilancio	73-74
Nota integrativa	75

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE BILANCIO DELLA NECCHI S.p.A.

RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE BILANCIO CONSOLIDATO

CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Ing.	GIAMPIERO BECCARIA	Presidente ed Amministratore Delegato
Ing.	ERNESTO BERTO	
Mr.	DOUGLAS PETER BRADDOCK	
Dr.	COSTANTE GUERRINI	
Ing.	GIANCARLO MONTINI	
Dr.	LUIGI VITALI	Segretario del Consiglio

COLLEGIO SINDACALE

Dr.	PAOLO GIACINTO BONAZZI	Presidente
Dr.	PAOLO RIBOLLA	Effettivo
Dr.	VINCENZO ROMEO	Effettivo
Avv.	GIORGIO GERMANI	Supplente
Dr.	CARLO VERCESI	Supplente

SOCIETA' DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Deleghe:

- Al Presidente ed Amministratore Delegato sono attribuiti tutti i più ampi poteri

per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società, con l'obbligo di riferire periodicamente al Consiglio sull'attività svolta, con le sole limitazioni dell'acquisto e della vendita di immobili sociali, l'iscrizione di garanzie ipotecarie sugli stessi e la vendita di partecipazioni.

ANDAMENTO DEL TITOLO NECCHI

Le azioni NECCHI sono quotate, dall'agosto 1985, alla Borsa Valori di Milano.

Dal 1° gennaio al 27 novembre 2003 ne sono state negoziate n. 206.234.907 ad un prezzo compreso tra euro 0,066 ed euro 0,172.

Dal 28 novembre 2003 le negoziazioni delle azioni ordinarie e dei warrants 2005 sono stati sospesi dall'organo del mercato.

Nel mese di gennaio 2004 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha ridotto il capitale sociale da euro 57.126.584,25 ad euro 20.565.570,33 a copertura delle perdite riducendo il valore nominale delle azioni ordinarie e di risparmio da euro 0,25 ad euro 0,09 cadauna.

Gli Azionisti che, alla data del 31 dicembre 2003, possedevano azioni ordinarie in misura superiore al 2% del capitale sociale sono i seguenti:

TECHTREND S.r.l.	n. 28.006.761	pari al	12,26%
BANCA POPOLARE DI LODI S.p.A.	n. 17.175.524	pari al	7,52%
AZ. AGRICOLA DI GRADELLA S.p.A.	n. 14.450.002	pari al	6,32%
RISING STAR SERVICOS Lda	n. 14.260.048	pari al	6,24%
CURT EGON ARVIDSSON	n. 9.500.000	pari al	4,16%
GIAMPIERO BECCARIA	n. 8.241.225	pari al	3,61%

NECCHI S.p.A.

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO 2003**

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

siete chiamati a riapprovare il bilancio dell'esercizio sociale al 31 dicembre 2003 nella nuova formulazione che risente delle variazioni intervenute a seguito della riapprovazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002, che ha recepito interamente le osservazioni della CONSOB formulate nell'atto di impugnazione della delibera di approvazione del bilancio 2002 avvenuta il 26 luglio 2003.

* * * *

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 ha visto gli Amministratori impegnati nell'azione di ristrutturazione finanziaria con smobilizzo di crediti, tagli e abbandono di attività non ritenute strategiche e causa di perdite, allungamento delle scadenze finanziarie.

Tutto ciò al fine di consentire la definizione di assetti patrimoniali stabili per garantire l'ingresso nella compagine sociale di partners industriali che, mediante l'apporto di attività sinergiche e risorse finanziarie, garantiscano la continuità aziendale e lo sviluppo della società.

Ciò ha comportato la cessione del credito ex Russia nel novembre 2003 per far fronte alle esigenze di cassa e la ricerca di una controparte per la cessione del credito verso Videocon Communications Ltd. che, allo stato, rappresenta l'unico cespite smobilizzabile idoneo a fronteggiare gli impegni finanziari immediati per onorare gli accordi transattivi con Capitalia S.p.A. e Assicurazioni Generali S.p.A. di cui diamo ampio risalto nelle note successive.

Si prevede lo smobilizzo di tale credito entro la prima quindicina di giugno.

Ciò consentirebbe di dare respiro finanziario alla società e garantire alla direzione aziendale quella necessaria tranquillità per dare esecuzione agli accordi transattivi sopra accennati, nonché alleanze con qualificati investitori terzi, idonee al

riequilibrio economico-patrimoniale, premessa questa imprescindibile per il rilancio delle attività del Gruppo oltre che per preservare la continuità aziendale.

Le attività principali della Vostra società sono rappresentate dalle partecipazioni nella collegata Applicomp India Ltd. e nella controllata Elna International Corporation Ltd., vale a dire cespiti ritenuti strategici e comunque difficilmente smobilizzabili, la prima in quanto rientrante nella joint venture con il gruppo indiano Videocon, la seconda operante in un settore in cui gli attori d'impresa sono pochi e per di più hanno vissuto negli ultimi anni profondi processi riorganizzativi in un mercato stagnante contraddistinto anche dall'uscita di taluni concorrenti, quale ad esempio Singer.

Per quanto concerne il gruppo Nolitel si è decisa la messa in liquidazione in quanto le iniziative imprenditoriali si sono dimostrate incapaci di generare redditività, oltre che a richiedere un fabbisogno di cassa non sostenibile, anche perché le risorse sono state disperse in più iniziative e non sempre improntate a prudenza gestionale. A tale proposito è in corso un'attenta ricognizione dell'attività del management del gruppo Nolitel.

Ciò premesso il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione, è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale. Inoltre, si precisa che alla data di redazione del presente documento non è possibile, per il Consiglio, dare assicurazioni sull'esito delle azioni in corso per l'identificazione di un qualificato partner industriale e finanziario.

In tale prospettiva il Consiglio di Amministrazione verrà convocato prima della data prevista per l'Assemblea al fine di meglio valutare l'esito delle azioni in corso e poter così riferire in modo compiuto al corpo sociale nel corso dell'Assemblea.

1. ANDAMENTO ECONOMICO

L'esercizio sociale 2003 di Necchi S.p.A. chiude con una perdita netta di 16.426 migliaia di euro di cui 15.731 migliaia di euro già sanata mediante riduzione del capitale sociale, come da delibera dell'Assemblea Straordinaria del 24 gennaio 2004, unitamente a perdite residue per 20.565 migliaia di euro, successivamente rideterminate, per la riformulazione del bilancio 2002, in 37.141 migliaia di euro.

L'esercizio 2002 si è chiuso con una perdita di 85.854 migliaia di euro, nella versione di bilancio predisposta dagli Amministratori per la riapprovazione a seguito della impugnazione della CONSOB della delibera assembleare di approvazione del

bilancio 2002. Quello approvato in precedenza evidenziava una perdita di 69.080 migliaia di euro.

Il risultato dell'esercizio 2003 è significativamente influenzato da svalutazioni di partecipazioni per 11.453 migliaia di euro nonché da accantonamenti al fondo rischi per 477 migliaia di euro e da oneri straordinari per 2.000 migliaia di euro.

Beneficia del rilascio di fondi precedentemente accantonati per 2.000 migliaia di euro.

In particolare:

- In funzione della delibera adottata dall'Assemblea Straordinaria di Nolitel Italia S.r.l. del 13 febbraio 2004, che ha deciso la messa in liquidazione della società, è stata interamente svalutata la partecipazione nonché iscritto un fondo rischi a fronte delle garanzie prestate a favore della controllata, e della stima prudenziale del fabbisogno per la liquidazione in bonis della stessa.
- La partecipazione in Elna è stata svalutata per 1.808 migliaia di euro al fine di allinearla alla valutazione con il metodo del patrimonio netto.
- E' stato rilasciato il fondo per oneri nei confronti del Concordato Preventivo della controllata Rimoldi Necchi a seguito della mancata omologa dello stesso.

Sinteticamente il Conto Economico della Vostra Società per l'esercizio 2003 si presenta come segue:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2003	Esercizio 2002
Valore della produzione	2.383	1.499
Svalutazione crediti ed accantonamenti	-496	-14.455
Costi della produzione	-4.550	-4.317
Differenza	-2.663	-17.273
Altri proventi/oneri finanziari	-2.406	-1.895
Rettifiche attività finanziarie	-11.453	-60.263
Proventi ed oneri straordinari	96	-6.423
Risultato ante imposte	-16.426	-85.854
Imposte sul reddito		
Risultato dell'esercizio	-16.426	-85.854

Situazione patrimoniale e finanziaria

L'indebitamento finanziario lordo al 31 dicembre 2003, comprensivo del Prestito Obbligazionario di 15.327 migliaia di euro con scadenza il 1° maggio 2005,

ammonta a 39.700 migliaia di euro a cui si contrappone una disponibilità di 987 migliaia di euro.

L'indebitamento netto della Capogruppo risulta quindi essere di 38.713 migliaia di euro contro 44.744 migliaia di euro dell'anno precedente.

Per quanto attiene l'evoluzione della situazione finanziaria della Società e del Gruppo si evidenzia quanto segue:

- con lettera del 26 maggio 2003 la Banca Popolare di Lodi, in accoglimento delle richieste di Necchi S.p.A., si è impegnata a non richiedere sino al 1° dicembre 2004 la restituzione delle somme maturate e maturande nei confronti della Società medesima per un importo pari, alla data sopra riferita, a 11.067 migliaia di euro. Analogo impegno è stato assunto da alcuni Soci relativamente al finanziamento complessivo, in linea capitale, di 4.000 migliaia di euro previo pagamento semestrale degli interessi al tasso legale.
- Sono stati incassati 2.622 migliaia di euro a seguito della cessione, pro-soluto, del credito vantato nei confronti di Technopromimport –Russia.
- Nel mese di settembre 2003 è stato definito con il Banco Popolare di Verona e Novara un piano di rientro del debito scaduto per un ammontare di circa 6.100 migliaia di euro.
Ora, a seguito di accordi con Assicurazioni Generali S.p.A., l'intero debito sarà estinto stante l'accordo stipulato con Assicurazioni Generali S.p.A., garante del finanziamento, che comporrà in contropartita anche la cessione del credito vantato da Necchi S.p.A. nei confronti del Comune di Roma.

Tali interventi consentono di tenere sotto controllo l'indebitamento finanziario a breve in attesa di soluzioni definitive legate a possibili integrazioni con investitori che possano apportare nuove risorse finanziarie.

2. RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLATE, COLLEGATE E CON PARTI CORRELATE

Si evidenziano di seguito i rapporti intrattenuti da Necchi S.p.A. con le Società del Gruppo e parti correlate.

Si segnala altresì che tutti i rapporti sono regolati da ordini e/o contratti e avvengono a normali condizioni di mercato.

2.1 RAPPORTI CON SOCIETA' CONTROLLANTI, CONTROLLATE E COLLEGATE

I rapporti della Vostra Società con le Società direttamente od indirettamente controllate sono consistiti in prestazioni di servizi e nell'assistenza finanziaria e gestionale.

Il dettaglio dei crediti e dei debiti alla data del 31 dicembre 2003 è riportato nella Nota Integrativa.

Nel Conto Economico dell'esercizio 2003 figurano costi e ricavi rilevati nei confronti delle seguenti Società:

(in migliaia di euro)	Ricavi per prest. e riadd. Spese	Acquisto merci e servizi	Interessi Attivi	Interessi Passivi
Necchi Macchine per Cucire S.r.l.	50	5		60
Necchi Consulting S. A. in liquidazione				10
Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione				53
Totale	50	5		123

2.2 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per quanto attiene ai rapporti con parti correlate, come già sopra illustrato, si segnala l'esistenza di un finanziamento di alcuni Soci per un importo pari a 4.000 migliaia di euro a fronte del quale è prevista la corresponsione di un interesse su base semestrale pari al tasso legale.

3. ANDAMENTO DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

Con riferimento alle Società del Gruppo, Vi forniamo le seguenti informazioni:

3.1 ELNA INTERNATIONAL CORPORATION Ltd.

Sinteticamente il bilancio relativo al periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2003, comprensivo dei dati economici di Necchi Macchine per Cucire S.r.l. (partecipata indiretta tramite la Elna International Corporation Ltd.) si presenta come segue:

(in migliaia di euro)	Gruppo Elna		Necchi M.p.C. S.r.l.		Società Elna (*)	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Valore della produzione	23.525	28.425	9.465	9.477	14.060	18.948
Costo della produzione	-23.696	-29.688	-9.443	-10.225	-14.253	-19.463
Risultato operativo	-171	-1.263	22	-748	-193	-515
Oneri e proventi finanziari	86	-577	73	-75	13	-502
Oneri e proventi straordinari	540	-74	2	-7	538	-67
Risultato ante imposte	455	-1.914	97	-830	358	-1.084
Imposte sul reddito	-55	-27	-34	-11	-21	-16
Risultato d'esercizio	400	-1.941	63	-841	337	-1.100
Posizione finanziaria netta	528	-421	165	-113	363	-308

(*) i saldi relativi alle Società estere del Gruppo Elna (esclusa quindi la Necchi Macchine per Cucire S.r.l.) sono ottenuti quale differenza fra i saldi del Gruppo Elna complessivi e i saldi relativi alla Necchi Macchine per Cucire S.r.l.

Il Gruppo Elna ha realizzato, nel corso dell'esercizio 2003, un fatturato complessivo di 23.525 migliaia di euro con un utile consolidato pari a 400 migliaia di euro.

Nonostante il calo del fatturato, dovuto anche alle nuove modalità di vendita nei confronti di un importante cliente che vedono la Vostra Società operare come agente e non come venditore diretto, migliorano notevolmente sia il risultato operativo sia il risultato netto.

Ha influito positivamente la ristrutturazione della rete commerciale estera, in particolare l'utilizzo di un distributore in Inghilterra per le macchine per cucire, mentre la controllata locale commercializza esclusivamente le presse da stiro.

Per quanto attiene Necchi Macchine per Cucire S.r.l. le vendite in Italia sono in leggero calo rispetto all'anno scorso (-4,2%). Il dato è comunque da considerarsi positivo vista la stasi dei consumi nazionali. All'estero oltre all'incremento delle vendite (363 migliaia di euro) va considerata una consistente commissione per aver ottenuto una importante commessa destinata ad una grande catena di distribuzione tedesca, in sostituzione della fornitura diretta.

Per quanto attiene alla posizione finanziaria netta, il Gruppo Elna, presenta un saldo attivo per un importo pari a 528 migliaia di euro e vanta inoltre un credito per finanziamento nei confronti della controllante Necchi S.p.A. pari a 834 migliaia di euro.

3.2 NOLITEL ITALIA S.r.l. in liquidazione

Nella relazione al bilancio dell'esercizio precedente era già stato indicato che l'attività di Nolitel Italia S.r.l. non era più ritenuta strategica per il Gruppo Necchi in

quanto i piani di sviluppo industriale, originariamente approvati, non si sono realizzati.

Nolitel Italia S.r.l. è stata posta in liquidazione in data 13 febbraio 2004.

Per garantire la liquidazione in bonis di Nolitel Italia S.r.l. è stato effettuato un accantonamento di 2.000 migliaia di euro nel bilancio della controllante Necchi S.p.A., che tiene conto del presunto fabbisogno di cassa.

L'esposizione finanziaria di Nolitel Italia S.r.l. nei confronti delle banche ammonta al 31 dicembre 2003 a 1.046 migliaia di euro.

3.3 NECCHI CONSULTING S. A. in liquidazione

Questa società, con sede in Lugano, non svolge alcuna attività operativa e non ha dipendenti.

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 evidenzia una perdita pari a 23 migliaia di euro a cui va aggiunto un accantonamento di 340 migliaia di euro per tener conto della minusvalenza realizzata nel marzo 2004 con la vendita dell'immobile sociale. Necchi Consulting S. A. è stata posta in liquidazione volontaria in data 26 aprile 2004.

3.4 APPLICOMP INDIA Ltd.

Applicomp India Ltd è una società di diritto indiano controllata dal Gruppo Videocon quotato alla Borsa di Bombay. Si tratta di un business start-up essendo le attività di tale Società, il cui business primario è quello di produrre elettrodomestici destinati prevalentemente ai mercati indiano e limitrofi, iniziate nel corso dell'esercizio 2001. Il raggiungimento della piena operatività è previsto per l'anno fiscale 2005/2006.

Lo stabilimento insiste su un'area di 166.000 mq. di cui 47.900 coperti e attualmente produce elettrodomestici con diversi marchi: Videocon, Sansui, Akai e Kenstar.

L'andamento della Applicomp India Ltd. al 31 luglio 2003, data di chiusura dell'esercizio sociale, confrontata con il medesimo periodo dell'anno precedente mostra i seguenti dati salienti espressi in rupie

	31 luglio 2003	31 luglio 2002
Informazioni patrimoniali		
Totale attività correnti	2.009.036.702	1.699.831.801
Totale attività immobilizzate	6.656.108.988	6.114.923.867
Debiti	1.524.425.019	1.263.203.871
Patrimonio netto	7.140.720.671	6.551.551.791
Informazioni economiche		
Ricavi di vendita	4.462.448.383	3.062.414.926
Utili ante imposte	123.073.801	60.624.761
Utile netto d'esercizio	540.599.048	60.624.761

Adottando il cambio al 31 dicembre 2003 si avrebbero i seguenti importi: (migliaia di euro)

	2001/2002	2002/2003
Fatturato	53.708	78.220
Utile netto	1.063	9.481

Nei primi otto mesi del corrente esercizio, corrispondenti al 1° agosto 2003- 31 marzo 2004 la Società Applicomp India Ltd. evidenzia un fatturato pari a 3.394.357.596 rupie (pari a circa 63.503 migliaia di euro) ed un profitto, ante imposte, di 89.501.491 rupie (pari a circa 1.674 migliaia di euro).

La percentuale di partecipazione che Necchi S.p.A vanta nei confronti di Applicomp India Ltd. è pari al 42,60% del capitale sociale: 58.917.337 azioni su 138.292.837 di azioni componenti il capitale sociale di Applicomp India Ltd.

Gli accordi a suo tempo stipulati, anche alla luce della legislazione indiana, prevedono che la Necchi S.p.A. arriverà a detenere il 40% di Applicomp India Ltd.

Il residuo credito di Necchi S.p.A. verso Applicomp India Ltd. è pari a 6.747 migliaia di euro, al netto dei fondi svalutazione, e verrà riconosciuto con il trasferimento di azioni della stessa Applicomp India Ltd., come concordato.

Considerando che il concordato preventivo Necchi Compressori S.p.A. è stato regolarmente omologato dal Tribunale di Pavia in data 2 dicembre 2003 sono già in corso le operazioni di smantellamento dei macchinari per il loro trasferimento in India.

Da informazioni ricevute da Applicomp si ha motivo di ritenere che l'operazione sopra citata dovrebbe concludersi entro il dicembre 2004.

I crediti netti verso Applicomp India Ltd. sono pari a 6.747 migliaia di euro e comprendono un fondo rischi di euro 5.164 migliaia di euro, pari al valore netto

residuo del credito verso Applicomp India Ltd. (ex E.R.C.) al fine di tener conto del rischio potenziale massimo inerente all'esigibilità dello stesso in relazione alla complessità dei rapporti che vedono coinvolti i soggetti giuridici interessati Applicomp India Ltd, E.R.C. S.r.l. in fallimento, Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo e Necchi S.p.A.

4. INVESTIMENTI, ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Per la sua natura di Holding di partecipazioni non si sono resi necessari nell'esercizio significativi investimenti nelle immobilizzazioni materiali.

La Società non svolge attività di ricerca e sviluppo.

Per quanto attiene agli investimenti delle società controllate, si rinvia ai paragrafi della Relazione in cui si commenta l'andamento delle singole Società ed alla Relazione sulla Gestione del bilancio consolidato.

5. ALTRE INFORMAZIONI

5.1 AZIONI PROPRIE O DI CONTROLLANTI

Non sono detenute, né lo sono state nel corso dell'esercizio, direttamente o tramite interposta persona o tramite società fiduciaria, azioni proprie.

5.2 PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI E DEI SINDACI

In conformità alla delibera CONSOB 11971 del 14 maggio 1999 si riassume, qui di seguito, l'entità delle partecipazioni nella Necchi S.p.A. possedute direttamente o per interposta persona, a fine esercizio dai membri del Consiglio di Amministrazione:

Cognome e nome	Società partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso
Ing. G. Beccaria	Necchi S.p.A.	1.200.000	7.041.225	=	8.241.225

5.3 INFORMAZIONI DIVERSE

La Necchi S.p.A. non ha sedi secondarie. Con riguardo al numero medio dei dipendenti in forza nel corso dell'esercizio si rimanda ai commenti al costo del personale inseriti in nota integrativa.

5.4 PRIVACY

In adempimento alle previsioni di cui all'articolo 6 DPR 318/99 la Società provvederà alla redazione del Documento Programmatico della Sicurezza dei dati. Nell'elaborazione del documento verrà posta particolare attenzione al rispetto di tutte le prescrizioni di cui alla Legge 675/96 e delle misure minime di sicurezza previste dal DPR 318/99.

6. PROCEDIMENTI GIUDIZIARI OD ARBITRALI

La Società si è costituita nel giudizio promosso nei suoi confronti dalla Curatela del Fallimento Factor Industriale S.p.A. per richiedere un risarcimento quantificato in 3.615 migliaia di euro.

Dopo la prima udienza di costituzione delle parti, la causa è stata rinviata al 24 ottobre 2003 per il deposito delle memorie difensive e successivamente all'11 novembre 2004 per l'assunzione dei testi.

Sulla base del parere dei consulenti legali, si conferma la decisione già a suo tempo presa di non stanziare alcun fondo per tale controversia.

Nel procedimento promosso nei confronti della Società, dall'acquirente di una partecipazione della ex controllata Factor Industriale S.p.A., il Tribunale di Roma ha rigettato la richiesta di risarcimento per 5.165 migliaia di euro avanzata nei confronti della Società. La sentenza è stata appellata dall'attore avanti la Corte d'Appello di Roma. Con sentenza emessa nei primi mesi del 2004, e non ancora depositata, la Corte di Appello ha rigettato nuovamente le richieste della Società acquirente della partecipazione e l'ha condannata anche alla refusione delle spese di causa.

Immobiliare Cometa S.r.l., acquirente di Factor Industriale S.p.A., ha citato in giudizio, innanzi il Tribunale di Roma, Necchi S.p.A., unitamente ad altri soggetti estranei al Gruppo, per chiedere l'annullamento di un contratto di cessione di credito stipulato nel maggio 1998 sulla base di un presunto accordo, peraltro non prodotto in

giudizio. Necchi S.p.A. si è costituita in giudizio e ritiene, con ragionevole obiettività, che non sussistano i presupposti per l'appostazione di alcun fondo.

Un Azionista, titolare di numero 1.500 azioni, ha citato in giudizio la Società chiedendo l'annullamento delle delibere assunte dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 4 maggio 2002 senza alcuna valida argomentazione, ma richiamando genericamente la mancata certificazione da parte della Società di Revisione.

La Società ha eccepito l'inammissibilità della domanda sia perché presentata fuori termine, ex art. 2377 del Codice Civile, sia perché totalmente priva di causa petendi. Dopo una prima udienza interlocutoria la causa è stata trattata all'udienza del 9 aprile 2003 con ulteriore rinvio al 26 novembre 2003 e definitivamente rinviata al 25 gennaio 2005 per la precisazioni delle conclusioni.

Il Rappresentante Comune degli Azionisti di Risparmio ha citato in giudizio la Società per chiedere l'annullamento della delibera assunta dall'Assemblea Straordinaria del 20 novembre 2002 che ha, tra l'altro, ridotto il valore nominale di tutte le categorie di azioni, comprese quindi le numero 450.000 di risparmio non convertibili, da euro 0,50 ad euro 0,25 cadauna sostenendo che sia intervenuta la violazione al cosiddetto privilegio della postergazione nelle perdite degli Azionisti di risparmio.

La Società ritiene di aver correttamente operato alla luce della vigente normativa in materia (Legge Draghi D. Lgs. 58/98), in ciò confortata da autorevoli pareri legali, in quanto la nuova disciplina, in tema di azioni di risparmio, ha rimesso la definizione del sopra citato privilegio all'autonomia statutaria in quanto non più automaticamente riconosciuto dalla legge.

Lo Statuto di Necchi S.p.A. non riconosce agli Azionisti di risparmio il privilegio della postergazione nelle perdite.

La causa è stata aggiornata al 25 maggio 2005 per la precisazione delle conclusioni.

Con atto notificato il 31 gennaio 2004 CONSOB ha citato in giudizio, innanzi il Tribunale di Pavia, Necchi S.p.A. per sentir dichiarare la nullità o comunque l'annullamento della delibera assembleare 26 luglio 2003 che ha approvato il bilancio dell'esercizio sociale 2002.

Necchi S.p.A. si è regolarmente costituita in giudizio ma, ad oggi, non è stata ancora fissata la data della prima udienza.

Gli Amministratori di Necchi S.p.A. hanno predisposto una nuova versione del bilancio 2002, che tiene conto delle osservazioni della CONSOB, da sottoporre all'approvazione della prossima Assemblea degli Azionisti.

Factorit S.p.A. ha promosso innanzi il Tribunale di Milano ricorso per D.I., prontamente opposto, in dipendenza di fidejussioni per complessivi euro 6.713.940 rilasciate da Necchi S.p.A. a garanzia del credito vantato da Factorit S.p.A. verso Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo.

La garanzia si è successivamente ridotta a 3.500 migliaia di euro avendo Necchi S.p.A. beneficiato ex art. 1304 Codice Civile delle transazioni stipulate da primario Istituto di credito coobbligato con Necchi S.p.A. a favore di Factorit.

Avendo Factorit S.p.A. rinunciato al proprio credito condizionatamente all'omologa del Concordato Preventivo di Necchi Compressori S.p.A. che, in effetti, è stato omologato dal Tribunale di Pavia il 2 dicembre 2003, il credito stesso si è estinto.

Vengono pertanto a cadere anche le garanzie accessorie al credito, quali le fidejussioni.

I legali della Società, previamente consultati, confermano la fondatezza della tesi sopra illustrata.

Pertanto l'impegno fidejussorio originario non viene riportato nei conti d'ordine neppure per l'ammontare ridotto pari a 3,5 milioni di euro.

Per quanto concerne il contenzioso legale in essere con Factorit S.p.A. in cui quest'ultima ha chiesto la provvisoria esecuzione del decreto ingiuntivo, opposto da Necchi S.p.A., a fronte della pretesa dell'obbligo fidejussorio della Vostra Società per 3,5 milioni di euro a favore di Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo, si ritiene che la garanzia rilasciata dalla Necchi S.p.A. debba ritenersi estinta.

Il Giudice nell'udienza del 30 novembre 2004 si è riservato di decidere in merito alla provvisoria esecuzione.

Ove la tesi della Società non fosse accolta nel giudizio, si valuterà l'eventuale appostazione di un fondo rischi, sempre che nel frattempo l'obbligato Videocon non abbia adempiuto al pagamento nei confronti di Factorit S.p.A. con ciò sanando alla radice il contenzioso legale tra Necchi S.p.A. e Factorit S.p.A.-

7. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2003 sono avvenuti i seguenti fatti significativi:

- L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, tenutasi il 24 gennaio 2004, ha deliberato la riduzione del capitale sociale da euro 57.126.584,25 ad euro 20.565.570,33 riducendo il valore nominale di tutte le azioni in circolazione, sia ordinarie che di risparmio, da euro 0,25 ad euro 0,09 cadauna. L'operazione ha consentito la copertura delle perdite, pari ad euro 36.098.381,64 risultanti alla data del 30 settembre 2003.

- Il 30 gennaio 2004 CONSOB ha notificato l'atto di citazione volto a far dichiarare nulla la delibera Assembleare del 26 luglio 2003 che ha approvato il bilancio dell'esercizio sociale 2002.
Necchi S.p.A. si è costituita con una memoria difensiva e il Tribunale di Pavia non ha, ad oggi, fissato la data di comparizione delle parti.
- Il 13 febbraio 2004 l'Assemblea Straordinaria dei Soci di Nolitel Italia S.r.l. ha deliberato la messa in liquidazione volontaria della Società.
- In data 18 febbraio 2004 sono state girate a Necchi S.p.A. ulteriori n. 820.000 azioni Applicomp India Ltd. a fronte di crediti ceduti, a suo tempo, da Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo.
- Nello scorso mese di aprile 2004 è stato raggiunto un accordo con Assicurazioni Generali S.p.A., garante dei finanziamenti bancari assunti con Banco Popolare di Verona e Novara e Cassa Rurale e Artigiana di Binasco, in cui è prevista la cessione del credito vantato da Necchi S.p.A. verso il Comune di Roma per 4.131 migliaia di euro e un versamento di 1.244 migliaia di euro a saldo e stralcio di debiti finanziari per 7.225 migliaia di euro. A chiusura dell'operazione verrà contabilizzata una sopravvenienza attiva di 1.850 migliaia di euro.
- In data 26 aprile 2004 la Necchi Consulting S. A. di Lugano è stata posta in liquidazione volontaria in seguito alla cessione dell'immobile sociale avvenuta il 18 marzo 2004.
- In data 3 maggio 2004 è stata pagata la cedola numero 5 del Prestito Obbligazionario Necchi 1999-2005 per complessivi euro 623.810,84 relativi agli interessi per il periodo 1° maggio 2003-30 aprile 2004.
- Con riferimento alla locazione dello stabilimento Rimoldi di Busto Garolfo Necchi S.p.A. ha in corso una avanzata trattativa con la locatrice ARCHE' S.p.A., di concerto con la società proprietaria dell'immobile, al fine di risolvere il contratto di locazione in essere.

Relativamente ai fatti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio che hanno impatto sulla situazione finanziaria attuale e prospettica si rimanda al commento relativo a detta situazione finanziaria.

In data 29 ottobre 2004, i soci finanziatori riconducibili ad azionisti persone fisiche hanno rinunciato interamente ai propri crediti vantati nei confronti della Società pari a 4 milioni di euro. In data 4 novembre 2004 la Banca Popolare di Lodi S.c.a.r.l. ha comunicato la remissione parziale del debito dovuto dalla Necchi S.p.A. per un importo di 6 milioni di euro.

In data 1° dicembre 2004, il Consiglio di Amministrazione ha approvato un accordo di ristrutturazione del debito Necchi che verrà ratificato in data 3 dicembre 2004 con

l'intervento dei Soci di riferimento della Necchi S.p.A, la stessa Società e la Banca Popolare di Lodi S.c.a.r.l. (BPL).

Il piano si articola in due fasi distinte:

- i) la ristrutturazione del debito di Necchi S.p.A;
- ii) il rafforzamento patrimoniale di Necchi S.p.A., da realizzare attraverso l'integrazione con Bormioli Finanziaria S.p.A, di cui Glass Italy BV ("Glass") detiene il 99,80% del capitale, controllante per il 52% del capitale di Rocco Bormioli e Figli S.p.A.

Tale accordo prevede l'acquisto delle Obbligazioni Necchi in circolazione possedute da terzi da parte di BPL, che promuoverà un'offerta pubblica di acquisto, quindi concederà a Necchi S.p.A. un finanziamento di scopo da destinare esclusivamente al rimborso anticipato delle Obbligazioni Necchi eventualmente non acquistate a conclusione dell'Offerta.

BPL si è impegnata, per sé o per altra società eventualmente cessionaria dei crediti, a convertire in capitale, mediante sottoscrizione di azioni Necchi di nuova emissione, i crediti vantati nei confronti di Necchi S.p.A., in particolare: il credito di euro 6,8 milioni a titolo di finanziamenti concessi; il credito di euro 4 milioni derivante dalla sottoscrizione delle Obbligazioni Necchi attualmente in possesso di BPL; il credito di euro 11 milioni derivante dall'acquisto delle Obbligazioni Necchi cedute dagli aderenti all'Offerta e dalla eventuale concessione del finanziamento per il rimborso.

BPL si è impegnata altresì ad esercitare il diritto di opzione sulle azioni dei Soci recedenti ed ad esercitare il diritto di prelazione sulle azioni dei Soci recedenti che siano rimaste inoperte stante la modifica dell'oggetto sociale e della denominazione.

BPL, a fronte della presentazione da parte di Necchi S.p.A. di un piano di cassa comprovante la sussistenza di esigenze finanziarie correnti sino alla fine dell'anno 2005, si è riservata di concedere un'apertura di credito per un importo idoneo a garantire la copertura degli impegni finanziari indicati nel piano di cassa.

Il rafforzamento patrimoniale ed economico di Necchi S.p.A. avverrà inoltre mediante il conferimento da parte di Glass della partecipazione, pari al 99,80 per cento, che detta società detiene nel capitale della Bormioli Finanziaria S.p.A. Il conferimento della partecipazione è finalizzato a portare sotto il coordinamento di Necchi S.p.A., la partecipazione, pari al 52%, che la Bormioli Finanziaria S.p.A. detiene nel capitale della Rocco Bormioli e Figli S.p.A..

Necchi si è impegnata altresì, per il tramite del proprio Consiglio di Amministrazione, a proporre contemporaneamente al conferimento di Bormioli un aumento di capitale finalizzato al ripristino del flottante di Necchi, per un importo da definirsi.

8. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La Vostra società detiene immobilizzazioni finanziarie (Elna e Applicomp) nelle quali ha rifocalizzato l'ambito della propria attività, vale a dire nel campo delle macchine per cucire famiglia e degli elettrodomestici in un mercato promettente come quello dell'area sud asiatica.

A fronte di tali attività difficilmente smobilizzabili sussistono debiti verso il sistema bancario e gli obbligazionisti detentori del prestito obbligazionario cum warrants.

Le esigenze di cassa immediate dovrebbero essere coperte dallo smobilizzo del credito verso Videocon Communications Ltd. mentre per le residue posizioni debitorie si rende necessaria una ricapitalizzazione della società abbinata eventualmente a ristrutturazioni del debito e ciò al fine di garantire la continuità aziendale.

In sostanza, l'evoluzione dell'attività dipende dal reperimento di adeguate risorse finanziarie e dell'auspicabile ingresso di nuovi investitori al fine di garantire assetti patrimoniali stabili al servizio dello sviluppo della società anche per il tramite di nuove iniziative industriali.

9. PROPOSTA DI DELIBERA

Signori Azionisti,

L'esercizio sociale chiude con una complessiva perdita di 16.426.246 euro.

L'Assemblea Straordinaria del 24 gennaio 2004 ha ripianato le perdite risultanti al 30 settembre 2003 per 15.730.977,27 euro nonché perdite pregresse per 20.367.404,37 euro riducendo il capitale sociale da 57.126.584,25 euro a 20.565.570,33 euro mediante diminuzione del valore nominale di tutte le azioni in circolazione da 0,25 euro ad 0,09 euro cadauna. Residuano perdite per 17.468.869,00 euro.

Tali perdite superano il terzo del capitale sociale.

Vi proponiamo di approvare il Bilancio dell'esercizio sociale 2003 rinviando a nuovo la residua perdita dopo aver utilizzato le riserve generate dall'abbattimento del capitale sociale e pari a 462.632,28 euro.

Pavia, 29 ottobre 2004

Il Consiglio di Amministrazione

BILANCIO DELLA NECCHI Società per Azioni

NECCHI Società per Azioni

STATO PATRIMONIALE				
(importi in euro)				
ATTIVO	31-dic-2003 riapprovato	31-dic-2003 Approvato 24 luglio 2004	31-dic-2002 riapprovato	31-dic-2002 approvato 26 luglio 2003
B) IMMOBILIZZAZIONI				
B) I Immobilizzazioni immateriali				
B) I 1) Costi di impianto e di ampliamento			991.641	991.641
B) I 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.322	5.322	7.685	7.685
B) I 7) Altre	37.844	37.844	47.989	47.989
Totale immobilizzazioni immateriali	43.166	43.166	1.047.315	1.047.315
B) II Immobilizzazioni materiali				
B) II 4) Altri beni	100.563	100.563	144.336	144.336
Totale immobilizzazioni materiali	100.563	100.563	144.336	144.336
B) III Immobilizzazioni finanziarie				
B) III 1a) Partecipazioni in imprese controllate	18.345.381	21.161.312	25.570.758	33.229.840
B) III 1b) Partecipazioni in imprese collegate	13.578.561	13.578.561	8.980.886	8.980.886
B) III 1c) Partecipazioni in altre imprese			1	1
B) III 2b) Crediti verso imprese collegate oltre l'anno	6.747.026	11.395.126	11.012.837	12.008.429
B) III 2d) Crediti verso altri, quota scadente oltre l'anno	5.015.888	5.015.888	4.873.701	10.038.256
Totale immobilizzazioni finanziarie	43.686.856	51.150.887	50.438.183	64.257.412
Totale immobilizzazioni	43.830.585	51.294.616	51.629.834	65.449.063
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
C) I Rimanenze				
C) I 5) Prodotti finiti e merci				
C) II Crediti				
C) II 1) Crediti verso clienti esigibili entro l'anno	21.691	21.691	21.691	21.691
C) II 5) Crediti verso altri esigibili entro l'anno	7.646.397	7.646.397	5.026.549	5.026.549
C) II 5) Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	276	276	13.640.604	13.640.604
Totale crediti	7.668.364	7.668.364	18.688.844	18.688.844

NECCHI Società per Azioni

STATO PATRIMONIALE				
(importi in euro)				
ATTIVO	31-dic-2003 riapprovato	31-dic-2003 Approvato 24 luglio 2004	31-dic-2002 riapprovato	31-dic-2002 approvato 26 luglio 2003
C) III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
C) III 3) Partecipazioni non immobilizzate in altre imprese	439.379	439.379	4.663.329	4.663.329
C) III 5) Altri titoli			892.516	892.516
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	439.379	439.379	5.555.845	5.555.845
C) IV Disponibilità liquide				
C) IV 1) Depositi bancari e postali	986.449	986.449	4.336.876	4.336.876
C) IV 3) Denaro e valori in cassa	529	529	175	175
Totale disponibilità liquide	986.978	986.978	4.337.051	4.337.051
Totale attivo circolante	9.094.721	9.094.721	28.581.740	28.581.740
D) Ratei e risconti	124.677	124.677	294.466	294.466
Totale Attivo	53.049.983	60.514.014	80.506.040	94.325.269

NECCHI Società per Azioni

STATO PATRIMONIALE				
(importi in euro)				
PASSIVO	31-dic-2003	31-dic-2003	31-dic-2002	31-dic-2002
	riapprovato	Approvato	riapprovato	approvato
		24 luglio 2004		26 luglio 2003
A) PATRIMONIO NETTO				
A) I Capitale	57.126.584	57.126.584	57.126.584	57.126.584
A) IV Riserva Legale	65.166	65.166	65.166	65.166
A) VII Fondo riserva per perdita ripianata 1/1 – 30/09/2002			48.712.994	48.712.994
A) VIII Utili (-perdite) a nuovo	-37.141.005	-28.727.118		
A) IX Utile (-perdita) dell'esercizio	-16.426.246	-17.376.102	-85.853.999	-69.080.398
Totale Patrimonio Netto	3.624.499	11.088.530	20.-050.745	36.824.346
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI				
B) 3) Altri fondi rischi	5.104.372	5.104.372	5.466.436	2.512.064
Totale fondi per rischi ed oneri	5.104.372	5.104.372	5.466.436	2.512.064
C) TRATT. DI FINE RAPPORTO LAV. SUBORD.	166.350	166.350	335.054	335.054
D) DEBITI				
D) 1) Obbligazioni scadenti oltre l'anno	15.327.062	15.327.062	15.327.062	15.327.062
D) 3) Debiti verso banche esigibili entro l'anno	17.788.172	17.788.172	27.270.108	27.270.108
D) 3) Debiti verso banche esigibili oltre l'anno			2.508.020	2.508.020
D) 4) Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'anno	6.584.482	6.584.482	3.975.718	975.718
Totale debiti finanziari	39.699.716	39.699.716	49.080.908	46.080.908
D) 5) Acconti esigibili entro l'anno	6.197	6.197	6.197	6.197
D) 6) Debiti verso fornitori	1.808.710	1.808.710	821.383	821.383
D) 8) Debiti verso imprese controllate esigibili entro l'anno	1.698.268	1.698.268	2.772.950	2.772.950
D) 8) Debiti verso imprese controllate esigibili oltre l'anno				
D) 9) Debiti verso imprese collegate esigibili oltre l'anno			516.457	516.457
D) 11) Debiti tributari	221.458	221.458	101.701	101.701
D) 12) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	38.116	38.116	34.458	34.458
D) 13) Altri debiti esigibili entro l'anno	133.918	133.918	573.271	3.573.271
Totale complessivo debiti	43.606.383	43.606.383	53.907.325	53.907.325
E) Ratei e risconti	548.379	548.379	746.480	746.480
Totale Passivo e Patrimonio Netto	53.049.983	60.514.014	80.506.040	94.325.269

NECCHI Società per Azioni

STATO PATRIMONIALE				
(importi in euro)				
PASSIVO	31-dic-2003 riapprovato	31-dic-2003 Approvato 24 luglio 2004	31-dic-2002 riapprovato	31-dic-2002 approvato 26 luglio 2003
Garanzie prestate:				
Fidejussioni a favore di terzi	4.602.211	4.602.211	11.101.837	11.101.837
Fidejussioni a favore di terzi per conto di Società controllate	1.503.800	1.503.800	3.596.513	3.596.513
	6.106.011	6.106.011	14.698.350	14.698.350
Altri conti d'ordine:				
Pegni			12.140.987	12.140.987
Garanzie ricevute su titoli di terzi			6.197.483	6.197.483
Crediti ceduti	5.344.219	5.344.219	5.344.219	5.344.219
Capitale sociale al servizio dei portatori di warrant	9.955.755	9.955.755	9.955.755	9.955.755
Leasing c/rate a scadere			9.372	9.372
	15.299.974	15.299.974	33.647.816	33.647.816
Totale conti d'ordine	21.405.985	21.405.985	48.346.166	48.346.166

NECCHI Società per Azioni

CONTO ECONOMICO				
(importi in euro)	Eserc. 2003	Eserc. 2003	Eserc. 2002	Eserc. 2002
	riapprovato	Approvato	riapprovato	Approvato
		24 luglio 2004		26 luglio 2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE				
A) 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni				
A) 2) Variaz. Delle riman. di prod. in corso di lav., sem. e finiti			-56.810	-56.810
A) 5) Altri ricavi e proventi vari	2.383.302	2.641.530	1.556.257	1.556.257
Totale valore della produzione	2.383.302	2.641.530	1.499.447	1.499.447
B) COSTI DELLA PRODUZIONE				
B) 6) Costi per materie prime, suss., di consumo e merci				
B) 7) Costi per servizi	1.293.751	1.293.751	1.804.907	1.804.907
B) 8) Costi per godimento di beni di terzi	1.032.947	1.032.947	1.034.271	1.034.271
B) 9) Costi del personale:				
B) 9) a) Salari e stipendi	458.958	458.958	536.772	536.772
B) 9) b) Oneri sociali	147.685	147.685	170.935	170.935
B) 9) c) Trattamento di fine rapporto	39.025	39.025	43.346	43.346
B) 9) e) Altri costi	62	62		
Totale costi del personale	645.730	645.730	751.053	751.053
B) 10) Ammortamenti e svalutazioni:				
B) 10) a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	12.508	12.508	429.603	429.603
B) 10) b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	43.284	43.284	33.759	33.759
B) 10) c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	991.641	991.641		
B) 10) d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	18.902	18.902	9.016.617	12.631.815
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.066.335	1.066.335	9.479.979	13.095.177
B) 13) Altri accantonamenti	477.107	477.107	5.438.031	2.483.659
B) 14) Oneri diversi di gestione	530.006	530.006	264.418	264.418
Totale costi della produzione	5.045.876	5.045.876	18.772.659	19.433.485
Differenza fra valore e costi della produzione (A-B)	-2.662.574	-2.404.345	-17.273.212	-17.934.038
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
C) 15) b) Proventi da partecipazioni in altre imprese	158	158	152	152
C) 16) a) Proventi da imprese collegate da cred. iscr. nelle immob.			112.067	112.067
C) 16) a) Altri proventi finanziari da cred. iscr. nelle immobilizzazioni	145.811	145.811	203.626	203.626
C) 16) c) Altri proventi finanziari da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	3.301	3.301	13.911	13.911
C) 16) d) Proventi finanziari diversi da imprese controllate			395.760	395.760
C) 16) d) Proventi finanziari diversi da altri	448.892	448.892	681.778	681.778
C) 17) a) Interessi e altri oneri finanziari verso imprese controllate	-123.104	-123.104	-271.512	-271.512
C) 17) c) Altri oneri finanziari	-2.881.112	-2.881.112	-3.030.618	-3.030.618
Totale proventi e oneri finanziari	-2.406.054	-2.406.054	-1.894.836	-1.894.836

NECCHI Società per Azioni

CONTO ECONOMICO				
(importi in euro)				
	Eserc. 2003	Eserc. 2003	Eserc. 2002	Eserc. 2002
	riapprovato	Approvato	riapprovato	approvato
		<small>24 luglio 2004</small>		<small>26 luglio 2003</small>
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
D) 18) Rivalutazione di partecipazioni				
D) 19) a) Svalutazione di partecipazioni	-11.453.275	-12.061.359	-50.487.270	-42.828.188
D) 19) b) Svalutazione immobilizzazioni finanz. non partecipazioni			-9.775.345	
Totale rettifiche di attività finanziarie	-11.453.275	-12.061.359	-60.262.615	-42.828.188
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
E) 20) Proventi				
E) 20) a) Plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni materiali	6.510	6.510	17.230	17.230
E) 20) a) Plusvalenze da alienazioni di partecipazioni				
E) 20) c) Vari	2.208.086	2.208.086	66.510	66.510
Totale proventi straordinari	2.214.596	2.214.596	83.740	83.740
E) 21) Oneri				
E) 21) a) Minusvalenze da alienazioni di partecipazioni			-6.326.637	-6.326.637
E) 21) b) Imposte relative a esercizi precedenti	-86.983	-86.983	-51.347	-51.347
E) 21) c) Oneri straordinari vari	-2.031.956	-2.631.956	-129.092	-129.092
Totale oneri straordinari	-2.118.939	-2.718.939	-6.507.076	-6.507.076
Totale delle partite straordinarie	95.657	-504.343	-6.423.336	-6.423.336
Risultato prima delle imposte	-16.426.246	-17.376.102	-85.853.999	-69.080.398
E) 22) Imposte sul reddito dell'esercizio				
E) 23) Risultato dell'esercizio	-16.426.246	-17.376.102	-85.853.999	-69.080.398

NECCHI Società per Azioni
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

NOTA INTEGRATIVA
(Art. 10 D.Lgs. 127 del 9 aprile 1991)

BILANCIO NECCHI S.p.A. AL 31 DICEMBRE 2003

1. CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO

Il Bilancio è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituito dallo Stato Patrimoniale (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2424 e 2424 bis C.C.), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis C.C.) e dalla presente Nota Integrativa.

Per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico viene riportato, a fini comparativi, l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

A seguito dell'impugnazione da parte della CONSOB delle delibera assembleare di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2002, il Consiglio di Amministrazione pur non condividendone gli assunti, ha deciso di rettificare tale bilancio e di sottoporre la nuova versione all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti.

Di contro sono variate, quindi, anche le poste del Bilancio 2003 già approvate.

Per una maggiore chiarezza, quindi, sono raffrontate le voci di bilancio e del conto economico al 31 dicembre 2003 con quelle del bilancio al 31 dicembre 2002, sia nella versione approvata dall'Assemblea del 26 luglio 2003 che in quelle soggette a nuova approvazione.

Le voci dello stato patrimoniale e del conto economico, che non compaiono in bilancio, hanno saldo uguale a zero nell'esercizio in corso e nell'esercizio precedente.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge. Nella Nota Integrativa gli importi vengono espressi in migliaia di euro.

Nel rispetto delle norme del D.Lgs. 127/91 la Vostra società ha predisposto il Bilancio Consolidato di Gruppo, che consente di fornire adeguate informazioni sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo.

2. INFORMAZIONI GENERALI

La Società è una holding di partecipazioni industriali la cui attività consiste essenzialmente nella prestazione di servizi e nella direzione e coordinamento delle Società controllate.

Dopo l'uscita dal settore delle macchine per cucire industriali e la messa in liquidazione di Nolitel Italia S.r.l., deliberata dall'Assemblea Straordinaria del 13

febbraio 2004 ma di fatto già avviata nel 4° trimestre 2003, il Gruppo ha rifocalizzato la propria missione nei seguenti settori:

- Macchine per cucire per famiglia tramite il Gruppo Elna International Corporation Ltd.
- Elettrodomestici e componenti tramite la partecipazione di minoranza in Applicomp India Ltd., società appartenente al Gruppo indiano Videocon.

3. CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

Per la redazione del bilancio si è avuto riguardo ai principi generali della prudenza e della competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché della comparabilità e della continuità di applicazione nel tempo dei criteri di valutazione adottati.

Ove non specificatamente indicato nel commento delle singole voci dello Stato Patrimoniale, non vi sono crediti o debiti con scadenza superiore ai cinque anni.

I criteri di valutazione ed i principi contabili adottati sono quelli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile.

In particolare:

Immobilizzazioni immateriali: sono iscritte al costo ed ammortizzate sistematicamente in relazione alla residua utilità.

Le aliquote di ammortamento applicate nel 2003, sul costo originario, sono state le seguenti:

concessioni, licenze, marchi	20%
altre	dal 13 al 17%

Immobilizzazioni materiali: sono valutate al costo di acquisto, incrementato dalla rivalutazione per conguaglio monetario effettuata ai sensi della legge 19 marzo 1983 n. 72 e diminuito delle quote di ammortamento.

Gli ammortamenti sono calcolati in modo tale che il costo delle immobilizzazioni sia sistematicamente ridotto in ogni esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Le aliquote applicate nell'esercizio 2003 sono state le seguenti:

mobili ed arredi	12%
macchine ufficio elettriche ed elettroniche	20%
automezzi	25%

Eventuali costi di manutenzione vengono capitalizzati se aventi carattere incrementativo, in quanto allungano la vita utile delle immobilizzazioni tecniche o comportano un significativo incremento della capacità produttiva o della sicurezza.

Per gli acquisti dell'esercizio l'aliquota di ammortamento è ridotta alla metà.

Partecipazioni: le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione rettificato, ove necessario, per perdite permanenti di valore.

Evidenziamo che la partecipazione in Nolitel Italia S.r.l., Società in liquidazione, è stata completamente svalutata.

La partecipazione in Elna International Corporation Ltd. è stata valutata al costo di acquisto o sottoscrizione successivamente ridotto allineandola al patrimonio netto sottostante per tener conto delle riduzioni del netto patrimoniale considerate perdite di natura durevoli (principio contabile n. 21).

Tale metodo ha determinato l'assunzione, nel bilancio della controllante, del patrimonio netto contabile del sub consolidato della controllata per la quota di competenza, rettificato per tener conto del maggior costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione rispetto al valore contabile della frazione di patrimonio netto, attribuito alle immobilizzazioni immateriali e ammortizzato.

Inoltre è stata effettuata, su base prudenziale, una ulteriore rettifica in diminuzione del valore di tale immobilizzazione finanziaria per 3.424 migliaia di euro per recepire un minor valore dei beni immateriali stante il trend della attività e del settore di appartenenza particolarmente vulnerabile all'andamento della ragione di cambio con il dollaro statunitense per le aree di commercializzazione del prodotto

Crediti: sono iscritti al presunto valore di realizzo; il valore nominale viene pertanto adeguato attraverso costituzione di apposito fondo svalutazione per tener conto delle valutazioni di recuperabilità degli stessi.

Altri titoli: sono valutati al minore tra costo e valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Ratei e risconti: comprendono quote di costi o di proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Debiti: sono iscritti al loro valore nominale.

Fondo trattamento di fine rapporto: è calcolato sulla base dei diritti maturati dai dipendenti alla chiusura dell'esercizio, in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti ed accordi sindacali in essere.

Fondi rischi ed oneri: tale voce accoglie costi ed oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, il cui ammontare o la cui data di sopravvenienza sono indeterminati alla chiusura dell'esercizio. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione alla data di redazione del bilancio.

Conti d'ordine: sono iscritti al valore nominale e rappresentano gli impegni e le garanzie assunte e rilasciate dalla Società.

Ricavi: i ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

I ricavi per vendite sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che si identifica solitamente con la consegna o la spedizione dei beni; i ricavi per servizi sono riconosciuti al momento della effettuazione delle prestazioni di servizio.

Costi d'esercizio: sono stati rilevati ed esposti in bilancio secondo il principio della competenza economica.

Imposte sul reddito ed altre imposte: le imposte sul reddito sono calcolate in base ad una realistica previsione dell'onere fiscale tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Le imposte prepagate sono riconosciute in bilancio solo quando rappresentano anticipazioni di probabile recuperabilità. Di conseguenza non sono stati contabilizzati i futuri benefici derivanti dalle perdite fiscali esposte nella dichiarazione dei redditi per l'esercizio 2002 di 20.515 migliaia di euro e da svalutazioni di crediti e partecipazioni detraibili nelle future dichiarazioni per 48.419 migliaia di euro.

La Società si è avvalsa della facoltà introdotta dalle Leggi n. 289/2002 e n. 350/2003 relative alle sanatorie fiscali, aderendo al "Condono Tombale" per quanto riguarda le Imposte Dirette fino all'esercizio 2001 e l'IVA sino all'esercizio 2002.

Operazioni in valuta: i crediti ed i debiti in divisa estera sono contabilizzati al cambio del giorno dell'operazione.

Alla data del 31 dicembre 2003 non vi erano in essere posizioni creditorie o debitorie in valuta estera.

3.bis TRANSIZIONE AGLI IAS/IFRS

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002, le società europee le cui azioni sono negoziate su un mercato regolamentato sono tenute ad adottare gli standard contabili IAS / IFRS per la redazione dei bilanci consolidati del 2005. Per ottemperare alla raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators), di cui la Consob fa parte, si riassumono di seguito le modalità con cui il Gruppo Necchi intende affrontare la transizione agli IAS/IFRS.

Il Gruppo ha iniziato un programma di implementazione degli IAS / IFRS.

Alla data di chiusura dell'esercizio 2003:

- sono state identificate le principali differenze tra i criteri contabili attualmente seguiti dal Gruppo Necchi, in conformità alle norme di legge sul bilancio interpretate e integrate secondo i principi contabili italiani, e le disposizioni degli IAS/IFRS applicabili;
- è in corso di elaborazione un piano di azione volto a delineare gli interventi necessari ad adeguare i processi e i sistemi aziendali del Gruppo, in modo da renderli atti a redigere, nel 2005, il bilancio consolidato del Gruppo secondo gli IAS / IFRS, e a consentire l'elaborazione delle informazioni relative all'esercizio 2004, da presentare ai fini comparativi.

Sulla base dei risultati del lavoro finora svolto si espongono, nel seguito, le principali differenze in materia di principi contabili che si ritiene potranno derivare dall'adozione dei nuovi standard.

Principi generali

Le modifiche più significative rispetto ai principi generali di redazione del bilancio secondo le attuali regole codicistiche sono riconducibili alla funzione informativa di più ampia portata assegnata al bilancio dagli IAS/IFRS. Infatti, secondo gli IAS, il bilancio (compreso quello consolidato) deve fornire informazioni sulla situazione patrimoniale, sul risultato economico dell'esercizio e sulle variazioni nella situazione finanziaria di un'impresa, che siano utili a una vasta gamma di utilizzatori nell'assumere decisioni di carattere economico.

Quest'obiettivo di più vasta portata del bilancio viene perseguito dagli IAS/IFRS affiancando al modello del costo storico, che rimane valido per le valutazioni di componenti significative del bilancio (ad es. immobilizzazioni materiali e immateriali), i modelli del "*fair value*" (soprattutto per gli strumenti finanziari) e del "*present value*" (per i fondi a medio-lungo termine).

Inoltre:

- al principio della prevalenza della forma sulla sostanza, tipico dell'attuale sistema, si sostituisce quello della sostanza sulla forma (ad es. nella rappresentazione del leasing);
- all'iscrizione e allo storno di certe operazioni al momento del trasferimento della proprietà si sostituisce quello del trasferimento dei rischi e dei benefici (ad es. nelle operazioni di cessione dei crediti).

L'applicazione di questi nuovi principi si dovrebbe tradurre in risultati più rappresentativi della realtà aziendale, anche se gli stessi potranno risultare più volatili di quelli attuali.

Immobilizzazioni immateriali

In applicazione dello IAS 38, la maggior parte dei costi di impianto e di ampliamento, difformemente dalle norme italiane attuali, sono imputati a conto economico quando sostenuti. I costi di impianto e ampliamento relativi ad aumenti di capitale sociale, operazioni di finanziamento e simili, sono portati a riduzione delle relative riserve di patrimonio netto o dei finanziamenti emessi.

I costi di sviluppo che soddisfano i requisiti indicati dallo IAS 38 sono invece obbligatoriamente capitalizzati; gli altri costi di ricerca e sviluppo sono contabilizzati nel conto economico, quando sostenuti. Le attuali norme italiane prevedono di norma l'imputazione dei costi sia di ricerca che di sviluppo a conto economico.

La modifica in corso di approvazione all'attuale principio IAS 38 introdurrà il concetto di immobilizzazione immateriale a vita utile indefinita, che perciò non sarà più assoggettata ad ammortamento; tale principio si estende anche all'avviamento derivante da operazioni di "*business combinations*". Tali immobilizzazioni dovranno essere annualmente assoggettate a test di *impairment* a livello del più piccolo aggregato di beni i cui flussi di cassa sono largamenti autonomi rispetto ad altri flussi di cassa (*cash generating unit*), confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore di mercato o "*valore d'uso*".

I costi per il software sono capitalizzabili in bilancio nella misura in cui generino benefici economici futuri maggiori di quelli stimati originariamente.

Immobilizzazioni materiali

Secondo lo IAS 16 nella versione recentemente modificata, le singole componenti di un'immobilizzazione materiale complessa, caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata ("*component approach*"). Il valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali comprende, tra l'altro, i costi stimati per lo smantellamento, la rimozione dell'immobilizzazione e la bonifica del luogo da accantonare in uno specifico fondo; l'accantonamento al fondo è effettuato sulla base del valore attuale dei costi da sostenere, considerando il rilevante periodo di tempo che intercorre tra la data di rilevazione e quella di sostenimento.

Le suddette problematiche non dovrebbero dar luogo a differenze rispetto ai principi contabili italiani adottati dal Gruppo.

Strumenti finanziari

Secondo le disposizioni della versione dello IAS 39 “*Financial Instruments: Recognition and Measurement*” approvata dallo IASB nel dicembre 2003, gli strumenti finanziari, in funzione della destinazione data dall’impresa all’investimento, sono classificati in:

- (i) attività/passività finanziarie valutate al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico;
- (ii) investimenti da detenersi sino alla scadenza;
- (iii) finanziamenti e crediti;
- (iv) attività finanziarie disponibili per la vendita.

La prima categoria ricomprende prevalentemente le attività finanziarie destinate ad attività di negoziazione, valutate al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico. Gli investimenti da detenersi sino alla scadenza e i finanziamenti e crediti sono valutati al costo ammortizzabile secondo una metodologia basata sul calcolo del tasso effettivo di interesse; le attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al *fair value* con imputazione degli effetti a patrimonio netto. I principi contabili italiani, invece, non prevedono tuttora la valutazione al *fair value* (ad eccezione di un’opzione concessa agli istituti di credito per i titoli del circolante), né la categoria delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Rimanenze

Secondo il nuovo IAS 2, approvato dallo IASB nel corso del mese di dicembre 2003, la valutazione delle rimanenze secondo il metodo LIFO non è più consentita; i soli criteri ammessi sono il FIFO e il costo medio ponderato.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell’impresa che determinano valide aspettative nelle persone coinvolte (obbligazioni implicite).

Benefici successivi al rapporto di lavoro

In base allo IAS 19, il TFR è classificabile come un “post-employment benefit”, del tipo “defined benefit plan”, il cui ammontare già maturato deve essere proiettato al futuro per stimare l’ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e poi attualizzato utilizzando il “Projected unit credit method” per fare una ragionevole stima dell’ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro nel periodo corrente e passato.

Lo IAS 19 relativo al trattamento contabile degli Employee Benefits ha quindi sancito definitivamente la non accettabilità della contabilizzazione della passività secondo la prassi italiana, in base alla quale viene iscritto in bilancio l’importo del TFR maturato ipotizzando che tutti i dipendenti lascino la società alla data di bilancio. Alla data di transizione andrà quindi ricalcolato, per ciascun dipendente, il valore attuale della passività secondo le regole dello IAS 19.

Svalutazione di attività (impairment)

Se non diversamente stabilito dai singoli principi contabili applicabili, gli IAS / IFRS richiedono di valutare l’esistenza di perdite di valore (“*impairment*”) delle immobilizzazioni in presenza di indizi che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere. Tale verifica deve essere comunque effettuata annualmente, anche in assenza di indicatori, nei seguenti casi:

- per le attività immateriali con vita utile indefinita o non ancora disponibili per l’uso, e
- per il goodwill (avviamento) acquisito in un’operazione di business combinations.

La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d’uso del bene.

Il prezzo netto di vendita è l’importo ottenibile dalla vendita di un’attività in una operazione fra parti indipendenti, consapevoli e disponibili, dedotti i costi di dismissione; in assenza di accordi vincolanti occorre riferirsi alle quotazioni espresse da un mercato attivo¹ ovvero alle migliori informazioni disponibili tenuto conto, tra l’altro, delle recenti transazioni per attività simili effettuate nel medesimo settore industriale.

Il valore d’uso è definito sulla base dell’attualizzazione al tasso WAAC (costo medio ponderato del capitale) dell’impresa (*o altro tasso definito internamente*) dei flussi di

cassa attesi dall'utilizzo del bene (o da una aggregazione di beni – le c.d. *cash generating units*) e dalla sua dismissione al termine della sua vita utile.

Il primo bilancio, annuale o infrannuale, redatto secondo gli IAS/IFRS dovrà contenere la dichiarazione, esplicita e senza riserve, di adesione a tutte le disposizioni dei principi in vigore alla data di chiusura del periodo di riferimento e dovrà includere almeno un periodo di confronto redatto con criteri omogenei.

Prima applicazione dei principi contabili internazionali

Alla data di transizione ai nuovi principi, che corrisponde all'inizio del primo periodo posto a confronto (nel caso del Gruppo Necchi è il 1° gennaio 2004), verrà redatta una situazione patrimoniale che:

- rileva tutte e solo le attività e passività considerate tali in base ai nuovi principi;
- classifica e valuta le attività e le passività per i valori che si sarebbero determinati qualora i nuovi principi IAS/IFRS fossero stati applicati fin dall'origine.

L'effetto dell'adeguamento dei saldi iniziali delle attività e passività ai nuovi principi è rilevato a patrimonio netto.

L'adozione retroattiva degli IAS è soggetta a esenzioni quando determina costi superiori ai benefici informativi prodotti. I casi di esenzioni riguardano tra l'altro:

- (i) le operazioni di aggregazione di imprese (*business combinations*),
- (ii) la determinazione del costo storico, per le immobilizzazioni materiali e immateriali,
- (iii) le operazioni di copertura,
- (iv) l'applicazione del metodo del corridoio nel calcolo dei benefici successivi ai rapporti di lavoro,
- (v) il calcolo delle differenze di conversione dei bilanci in valuta estera,
- (vi) la separazione delle componenti relative alle passività e all'equity in strumenti finanziari complessi in certe situazioni.

4. OMOGENEITA' DEI CRITERI DI VALUTAZIONE CON L'ESERCIZIO PRECEDENTE

I criteri di valutazione adottati sono i medesimi dell'esercizio precedente.

5. COMPARABILITA' DEI DATI

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2423 ter del Codice Civile, per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, viene indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

Ove non direttamente specificato gli importi si riferiscono sempre ai Bilanci 2002 e 2003 sottoposti a nuova approvazione.

6. RAGIONI DELLE PIU' SIGNIFICATIVE VARIAZIONI DI BILANCIO

Ai fini di evidenziare e commentare in modo organico e strutturato le più significative variazioni delle voci di bilancio, diamo qui di seguito il prospetto relativo al rendiconto finanziario:

RENDICONTO FINANZIARIO				
(in migliaia di euro)				
	Eserc. 2003	Eserc. 2003	Eserc. 2002	Eserc. 2002
	riapprovato	Approvato	riapprovato	approvato
		24 luglio 2004		26 luglio 2003
Risultato netto d'esercizio	-16.426	-17.376	-85.854	-69.080
Ammortamenti immobilizzazioni	56	56	464	463
Svalutazione magazzino			57	57
Svalutazione immobilizzazioni	992	992		
Accantonamento fondo trattamento fine rapporto	39	39	43	43
Rettifiche valore attività finanziarie	7.226	7.833	56.339	48.680
Capitale e circolante netto generato (-assorbito) dalla gestione reddituale	-8.113	-8.456	-28.951	-19.837
FONTI DI FINANZIAMENTO				
Aumento di capitale sociale			4.750	4.750
Incremento delle riserve			157	157
Incremento fondi rischi		239	5.438	2.484
Diminuzione crediti esigibili oltre l'anno	13.498	13.498	3.380	3.380
Diminuzione crediti finanziari esigibili oltre l'anno			13.266	7.107
Diminuzione crediti verso collegate esigibili oltre l'anno	4.266	4.007		
Incremento debiti verso collegate oltre l'anno			516	516
Totale fonti di finanziamento	9.651	9.288	-1.444	-1.443
IMPIEGHI				
Acquisizione di partecipazioni e sottoscrizioni	4.598	4.598	5.977	5.977
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali ed immateriali			94	94
Diminuzioni debiti vo controllate e collegate esigibili oltre l'anno	516	516	403	403
Diminuzione debiti verso banche oltre l'anno	2.508	2.508	4	4
Utilizzo fondi rischi	363			
Liquidazione trattamento fine rapporto e trasferimenti	207	207	25	25
Totale impieghi	8.192	7.829	6.503	6.503
Totale aumento (-diminuzione) capitale circolante netto	1.459	1.459	-7.947	-7.946
DETTAGLIO VARIAZIONI NEI COMPONENTI DI CAPITALE DEL CIRCOLANTE NETTO				
Crediti verso clienti, controllate e collegate			-6.365	-6.365
Attività finanziarie nette che non costituiscono immobilizzazioni	-5.116	-5.116	-1.029	-1.028
Altre attività a breve e disponibilità liquide	-900	-900	-4.870	-4.870
Totale variazioni attività' a breve	-6.016	-6.016	-12.264	-12.263
Debiti v/ banche ed altri finanziatori a medio termine scadenti nei 12 mesi	-6.873	-6.873	3.280	280
Debiti verso fornitori, controllate e collegate	-88	-88	-974	-974
Altre passività a breve	-514	-514	-6.623	-3.623
Totale variazioni passività' a breve	-7.475	-7.475	-4.317	-4.317
Totale aumento (-diminuzione) circolante netto	1.459	1.459	-7.947	-7.946

7. DETTAGLI E COMMENTI ALLE VOCI DI STATO PATRIMONIALE

NOTA: Si segnala che, nel raffronto con il bilancio dell'esercizio precedente, i dati al 31 dicembre 2002 si riferiscono al bilancio in corso di riapprovazione a seguito impugnazione CONSOB.

ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

B I) Immobilizzazioni immateriali

(in migliaia di euro)	Costo originario	Saldo 31.12.02	Incrementi	Ammort.	Svalutazioni	Saldo 31.12.03
Costi impianto e ampliamento	2.069	991			-991	
Altre :						
- Spese emissione prest. Obbligaz.	7	2		-2		
- Concessioni, licenze, marchi	10	8		-3		5
- Sistem. e spostamento uffici	67	46		-8		38
Totale immobilizz. immateriali	2.153	1.047		-13	-991	43

I costi per impianto ed ampliamento, costituiti dalle spese relative all'aumento di capitale sociale sostenute in precedenti esercizi, sono state completamente svalutate per tener conto delle operazioni sul capitale sociale avvenute successivamente alla loro iscrizione.

B II) Immobilizzazioni materiali

(in migliaia di euro)	Immobilizzazioni Lorde	Fondi Ammortamento	Immobilizzazioni Nette
Altri beni :			
- Automezzi	164	88	76
- Mobili, arredi	38	23	15
- Macchine elettroniche	77	67	10
Totale immobilizzazioni materiali	279	178	101

Immobilizzazioni lorde

(in migliaia di euro)	Saldo 31.12.02		Acquisiz.	Decrem.	Saldo 31.12.03	
	Costo	Rival.			Costo	Rival.
Automezzi	165			-1	164	
Mobili, arredi	32	6			32	6
Macchine elettroniche	77				77	
Tot. immobiliz. materiali	274	6		-1	273	6

Fondi ammortamento

(in migliaia di euro)	Fondi	Ammort.	Decrem.	Fondi
	31.12.2002			31.12.2003
Automezzi	53	35		88
Mobili, arredi	20	3		23
Macchine elettroniche	62	5		67
Totale	135	43		178

Si precisa che sui beni tuttora esistenti nel patrimonio aziendale sono state effettuate rivalutazioni per complessive 6 migliaia di euro in ottemperanza dell'art. 10 della legge 72/1983.

B III 1) Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni

In imprese controllate

(in migliaia di euro)	Valore di bilancio	Capitale sociale partecipata in euro	Risultato esercizio	Patrimonio netto	Quota di possesso	Valutaz. Metodo patrimonio netto
Elna International Corp. Ltd. - USA	18.014	14.713	400	14.350	66,66%	18.014
Necchi Consulting S.A. - Lugano	331	788	-363	331	100,00%	331
Totale	18.345					18.345

Nel periodo si sono avuti i seguenti movimenti:

(in migliaia di euro)	Quota di possesso	Valore	Valore al 31.12.2003
Elna International Corp. Ltd.			
Saldo al 31 dicembre 2002		26.376	
Svalutazione ulteriore		<u>-6.553</u>	
Saldo al 31 dicembre 2002 (riapprovato)		19.823	
Svalutazione		-1.809	
Saldo al 31 dicembre 2003	66,66%		18.014
Necchi Consulting S.A. in liquidazione			
Saldo al 31 dicembre 2002 (azioni da 1.000 Fr. Sv.)		837	
Svalutazione		-506	
Saldo al 31 dicembre 2003	100%		331
Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione			
Saldo al 31 dicembre 2002		6.017	
Svalutazione ulteriore		<u>-1.106</u>	
Saldo al 31 dicembre 2002 (riapprovato)		4.911	
Svalutazione		-4.911	
Saldo al 31 dicembre 2003	100%		0
Totale			18.345

Per quanto attiene alla partecipazione in Elna International Corporation Ltd. si fa riferimento a quanto già indicato in sede di commento alla Relazione sulla gestione ed al bilancio consolidato.

La valutazione di tale partecipazione, analogamente all'esercizio precedente, è stata allineata al minor valore determinato con il metodo del patrimonio netto, così applicato:

(in migliaia di euro)	
Quota del 66,66% del patrimonio netto nel sub-consolidato Elna al 31/12/2003	9.567
Maggior costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione rispetto al patrimonio netto contabile	16.711
Svalutazione brevetti/marchi/avviamento	-3.424
Ammortamento accumulato del maggior costo	<u>-4.840</u>
Valutazione secondo il metodo del patrimonio netto	18.014

La valutazione con il metodo del patrimonio netto ha comportato un onere a carico dell'esercizio di 1.808 migliaia di euro ed una svalutazione complessiva rispetto al prezzo d'acquisto (27.670 migliaia di euro) pari a 9.656 migliaia di euro.

Nell'esercizio precedente il valore della partecipazione era stata svalutata dell'importo di 3.424 migliaia di euro per recepire un minor valore dei beni immateriali stante il trend delle attività e del settore di appartenenza particolarmente

vulnerabile all'andamento della ragione di cambio con il dollaro statunitense per le aree di commercializzazione del prodotto.

La partecipazione in Necchi Consulting S. A. è stata svalutata per allineare la valutazione al patrimonio netto contabile, al 31 dicembre 2003 corretto per l'effetto passivo della vendita dell'immobile, sito in Lugano, formalizzata nel 2004. In data 26 aprile 2004 la società è stata posta in liquidazione.

Come indicato nei criteri di valutazione, la partecipazione in Nolitel Italia S.r.l. è stata completamente svalutata in quanto dalla liquidazione della società sono previsti oneri futuri in capo alla controllante, Socio unico, stanziati in apposita voce del fondo rischi.

Con Assemblea Straordinaria del 13 febbraio 2004 è stata decisa la messa in liquidazione della società.

La partecipazione in Rimoldi Necchi S.r.l. è stata completamente svalutata negli esercizi precedenti. Il Tribunale di Milano con sentenza del 27 novembre 2003 ha inaspettatamente dichiarato il fallimento della controllata non omologando il concordato preventivo pur in presenza di una fidejussione bancaria di 27 milioni di euro, in quanto sulla base delle passività potenziali stimate, non veniva soddisfatta la massa chirografaria nella percentuale di legge. La Vostra Società si era postergata nelle sue ragioni di credito e si era assunta gli oneri della procedura a condizione che il concordato fosse omologato.

Il bando dell'asta per la cessione dell'azienda prevede una base di euro 3.400.000.-

In imprese collegate

Sono costituite dalla partecipazione in Applicomp India Ltd.

La partecipazione in tale Società collegata viene valutata con il criterio del costo di acquisizione o sottoscrizione, sulla base dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 31 luglio 2003.

Nel corso dell'esercizio 2003, in compensazione di ragioni creditorie, sono pervenute n. 22.472.837 azioni Applicomp India Ltd. che hanno incrementato la percentuale della nostra partecipazione al 42,60% dell'intero capitale.

Con riferimento alle imprese controllate indirettamente le informazioni previste dall'art. 2427 n. 5 del Codice Civile vengono qui di seguito riportate:

Partecipazioni in Società indirettamente controllate:

Ragione Sociale	Sede	Valuta	Capitale Sociale	Risultato 2003	Patrim. Netto	%	Risultato pro-quota	Patrim. netto pro-quota
(valuta locale/migliaia)								
Elna Int. Corp. S.A.	Plans Les Ouates (CH)	Fr. Sv.	1.450	-1.464	1.609	66,66	-976	107
Elna Inc.	Minneapolis (USA)	Usa\$	18	-39	-68	66,66	12	-45
Ha Quality Home Products	Missisauga (Canada)	Can\$			26	66,66		17
Elna Australia Pty Ltd.	Sidney (Australia)	Aus\$	4.246			66,66		
Elna Sewing Machine Ltd.	London (GB)	Lgs	10	572	-655	66,66	378	-437
Necchi M.p.C. S.r.l.	Pavia	Euro	12.911	63	12.083	66,66	42	8.055

B III 2b) Crediti verso imprese collegate, quota scadente oltre l'anno

Ammontano a 6.747 migliaia di euro e sono tutti crediti relativi ad Applicomp India Ltd., così formatasi:

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
Cessioni Necchi Compressori S.p.A.	7.153	7.153
Ex finanziamento E.R.C. S.r.l.	5.165	5.165
Trasferimento Paramount Global Ltd.	257	4.855
Cessione Necchi Compressori S.p.A.	<u>3.615</u>	<u>3.615</u>
	16.190	20.788
Svalutazioni crediti	-8.780	-8.780
Attualizzazione crediti	<u>-663</u>	<u>-995</u>
	6.747	11.013

I crediti sopra esposti sono prudenzialmente fronteggiati da un fondo rischi di 5.165 migliaia di Euro, pari al valore netto residuo verso Applicomp (ex E.R.C.) al fine di tener conto del rischio potenziale massimo inerente all'esigibilità dello stesso in relazione alla complessità dei rapporti che vendono coinvolti i soggetti giuridici interessati Applicomp India Ltd, E.R.C. S.r.l. in fallimento, Necchi Compressori in liquidazione ed in concordato preventivo e Necchi S.p.A.

L'importo di 7.153 migliaia di euro è relativo ad una cessione di un credito vantato nei confronti di Applicomp India Ltd. da parte di Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo, credito sorto in esercizi precedenti per cessione di macchinari e da trasformarsi in azioni Applicomp India Ltd.

L'importo di 257 migliaia di euro è relativo alla quota parte del credito già vantato nei confronti di Paramount Global Ltd. (ed inerente alla cessione della partecipazione in Mecne S.p.A.).

Nel corso dell'esercizio sono stati incassati 4.598 migliaia di euro mediante intestazione di azioni Applicomp India Ltd.

Il credito di 3.615 migliaia di euro verso Applicomp India Ltd. è rettificato dall'appostazione di un fondo svalutazione in relazione alle difficoltà che potrebbero intervenire al momento del pagamento.

Tale importo era stato ceduto in precedenti esercizi da Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo e non ha subito alcuna variazione.

Tutti i crediti, ad eccezione dei 257 migliaia di euro e dei 3.615 migliaia di euro, che sono oggetto di analisi e riscontro contabile, sono stati confermati da Applicomp India Ltd. ed il loro valore è stato ridotto tenendo conto dell'incertezza sui tempi di realizzo, legati alla procedura di concordato, attualizzando il valore lordo sulla base dei tempi di spedizione dei macchinari ragionevolmente previsti.

B III 2d) Crediti verso altri, quota scadente oltre l'anno

Sono composti come segue:

(in migliaia di euro)	2003		2002	
	entro l'anno	oltre l'anno	Entro l'anno	oltre l'anno
"Loan Document" Videocon Communications Ltd.		5.000		
Obbligazioni decennali Videocon Leasing				4.854
Erario c/ crediti imposte per acconto IRPEG su TFR		16		19
Totale		5.016		4.873

Nel bilancio 2002 riapprovato è stato riclassificato come credito verso società collegate l'importo relativo all'ex finanziamento E.R.C. S.r.l. in fallimento pari a 5.165 migliaia di euro.

L'importo di 4.854 migliaia di euro, originatosi dalla cessione del 35% di Mecne S.p.A. a Paramount Global Ltd., è stato successivamente trasformato in un "Syndacated term loan" verso Videocon Communications Ltd. dell'importo di 5.000 migliaia di euro, scadenza 22 dicembre 2012, tasso interesse Sibor + 1,50%, originariamente rilasciato da American Express Bank.

ATTIVO CIRCOLANTE

C II 5) Crediti verso altri

Sono costituiti dai seguenti crediti:

(in migliaia di euro)	31 .12.2003		31.12. 2002	
	entro l'anno	oltre l'anno	entro l'anno	oltre l'anno
Crediti verso Erario per imposte dirette, anche di esercizi precedenti	4		214	
Erario per IVA	115		251	
Anticipi Capitalia per escussione garanzie Necchi Compressori S.p.A.	2.000			
Crediti ceduti da Necchi Compressori S.p.A.:				
- Russia				3.164
Comune di Roma	4.132		4.132	
Comune di Roma per interessi e rivalutazione	1.308			
Svalutazione interessi Comune di Roma	-327			
Residuo credito PIM	413		413	
Contratti capitalizzazione				10.474
Altri	1		17	3
Totale	7.646		5.027	13.641

Nel corso dell'esercizio è stato ceduto il credito Russia e sono stati incassati i crediti relativi a "Contratti di Capitalizzazione" con Generali Vita S.p.A., rimborsando gli Istituti finanziatori garantiti da tali contratti.

Gli anticipi di 2.000 migliaia di euro a Capitalia S.p.A. derivano dagli accordi, poi ridiscussi, a fronte delle garanzie rilasciate da Necchi S.p.A. per conto delle controllate Necchi Compressori S.p.A. e Rimoldi Necchi S.r.l.-

A copertura dei rischi connessi alle garanzie rilasciate è stanziato nel passivo un fondo di 2.954 migliaia di euro.

Il credito verso il Comune di Roma per 4.132 migliaia di euro, ceduto da Unide S.p.A. (Società del Gruppo Cappellini) nell'esercizio 2001, è stato oggetto di riconoscimento con sentenza numero 033/02 emessa dalla Corte di Appello di Roma il 14 novembre 2001 e depositata in Cancelleria il 7 gennaio 2002.

In detta sentenza il credito, di cui quello ceduto a Necchi S.p.A. è parte, viene confermato e dichiarato immediatamente esigibile.

Sulla base di tale sentenza il valore del credito è stato adeguato, nell'esercizio 2003, per rivalutazione monetaria, utilizzando la media mensile prezzi al consumo elaborati dall'ISTAT ed interessi, conteggiati al tasso legale via via in vigore, dalla data di acquisizione del credito, 28 maggio 1998, alla data di chiusura dell'esercizio 2003. L'importo della rivalutazione e degli interessi è stato prudentemente svalutato del 25% per tener conto dei prevedibili lunghi tempi di incasso.

Nel corso del 2004 è stato raggiunto un accordo con Assicurazioni Generali S.p.A. in base al quale il credito (solo la quota in linea capitale) verrà ceduto pro solvendo ad Assicurazioni Generali S.p.A. a parziale stralcio della posizione debitoria nei confronti di Banco Popolare di Verona e Novara e di Cassa Rurale Artigiana di Binasco, assistiti da garanzia a prima chiamata rilasciata da Assicurazioni Generali S.p.A.

Per quanto attiene al credito ex PIM, esso deriva dagli esborsi effettuati per l'acquisizione del ramo d'azienda della tedesca Pfaff, al netto dei rimborsi ottenuti a seguito della risoluzione degli accordi con la Curatela di tale fallimento.

Il debito è stato accollato dalla Black & Blue GmbH, acquirente della Pfaff, e nei suoi confronti è stato attivato un legale per un sollecito recupero.

Non vi sono elementi che lascino presagire che tale credito non sia interamente recuperabile.

C III 3) Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese sono relative per 14 migliaia di euro ad azioni della Banca Popolare di Lodi e Cassa Rurale ed Artigiana di Binasco – Credito Cooperativo.

Ulteriori 425 migliaia di euro si riferiscono alla quota di partecipazione pari all'8% del patrimonio netto di Arché S.p.A. rilevabile dal bilancio al 31 dicembre 2002, ultimo bilancio disponibile alla redazione della presente.

Sulla base delle informazioni disponibili non sono prevedibili ulteriori perdite dal realizzo di tale partecipazione.

C IV) Disponibilità liquide

L'importo di 987 migliaia di euro (4.337 migliaia di euro al 31.12.2002) è relativo alla disponibilità della Società sui conti correnti bancari.

La liquidità di Necchi S.p.A. al 31 dicembre 2002 era relativa all'incasso del credito vantato nei confronti di PIM, e nell'arco del 2003 è stata utilizzata.

D) Ratei e risconti attivi (125 migliaia di euro al 31.12.2003 e 294 migliaia di euro al 31.12.2002).

I ratei attivi sono pari a 22 migliaia di euro e si riferiscono a proventi finanziari,

mentre i risconti si riferiscono a premi assicurativi (96 migliaia di euro), a risconti su locazioni e vari (7 migliaia di euro).

La variazione rispetto al 31 dicembre 2002 è dovuta alla sostanziale riduzione di uscite per oneri finanziari.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

Nel corso del 2003 le variazioni dei conti di patrimonio netto sono state le seguenti:

(in migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva legale	Perdite e utili a nuovo	Risultato netto di esercizio	Fondo riserva perdite ripianate	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31.12.2002	57.126	66		-69.080	48.713	36.825
Modifiche per riapprovazione				-16.774		-16.774
Saldo al 31.12.2002 (riapprovato)	57.126	66		-85.854	48.713	20.051
Destinazione risultato esercizio 2002			-37.141	85.854	-48.713	
Risultato d'esercizio				-16.426		-16.426
Saldo al 31.12.2003	57.126	66	-37.141	-16.426		3.625

Alla data del 31 dicembre 2003 il capitale sociale è costituito da numero 228.056.337 azioni ordinarie e da numero 450.000 azioni di risparmio non convertibili, tutte da nominali euro 0,25 ciascuna.

In data 24 gennaio 2004 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Necchi S.p.A. ha deliberato la riduzione del capitale sociale da euro 57.126.584,25 ad euro 20.565.570,33 riducendo il valore nominale di tutte le azioni in circolazione, sia ordinarie che di risparmio, da euro 0,25 ad euro 0,09.

L'operazione ha consentito la copertura delle perdite, pari ad euro 36.098.381,64 risultanti alla data del 30 settembre 2003.

Perdita superiore ad un terzo del capitale

L'esercizio 2003 chiude con perdite superiori al terzo del capitale esistente al netto delle riserve disponibili.

Le perdite residue cumulate al 31.12.2003 ammontano a 17.468.869,00 euro (53.567.250,00 euro di cui 36.098.381 euro già ripianate), superiori al terzo del capitale attualmente esistente di 20.565.570,33 euro.

Si propone il rinvio a nuovo, in quanto gli sforzi della direzione aziendale sono tesi a dare una soluzione definitiva agli assetti patrimoniali con l'entrata di nuovi investitori.

In quel momento verranno definite le modalità della ricapitalizzazione della società.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

B 3) Altri fondi rischi

La voce è pari a 5.104 migliaia di euro e si riferisce per 2.954 migliaia di euro alla transazione Capitalia S.p.A., per 2.000 migliaia di euro quali oneri di liquidazione della società partecipata Nolitel Italia S.r.l. e per 150 migliaia di euro ad un prudenziale fondo rischi per vertenza Eni S.p.A. e altri potenziali contenziosi.

L'Istituto di credito che vanta crediti in linea capitale ed interessi, nei confronti di Necchi Compressori S.p.A. e nei confronti di Necchi S.p.A., ha dato corso ad iniziative giudiziarie per il recupero delle proprie ragioni di credito nei confronti di Necchi S.p.A., quest'ultima fidejussore di Necchi Compressori S.p.A., successivamente ammessa al concordato preventivo.

Nel giugno 2003 fu raggiunto un accordo di chiusura transattiva che prevedeva un esborso complessivo di Necchi S.p.A. per 5.500 migliaia di euro a fronte della cessione dei crediti vantati dall'Istituto verso Necchi Compressori S.p.A., compresi i crediti vantati dallo stesso Istituto verso la società Rimoldi Necchi S.r.l.

In seguito alla risoluzione dell'accordo transattivo, per il mancato rispetto dei termini di pagamento da parte di Necchi S.p.A., nel mese di novembre 2003 è stato definito lo riscadenziamento del debito oggetto della transazione incrementando l'ammontare dovuto a 6.050 migliaia di euro.

Con l'intervenuto fallimento della società Rimoldi Necchi S.r.l., l'Istituto ha contestato la validità dell'ultimo accordo del novembre 2003, chiedendo 4.922 migliaia di euro, quale saldo risultante al 31 dicembre 2003, al netto dei versamenti effettuati da Necchi S.p.A.

Il fondo iscritto in bilancio per euro 2.954 migliaia al lordo degli anticipi versati per euro 2.000 migliaia iscritti come credito, copre il debito residuo verso il gruppo Capitalia sulla base della transazione proposta da Necchi ed accettata da Capitalia che si riassume qui di seguito:

pagamento di Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo per crediti chirografari pari a 2.909 migliaia di euro (40% di 7.278 migliaia di euro), esborso, a chiusura transazione, di 954 migliaia di euro da parte di

Necchi S.p.A., di cui 600 migliaia di euro versati nel mese di ottobre 2004 mentre i residui 350 migliaia di euro dovranno essere versati entro marzo 2005.

L'accordo transattivo con l'Istituto di Credito è stato infatti raggiunto in data 28 settembre 2004 e prevede l'impegno da parte di Necchi S.p.A. a corrispondere o integrare, in caso di mancato o parziale pagamento da parte del Concordato Preventivo di Necchi Compressori, entro giugno 2005, l'importo di 2.909 migliaia di euro (oltre che interessi sull'importo precedente nella misura del 5%).

Il rischio verso tale azienda è inoltre esposto nei conti d'ordine quale garanzia da noi rilasciata per conto Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo.

Per quanto concerne Nolitel Italia S.r.l., con Assemblea Straordinaria del 13 febbraio 2004, la società partecipata al 100% è stata messa in liquidazione ed il fondo a bilancio rappresenta la miglior stima degli oneri derivanti dalla liquidazione della stessa e delle società da questa controllate.

Il fondo rischi a bilancio 31 dicembre 2002 è stato in parte utilizzato ed in parte liberato con la registrazione di proventi in quanto venuto meno l'impegno relativo alla liquidazione della partecipata Rimoldi Necchi S.r.l., dichiarata fallita in data 27 novembre 2003.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo si è movimentato come segue:

(in migliaia di euro)	
Fondo al 31 dicembre 2002	335
Utilizzo nell'esercizio	-208
Accantonamento dell'esercizio	39
Fondo al 31 dicembre 2003	166

D) DEBITI

D 1) Obbligazioni con termine di rimborso oltre l'anno

Trattasi del Prestito Obbligazionario "Necchi 1999-2005 a tasso variabile cum warrants" interamente collocato nell'esercizio 1999. Dal 25 aprile 2000 sia le

obbligazioni ex warrants sia gli warrants stessi sono stati ammessi alla negoziazione di Borsa sul mercato telematico.

Nel corso dell'esercizio 2003 il valore del prestito obbligazionario non ha subito variazioni.

Le cedole sono state regolarmente pagate alla scadenza annuale; l'ultima, relativa al periodo 1 maggio 2003 - 30 aprile 2004 di 624 migliaia di euro, è stata pagata in data 3 maggio 2004.

D 3) Debiti verso banche

Sono dettagliati nella tabella seguente, con riferimento alle relative scadenze :

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2003		31 dicembre 2002	
	entro l'anno	oltre l'anno	entro l'anno	oltre l'anno
Banche:				
Conti correnti	9.858		8.221	
Finanziamenti	7.930		19.049	2.508
Totale Banche	17.788		27.270	2.508

I finanziamenti includono il residuo di 1.197 migliaia di euro verso Cassa Rurale ed Artigiana di Binasco la cui ultima rata scadrà nel mese di dicembre 2004, l'importo di 4.522 migliaia di euro verso Banco Popolare di Verona e Novara, e l'importo di 2.211 verso Banca Popolare di Lodi.

I conti correnti rappresentano l'esposizione nei confronti della Banca Popolare di Lodi il cui importo, unitamente al finanziamento sopra indicato, non potrà essere richiesto a rimborso prima del 1° dicembre 2004.

D 4) Debiti verso altri finanziatori

Sono dettagliati nella tabella seguente:

	31.12.2003 entro 12 mesi	21.12.2002 oltre 12 mesi
Finanziamento Soci	4.000	3.000
Assicurazioni Generali S.p.A.	1.507	
Ministero Attività Produttive	1.077	976
Totale	6.584	3.976

I debiti verso Soci si riferiscono a versamenti effettuati dagli stessi e fruttiferi di interessi al tasso legale.

L'esposizione nei confronti di Assicurazioni Generali S.p.A. è relativa a finanziamenti da questa garantiti nei confronti di Istituti di credito. E' stato stipulato un accordo che prevede la cessione del credito vantato verso il Comune di Roma per 4.131 migliaia di euro e versamenti per 1.244 migliaia di euro a saldo e stralcio di debiti finanziari nei confronti di Assicurazioni Generali S.p.A. e Istituti di credito per complessivi 7.225 migliaia di euro.

Il debito, nei confronti del Ministero delle Attività Produttive, si riferisce a rate scadute e relativi interessi, su un finanziamento per la ricerca applicata.

D 6) Debiti verso fornitori

Ammontano a 1.809 migliaia di euro (821 migliaia di euro al 31.12.2002) e sono riferibili ai servizi per la gestione dell'attività ordinaria per 750 migliaia di euro ed a canoni di affitto maturati nei confronti di Arché S.p.A. per lo stabilimento di Olcella, in cui operava Rimoldi Necchi S.r.l., per 1.059 migliaia di euro.

I debiti verso fornitori erano prevalentemente scaduti alla data di chiusura del bilancio.

In merito al contratto di locazione con Arché S.p.A., relativo all'opificio industriale già condotto da Rimoldi Necchi S.r.l., sublocato da Necchi S.p.A. a quest'ultima, sono in corso trattative per la risoluzione dei contratti con prevedibile stralcio della posizione debitoria in essere.

D 8) Debiti verso imprese controllate

Sono relativi, per 732 migliaia di euro, al finanziamento oneroso al tasso del 7% ottenuto da Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione, per 132 migliaia di euro a debiti finanziari verso Necchi Consulting S.A. in liquidazione e per le rimanenti 834 migliaia di euro a debiti finanziari verso Necchi Macchine per Cucire S.r.l., fruttifero di interessi al tasso di mercato addebitati periodicamente direttamente sul conto corrente intercompany.

Al momento della stesura del presente bilancio il debito che Necchi S.p.A. ha verso Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione si è ridotto a 392 migliaia di euro, mentre quello nei confronti di Necchi Macchine per Cucire S.r.l. ammonta a 1.040 migliaia di euro.

D 9) Debiti verso imprese collegate oltre l'anno

L'importo di 516 migliaia di euro nel bilancio al 31 dicembre 2002 era conseguente all'accordo del 14 ottobre 2002 con Applicomp India Ltd. ed è stato stornato nell'esercizio 2003 a seguito di nuove pattuizioni.

D 11) Debiti tributari

I debiti tributari sono così formati:

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002
Erario per condono	105	51
IRPEF su retribuzioni dipendenti	78	25
IRPEF su lavoratori autonomi e amministratori	32	25
Tributi diversi	6	1
Totale debiti tributari	221	102

D 13) Altri debiti

Sono composti dai seguenti valori:

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2003 entro l'anno	31 dicembre 2002 entro l'anno
Debiti per affitti		323
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	22	22
Retribuzioni differite e relativi contributi	33	52
Altri	79	176
Totale altri debiti	134	573

Nel bilancio 2002 approvato dall'Assemblea del 26 luglio 2003 tra i debiti diversi era esposto il finanziamento Soci di 3.000 migliaia di euro. Tale finanziamento, nella versione del bilancio 2002 sottoposto a riapprovazione e nel bilancio 2003, è stato riclassificato nella voce "D 4) Debiti verso altri finanziatori".

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002
Rateo interessi su finanziamento Soci	60	
Rateo interessi passivi su finanziamenti	75	181
Rateo interessi su prestito obbligazionario	413	563
Altri		3
Totale ratei e risconti passivi	548	747

CONTI D'ORDINE

Garanzie prestate

Sono state rilasciate da banche o compagnie di assicurazioni per conto della Necchi S.p.A. le seguenti fidejussioni :

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002	Beneficiario
Causale			
IVA di gruppo 1998		1	Ufficio IVA di Pavia
Per conto di Necchi Compressori S.p.A. in liq.e c.p.:			
- Garanzia per cessione crediti		6.714	Factorit S.p.A.
- Garanzia utilizzo fidi	4.387	4.387	Capitalia S.p.A.
Per conto AC Unicell S.p.A.:			
- Garanzia finanziamento	138		Simest S.p.A.
Per conto di E.R.C. S.r.l. in fallimento:			
- Eni S.p.A.	77		Fondiaria-Sai S.p.A.
Totale verso terzi	4.602	11.102	
Per conto di Rimoldi Necchi S.r.l. in fallimento:			
- Coobbligazione IVA 1998		102	Fondiaria -Sai S.p.A.
- Garanzia partecipazione Joint venture Cina		454	Simest S.p.A.
Per conto di Necchi Macchine per Cucire S.r.l. :			
- Garanzia utilizzo fidi	775	775	Cassa Rurale Art. Binasco
- Garanzia utilizzo fidi	150	1.549	Banca Popolare di Lodi
Per conto di Nolitel Italia S.r.l. in liq.:			
- Garanzia finanziamento		138	Simest S.p.A.
- Garanzia utilizzo fidi	200	200	Credito Emiliano
- Garanzia utilizzo fidi	379	379	Banca Antonveneta
Totale verso controllate	1.504	3.597	
Totale generale	6.106	14.699	

Relativamente alle garanzie prestate a Capitalia S.p.A. per conto di Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo, si rimanda al paragrafo "B 3) Altri fondi e rischi" ove sono accantonati 2.954 migliaia di euro, quale stima dell'onere netto che rimarrà a carico della Società.

La garanzia nei confronti di Factorit S.p.A. è decaduta per avvenuta rinuncia al credito nei confronti di Necchi Compressori S.p.A. a seguito omologa del concordato preventivo (2 dicembre 2003).

Per quanto concerne il contenzioso legale in essere con Factorit S.p.A. in cui quest'ultima ha chiesto la provvisoria esecuzione del decreto ingiuntivo, opposto da Necchi S.p.A., a fronte della pretesa dell'obbligo fidejussorio della Vostra Società per 3,5 milioni di euro a favore di Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo, si ritiene che la garanzia rilasciata dalla Necchi S.p.A. debba ritenersi estinta.

Il Giudice nell'udienza del 30 novembre 2004 si è riservato di decidere in merito alla provvisoria esecuzione.

Ove la tesi della Società non fosse accolta nel giudizio, si valuterà l'eventuale appostazione di un fondo rischi, sempre che nel frattempo l'obbligato Videocon non abbia adempiuto al pagamento nei confronti di Factorit S.p.A. con ciò sanando alla radice il contenzioso legale tra Necchi S.p.A. e Factorit S.p.A.-

Altre informazioni relative agli impegni assunti

I portatori degli "warrants" NECCHI 2000-2005 detengono il diritto di sottoscrivere un aumento di Capitale Sociale, fino ad un massimo di circa 10 milioni di euro, già deliberato dall'Assemblea degli Azionisti.

L'importo di 5.344 migliaia di euro per crediti ceduti è relativo a crediti vantati verso il Gruppo Videocon e ceduti in precedenti esercizi, con azione di regresso, a Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione e concordato preventivo per 180 migliaia di euro ed alla Banca Popolare di Lodi, a fronte di aperture di linee di credito, per 5.164 migliaia di euro.

8. DETTAGLI E COMMENTI ALLE VOCI DI CONTO ECONOMICO

NOTA: Si segnala che, nel raffronto con il bilancio dell'esercizio precedente, i dati al 31 dicembre 2002 si riferiscono al bilancio oggetto di riapprovazione a seguito dell'impugnazione CONSOB.

A 5) Altri ricavi e proventi vari

Sono costituiti dalle seguenti voci:

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002
Addebito spese e prestazioni a Società controllate e collegate del Gruppo	50	543
Affitti attivi addebitati a Rimoldi Necchi S.r.l.		1.005
Scioglimento quota fondo attualizzazione crediti Applicomp India	332	
Scioglimento fondo affitti Rimoldi Necchi S.r.l.	2.000	
Altri	1	8
Totale ricavi e proventi vari	2.383	1.556

B 7) Costi della produzione per servizi

I costi della produzione per servizi sono così composti:

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002
Compensi Amministratori e Sindaci	451	629
Consulenze e prestazioni	468	750
Pulizie	16	16
Conduzione automezzi	22	25
Manutenzioni e riparazioni	3	12
Spese postali e telefoniche	15	26
Commissioni bancarie	4	20
Assicurazioni	315	327
Totale costi della produzione per servizi	1.294	1.805

I costi per consulenze e prestazioni sono principalmente relativi alle attività legate alla revisione annuale del bilancio nonché a compensi professionali nell'area amministrativo-legale.

B 8) Costi per godimento di beni di terzi

Sono pari a 1.033 migliaia di euro e si riferiscono a contratti di locazione per 2 migliaia di euro ed affitti passivi per gli uffici di Pavia e lo stabilimento Rimoldi per 1.031 migliaia di euro. Nell'esercizio precedente ammontavano a 1.034 migliaia di euro.

B 9) Costi per il personale

Ammontano a 646 migliaia di euro (751 migliaia di euro nel 2002). Sono relativi ad una forza media nel 2003 di n. 7 dipendenti, composta da 2 dirigenti, 3 impiegati e 2 operai.

Alla fine dell'esercizio i dipendenti in forza risultano pari a 6 unità.

B 10 c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni

Ammontano a 992 migliaia di euro e si riferiscono sostanzialmente alla residua quota da ammortizzare relativa alle spese per aumento capitale sociale.

B 10) d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante

Sono pari a 19 migliaia di euro e sono relativi alla svalutazione dei crediti vantati nei confronti del Gruppo Cappellini.

B 13) Altri accantonamenti

L'importo di 477 migliaia di euro è relativo per 327 migliaia di euro alla prudenziale svalutazione del credito verso il Comune di Roma, come già illustrato, mentre le rimanenti 150 migliaia di euro sono relative all'accantonamento di un fondo per vertenza Eni S.p.A. e altri potenziali contenziosi.

B 14) Oneri diversi di gestione

Sono costituiti dalle seguenti voci:

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002
IVA indetraibile	78	
Altre imposte	6	6
Viaggi e diarie	5	12
Perdite su crediti	331	183
Varie	110	63
Totale oneri diversi di gestione	530	264

C 16 a) Altri proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

L'importo di 145 migliaia di euro è relativo agli interessi maturati nell'esercizio sul "Loan Document" originariamente rilasciato da American Express Bank.

C 16 d) Proventi finanziari diversi da altri

Sono composti dalle seguenti voci:

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002
Interessi attivi su contratti capitalizzazione	295	473
Interessi attivi bancari	3	25
Interessi e rivalutazione credito Comune di Roma (*)	133	
Interessi attivi su crediti diversi	18	184
Totale	449	682
(*) oltre a 1.176 migliaia di euro classificati nei proventi straordinari		

C 17 a) Interessi ed altri oneri finanziari verso imprese controllate

Ammontano a 123 migliaia di euro nel 2003 ed erano pari a 272 migliaia di euro nel 2002.

Sono relativi ad interessi passivi originati dai rapporti finanziari intrattenuti con Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione (53 migliaia di euro), Necchi Consulting S.A. in liquidazione (10 migliaia di euro) e Necchi Macchine per Cucire S.r.l. (60 migliaia di euro).

C 17 c) Interessi passivi ed oneri finanziari da altri

Riguardano interessi passivi ed oneri finanziari addebitati da altri Enti che non siano Società Controllate e sono così formati:

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002
Interessi passivi ed oneri banche	1.661	1.825
Interessi passivi prestito obbligazionario	698	879
Spese bancarie	418	214
Interessi passivi diversi	104	113
Totale interessi ed oneri finanziari da altri	2.881	3.031

Nessun importo, relativo ad oneri finanziari, è stato imputato nell'esercizio ai valori iscritti nell'attivo dello stato patrimoniale.

D 19) a) Svalutazioni di partecipazioni

Ammontano a 11.453 migliaia di euro nel 2003 ed a 50.487 migliaia di euro nel 2002 – Tale importo è relativo:

- alla partecipazione in Nolitel Italia S.r.l. svalutata per 4.911 migliaia di euro per azzeramento a seguito della messa in liquidazione della società stessa.
Si ricorda che a fronte degli oneri derivanti dalla liquidazione è stato stanziato a bilancio un apposito fondo, come già descritto in precedenza;
- alla partecipazione in Arché S.p.A. svalutata per 4.228 migliaia di euro a causa delle perdite evidenziate da quest'ultima nel bilancio al 31.12.2002;
- alla partecipazione in Elna International Corporation Ltd., svalutata per 1.808 migliaia di euro per allinearla alla valutazione con il metodo del patrimonio netto;
- alla partecipazione in Necchi Consulting S.A. in liquidazione, svalutata per 506 migliaia di euro per adeguarla al patrimonio netto al 31 dicembre 2003 corretto per l'effetto passivo degli accantonamenti conseguenti alla vendita dell'immobile sito in Lugano avvenuta nel 2004.

E 20 c) Proventi straordinari – vari

Sono relativi per 1.027 migliaia di euro a sopravvenienze attive di cui: 516 migliaia di euro per la cancellazione del debito verso Applicomp India Ltd., 323 migliaia di euro per l'estinzione di debiti verso il Gruppo Cappellini e 188 migliaia di euro prevalentemente per transazioni a nostro favore effettuate con fornitori.

Per 1.176 migliaia di euro si riferiscono ad interessi e rivalutazione di anni precedenti, relativi al credito verso il Comune di Roma, mentre 5 migliaia di euro derivano da rimborsi da assicurazioni.

E 21 b) Imposte esercizi precedenti

L'importo di 87 migliaia di euro si riferisce agli oneri da condono in quanto la Società si è avvalsa della facoltà prevista al riguardo nella Legge Finanziaria 2004.

E 21 c) Oneri straordinari vari

Ammontano complessivamente a 2.032 migliaia di euro (129 migliaia di euro nel 2002).

Sono relativi per 2.000 migliaia di euro all'accantonamento di oneri stimati per la chiusura della liquidazione della controllata Nolitel Italia S.r.l. mentre l'importo di 32 migliaia di euro è inerente a sopravvenienze passive originate principalmente da insufficienti accantonamenti per fatture ricevute nell'esercizio.

E 22) Imposte sul reddito dell'esercizio

Nessun accantonamento per imposte è stato apportato in quanto risulta un imponibile fiscale IRPEG ed IRAP negativo.

9. ALTRE INFORMAZIONI

In esecuzione dell'art. 78 della delibera CONSOB 11971 del 14 maggio 1999 si riassume, di seguito, l'entità dei compensi corrisposti, per competenza, a qualsiasi titolo, agli Amministratori ed ai Sindaci dalla Necchi Società per Azioni e dalle sue Controllate:

Soggetto Cognome e Nome	Descrizione carica		Per la carica	Emolumenti		
	Carica ricoperta	Durata della carica		Benefit ed altri inc.	Bonus ed altri inc.	Altri compensi
(in migliaia di euro)						
Amministratori						
Beccaria Giampiero	Presidente	01.01.03-31.12.03	273			
Quartieri Aldino	Amm. Delegato	01.01.03-28.05.03	72			
Giancarlo Montini	Consigliere	01.01.03-31.12.03	14			
Paolo Zanini	Consigliere	01.01.03-25.03.03	9			
Guerrini Costante	Consigliere	01.01.03-31.12.03	12			
Berto Ernesto	Consigliere	28.05.03-25.07.03	3			
Canepa Enrico	Consigliere	28.05.03-25.07.03	3			
De Tavonatti Michele	Consigliere	28.05.03-31.12.03	8			
Sindaci						
Bonazzi Paolo	Presidente	01.01.03-31.12.03	25			
Ribolla Paolo	Sindaco Effettivo	01.01.03-31.12.03	16			
Romeo Vincenzo	Sindaco Effettivo	01.01.03-31.12.03	16			
Rappresentante azionisti di risp.						
Brera Paolo		01.01.03-31.12.03	13			

Gli Amministratori ed i Sindaci menzionati nella presente tabella non godono di alcun beneficio e/o bonus.

10. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 29 ottobre 2004, i soci finanziatori riconducibili ad azionisti persone fisiche hanno rinunciato interamente ai propri crediti vantati nei confronti della Società pari a 4 milioni di euro. In data 4 novembre 2004 la Banca Popolare di Lodi S.c.a.r.l. ha comunicato la remissione parziale del debito dovuto dalla Necchi S.p.A. per un importo di 6 milioni di euro.

In data 1° dicembre 2004, il Consiglio di Amministrazione ha approvato un accordo di ristrutturazione del debito Necchi che verrà ratificato in data 3 dicembre 2004 con l'intervento dei Soci di riferimento della Necchi S.p.A, la stessa Società e la Banca Popolare di Lodi S.c.a.r.l. (BPL).

Il piano si articola in due fasi distinte:

- i) la ristrutturazione del debito di Necchi S.p.A;
- ii) il rafforzamento patrimoniale di Necchi S.p.A., da realizzare attraverso l'integrazione con Bormioli Finanziaria S.p.A, di cui Glass Italy BV ("Glass") detiene il 99,80% del capitale, controllante per il 52% del capitale di Rocco Bormioli e Figli S.p.A.

Tale accordo prevede l'acquisto delle Obbligazioni Necchi in circolazione possedute da terzi da parte di BPL, che promuoverà un'offerta pubblica di acquisto, quindi concederà a Necchi S.p.A. un finanziamento di scopo da destinare esclusivamente al rimborso anticipato delle Obbligazioni Necchi eventualmente non acquistate a conclusione dell'Offerta.

BPL si è impegnata, per sé o per altra società eventualmente cessionaria dei crediti, a convertire in capitale, mediante sottoscrizione di azioni Necchi di nuova emissione, i crediti vantati nei confronti di Necchi S.p.A., in particolare: il credito di euro 6,8 milioni a titolo di finanziamenti concessi; il credito di euro 4 milioni derivante dalla sottoscrizione delle Obbligazioni Necchi attualmente in possesso di BPL; il credito di euro 11 milioni derivante dall'acquisto delle Obbligazioni Necchi cedute dagli aderenti all'Offerta e dalla eventuale concessione del finanziamento per il rimborso.

BPL si è impegnata altresì ad esercitare il diritto di opzione sulle azioni dei Soci recedenti ed ad esercitare il diritto di prelazione sulle azioni dei Soci recedenti che siano rimaste inoprate stante la modifica dell'oggetto sociale e della denominazione.

BPL, a fronte della presentazione da parte di Necchi S.p.A. di un piano di cassa comprovante la sussistenza di esigenze finanziarie correnti sino alla fine dell'anno 2005, si è riservata di concedere un'apertura di credito per un importo idoneo a garantire la copertura degli impegni finanziari indicati nel piano di cassa.

Il rafforzamento patrimoniale ed economico di Necchi S.p.A. avverrà inoltre mediante il conferimento da parte di Glass della partecipazione, pari al 99,80 per

cento, che detta società detiene nel capitale della Bormioli Finanziaria S.p.A. Il conferimento della partecipazione è finalizzato a portare sotto il coordinamento di Necchi S.p.A., la partecipazione, pari al 52%, che la Bormioli Finanziaria S.p.A. detiene nel capitale della Rocco Bormioli e Figli S.p.A..

Necchi si è impegnata altresì, per il tramite del proprio Consiglio di Amministrazione, a proporre contemporaneamente al conferimento di Bormioli un aumento di capitale finalizzato al ripristino del flottante di Necchi, per un importo da definirsi.

GRUPPO NECCHI

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
E BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003**

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

la presente Relazione sulla gestione al Bilancio Consolidato del Gruppo Necchi rappresenta un'ulteriore integrazione di quanto già esplicitato nella Relazione sulla gestione della Capogruppo Necchi S.p.A. alla quale si rimanda per tutta l'informativa non specificamente riportata in questo documento.

Nell'esercizio 2003 è progressivamente diminuita l'operatività della controllata Nolitel Italia S.r.l. posta in liquidazione volontaria in data 13 febbraio 2004, con dismissioni delle attività che ad essa facevano capo.

Conseguentemente nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 è stato inserito esclusivamente il conto economico dei primi nove mesi di Nolitel Italia S.r.l. mentre non è stato consolidato lo stato patrimoniale. Sono poi state completamente deconsolidate le controllate AC Unicell S.p.A., Euro & Bit S.p.A., Nolitel Argentario S.r.l., Nolitel Digital Business S.p.A.

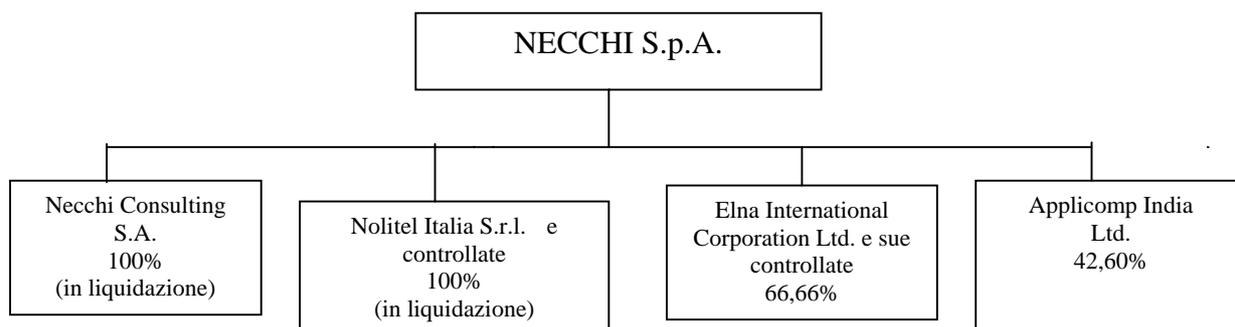
Il gruppo Elna, operativo nel settore delle macchine per cucire famiglia e presse da stiro, ha riorganizzato la propria rete commerciale estera, in particolare in Inghilterra, con positivi effetti sul risultato d'esercizio.

La collegata indiana Applicomp India Ltd. si avvia a raggiungere il pieno regime di operatività ed inizia a realizzare interessanti e positivi risultati d'esercizio.

1. COMPOSIZIONE DEL GRUPPO NECCHI

Le informazioni sull'attività delle singole società sono fornite in appositi capitoli all'interno della Relazione della Capogruppo.

Le società appartenenti al Gruppo sono le seguenti:



2. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Si fa presente che nel raffronto con l'esercizio precedente, i dati al 31 dicembre 2002 si riferiscono al bilancio consolidato sottoposto a riapprovazione, a seguito dell'impugnazione CONSOB della delibera assembleare del 26 luglio 2003.

2.1 ANDAMENTO ECONOMICO

L'andamento economico del Gruppo si sintetizza nei seguenti valori:

(in migliaia di euro)	2003		2002	
	Importo	%	Importo	%
Ricavi netti	24.294	100,0	38.861	100,0
Margine operativo lordo	-3.289	-13,6	-18.368	-47,3
Svalutazione attivo immobilizzato	-1.332	-5,5	-21.551	-55,5
Ammortamenti	-2.731	-11,2	-7.867	-20,2
Risultato operativo (diff. fra valore e costi della produz.)	-7.352	-30,3	-47.786	-123,0
Plusvalenza cessione partecipazioni			111	0,3
Proventi ed oneri finanziari	-2.371	-9,7	-2.757	-7,1
Svalutazione partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie	-6.383	-26,3	-15.002	-38,6
Partite straordinarie	1.514	6,2	-6.692	-17,2
Imposte sul reddito	-55	-0,2	-290	-0,8
Risultato di pertinenza di terzi	-558	-2,3	849	2,2
Risultato economico netto per il Gruppo	-15.205	-62,6	-71.567	184,2
Cash flow netto (risultato + ammortamenti)	-12.474	-51,3	-63.700	-163,9

La Situazione Patrimoniale consolidata può essere sinteticamente rappresentata come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
Immobilizzazioni	34.738	48.284
Capitale d'esercizio (attivo e passivo breve termine)	4.239	-1.543
Capitale investito (attivo lungo termine e attività finanziarie)	697	21.536
T.F.R. e altre passività non finanziarie a medio lungo termine	-710	-1.465
Capitale investito netto	38.964	66.812
Finanziato da:		
Capitale proprio	542	15.487
Indebitamento finanziario a medio lungo	15.584	20.079
Debiti finanziari a breve	22.838	31.246
Indebitamento finanziario netto	38.422	51.325
Totale	38.964	66.812

Il risultato economico di Gruppo per l'esercizio 2003, confrontato con quello del 2002, è stato determinato in base ai risultati delle seguenti Società:

(in migliaia di euro)	Esercizio 2003	Esercizio 2002
Necchi S.p.A.	-16.426	-85.854
Storno effetto svalutazione delle controllate Nolitel ed Elna e Necchi Consulting S. A. (2003)	7.225	33.706
Risultato Necchi S.p.A. prima delle svalutazioni delle Controllate Nolitel ed Elna	-9.201	-52.148
Necchi Consulting S.A. in liquidazione	-363	-26
Gruppo Elna	400	-1.941
Gruppo Nolitel	-3.599	-5.219
Rettifiche di consolidamento:		
- quota competenza di terzi risultato Elna	-133	647
- storno ammortamento Necchi Mpc al netto quota di terzi	848	848
- perdite Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione	-1.312	
- storno svalutazione partecipazione Rimoldi Necchi S.r.l.		12.921
- svalutazione avviamento Nolitel		-17.898
- svalutazione marchi, brevetti e avviamento Elna		-3.424
- ammortamento marchi, brevetti e avviamento Elna	-1.824	-2.432
- ammortamento avviamento Nolitel		-3.114
- altri	-21	219
Totale Gruppo	-15.205	-71.567

2.2 SITUAZIONE FINANZIARIA

La situazione finanziaria consolidata presenta il seguente andamento:

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002	Variazioni
Debiti a breve termine, comprese quote finanziamenti scadenti entro 12 mesi (di cui garantiti da ipoteche 120 migliaia di euro)	26.005	38.703	-12.698
Finanziamenti a medio termine (quota scadente oltre i 12 mesi)		2.533	-2.533
- senza garanzie reali		1.810	-1.810
- mutui ipotecari	257	1.158	-901
Prestito obbligazionario	15.327	15.327	
Totale debiti finanziari	41.589	59.531	-17.942

La ripartizione dei debiti finanziari per singola componente del Gruppo è la seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
Necchi S.p.A.	39.700	49.081
Gruppo Elna	1.627	1.158
Gruppo Nolitel		9.003
Necchi Consulting S.A. in liquidazione	262	289
Totale debiti finanziari	41.589	59.531

La riduzione dell'indebitamento finanziario è essenzialmente dovuta all'uscita dall'area di consolidamento del Gruppo Nolitel ed allo smobilizzo di attività della Capogruppo Necchi S.p.A.

A tali debiti si contrappongono disponibilità per 3.166 migliaia di euro.

Per quanto attiene alla evoluzione della situazione finanziaria si rimanda a quanto già indicato nella relazione sulla gestione del bilancio d'esercizio.

2.3 VENDITE

Il fatturato consolidato per l'esercizio 2003 è ammontato a 24.294 migliaia di euro (38.861 migliaia di euro nel 2002).

La ripartizione del fatturato consolidato per settori di attività è la seguente:

(in migliaia di euro)	Esercizio		Variazioni	
	2003	2002	Importo	%
Gruppo Elna	23.575	27.675	-4.100	-15
Gruppo Nolitel	719	11.186	-10.467	-93
Totale complessivo	24.294	38.861	-14.567	-37

Si rammenta che il Gruppo Nolitel nell'esercizio 2003 è stato operativo con la sola Nolitel Italia S.r.l. e per soli nove mesi.

La riduzione del fatturato del Gruppo Elna è conseguenza della riorganizzazione della rete commerciale estera ed alle diverse modalità di vendita nei confronti di un importante cliente (contratto di agenzia anziché vendita diretta).

La ripartizione percentuale del fatturato consolidato per mercati geografici ha avuto il seguente andamento:

	Esercizio 2003	Esercizio 2002
	%	%
Unione Europea	30,0	19,8
Europa esclusa U.E.+C.S.I.	4,0	2,6
America del Nord	15,2	17,6
Altri mercati esteri	13,3	9,1
Totale mercati esteri	62,5	49,1
Italia	37,5	50,9
Totale complessivo	100,0	100,0

In valore assoluto le vendite all'estero (escluse le vendite intercompany) sono ammontate a 15.176 migliaia di euro in confronto alle 19.087 migliaia di euro dell'esercizio 2002.

2.4 INVESTIMENTI

Gli investimenti effettuati nel corso del 2003 ammontano a 35 migliaia di euro.

Le immobilizzazioni materiali nette ammontano a 777 migliaia di euro quale differenza tra un valore lordo di carico di 1.773 migliaia di euro ed i fondi ammortamento di 996 migliaia di euro.

I cespiti risultano ammortizzati al 56% del loro valore.

La sensibile riduzione delle immobilizzazioni materiali nette rispetto al valore del 31 dicembre 2002 è da imputarsi essenzialmente alla variazione dell'area di consolidamento.

2.5 PERSONALE

La situazione al 31 dicembre 2003 degli organici delle Società inserite nel bilancio consolidato è la seguente:

	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002
Necchi S.p.A.	6	9
Gruppo Elna	50	93
Gruppo Nolitel		71
Totale	56	173

Nel 2003 gli organici medi sono risultati pari a 86 unità .

3. AZIONI PROPRIE

Non sono detenute, né lo sono state nel corso dell'esercizio, direttamente o tramite interposta persona o tramite Società Fiduciaria o tramite Società Controllate, azioni proprie di Necchi S.p.A.

4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 29 ottobre 2004, i soci finanziatori riconducibili ad azionisti persone fisiche hanno rinunciato interamente ai propri crediti vantati nei confronti della Società pari a 4 milioni di euro. In data 4 novembre 2004 la Banca Popolare di Lodi S.c.a.r.l. ha comunicato la remissione parziale del debito dovuto dalla Necchi S.p.A. per un importo di 6 milioni di euro.

In data 1° dicembre 2004, il Consiglio di Amministrazione ha approvato un accordo di ristrutturazione del debito Necchi che verrà ratificato in data 3 dicembre 2004 con l'intervento dei Soci di riferimento della Necchi S.p.A, la stessa Società e la Banca Popolare di Lodi S.c.a.r.l. (BPL).

Il piano si articola in due fasi distinte:

- i) la ristrutturazione del debito di Necchi S.p.A;
- ii) il rafforzamento patrimoniale di Necchi S.p.A., da realizzare attraverso l'integrazione con Bormioli Finanziaria S.p.A, di cui Glass Italy BV ("Glass") detiene il 99,80% del capitale, controllante per il 52% del capitale di Rocco Bormioli e Figli S.p.A.

Tale accordo prevede l'acquisto delle Obbligazioni Necchi in circolazione possedute da terzi da parte di BPL, che promuoverà un'offerta pubblica di acquisto, quindi concederà a Necchi S.p.A. un finanziamento di scopo da destinare esclusivamente al

rimborso anticipato delle Obbligazioni Necchi eventualmente non acquistate a conclusione dell'Offerta.

BPL si è impegnata, per sé o per altra società eventualmente cessionaria dei crediti, a convertire in capitale, mediante sottoscrizione di azioni Necchi di nuova emissione, i crediti vantati nei confronti di Necchi S.p.A., in particolare: il credito di euro 6,8 milioni a titolo di finanziamenti concessi; il credito di euro 4 milioni derivante dalla sottoscrizione delle Obbligazioni Necchi attualmente in possesso di BPL; il credito di euro 11 milioni derivante dall'acquisto delle Obbligazioni Necchi cedute dagli aderenti all'Offerta e dalla eventuale concessione del finanziamento per il rimborso.

BPL si è impegnata altresì ad esercitare il diritto di opzione sulle azioni dei Soci recedenti ed ad esercitare il diritto di prelazione sulle azioni dei Soci recedenti che siano rimaste inoprate stante la modifica dell'oggetto sociale e della denominazione.

BPL, a fronte della presentazione da parte di Necchi S.p.A. di un piano di cassa comprovante la sussistenza di esigenze finanziarie correnti sino alla fine dell'anno 2005, si è riservata di concedere un'apertura di credito per un importo idoneo a garantire la copertura degli impegni finanziari indicati nel piano di cassa.

Il rafforzamento patrimoniale ed economico di Necchi S.p.A. avverrà inoltre mediante il conferimento da parte di Glass della partecipazione, pari al 99,80 per cento, che detta società detiene nel capitale della Bormioli Finanziaria S.p.A. Il conferimento della partecipazione è finalizzato a portare sotto il coordinamento di Necchi S.p.A., la partecipazione, pari al 52%, che la Bormioli Finanziaria S.p.A. detiene nel capitale della Rocco Bormioli e Figli S.p.A..

Necchi si è impegnata altresì, per il tramite del proprio Consiglio di Amministrazione, a proporre contemporaneamente al conferimento di Bormioli un aumento di capitale finalizzato al ripristino del flottante di Necchi, per un importo da definirsi.

GRUPPO NECCHI

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003

GRUPPO NECCHI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO				
(importi in euro)				
ATTIVO	31-dic-2003 riapprovato	31-dic-2003 Assemblea 24 luglio 2004	31-dic-2002 riapprovato	31-dic-2002 Assemblea 26 luglio 2003
B) IMMOBILIZZAZIONI				
B) I Immobilizzazioni immateriali				
B) I 1) Costi di impianto e di ampliamento			1.484.047	1.484.047
B) I 2) Costi di ricerca, sviluppo, pubblicità			105.806	105.806
B) I 3) Diritti di brevetto industriale e utilizz. Opere ingegno	1.558.717	2.078.290	1.766.546	2.355.395
B) I 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti similari	4.288.957	5.712.970	8.888.109	10.501.991
B) I 5) Differenza di consolidamento	2.617.037	3.489.382	3.666.717	4.888.001
B) I 6) Immobilizzazioni in corso ed acconti				
B) I 7) Altre immobilizzazioni immateriali	140.981	140.981	2.254.053	2.254.053
Totale immobilizzazioni immateriali	8.605.692	11.421.623	18.165.278	21.589.293
B) II Immobilizzazioni materiali				
B) II 1) Terreni e fabbricati	349.996	349.996	2.534.117	2.534.117
B) II 2) Impianti e macchinario			154.012	154.012
B) II 3) Attrezzature industriali e commerciali	127.762	127.762	476.546	476.546
B) II 4) Altri beni	299.291	299.291	1.632.734	1.632.734
B) II 5) Immobilizzazioni in corso e acconti				
Totale immobilizzazioni materiali	777.049	777.049	4.797.409	4.797.409
B) III Immobilizzazioni finanziarie				
B) III 1a) Partecipazioni in imprese controllate non consolidate				
B) III 1b) Partecipazioni in imprese collegate	13.578.561	13.578.561	8.980.886	8.980.886
B) III 1c) Partecipazioni in altre imprese			399.677	399.677
B) III 2b) Crediti verso imprese collegate esigibili entro l'anno				
B) III 2b) Crediti verso imprese collegate esigibili oltre l'anno	6.747.026	11.395.126	11.012.837	12.008.429
B) III 2d) Crediti verso altri, quota scadente entro l'anno			33.509	33.509
B) III 2d) Crediti verso altri, quota scadente oltre l'anno	5.029.857	5.029.857	4.893.974	10.058.528
Totale immobilizzazioni finanziarie	25.355.444	30.003.544	25.320.883	31.481.029
Totale immobilizzazioni	34.738.185	42.202.216	48.283.570	57.867.731
C ATTIVO CIRCOLANTE				
C) I Rimanenze				
C) I 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo				
C) I 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	119.876	119.876	178.129	178.129
C) I 4) Prodotti finiti e merci	1.727.568	1.727.568	4.471.401	5.871.401
C) I 5) Acconti			8.000	8.000
Totale rimanenze	1.847.444	1.847.444	4.657.530	6.057.530

GRUPPO NECCHI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO				
(importi in euro)				
ATTIVO	31-dic-2003 riapprovato	31-dic-2003 Assemblea 24 luglio 2004	31-dic-2002 riapprovato	31-dic-2002 Assemblea 26 luglio 2003
C) II Crediti				
C) II 1) Crediti verso clienti esigibili entro l'anno	5.855.479	5.855.479	12.350.108	12.350.108
C) II 1) Crediti verso clienti esigibili oltre l'anno				
C) II 3) Crediti verso imprese collegate esigibili entro l'anno				
C) II 5) Crediti verso altri esigibili entro l'anno	7.719.517	7.719.517	5.992.837	5.992.837
C) II 5) Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	136.417	136.417	13.854.501	13.854.501
Totale crediti	13.711.413	13.711.413	32.197.446	32.197.446
C) III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
C) III 1) Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate			509.240	509.240
C) III 3) Partecipazioni non immobilizzate in altre imprese	560.509	560.509	4.778.682	4.778.682
C) III 5) Altri titoli non immobilizzati			2.393.148	2.393.148
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	560.509	560.509	7.681.070	7.681.070
C) IV Disponibilità liquide				
C) IV 1) Depositi bancari e postali	3.161.156	3.161.156	5.171.894	5.171.894
C) IV 3) Denaro e valori in cassa	5.108	5.108	33.864	33.864
Totale disponibilità liquide	3.166.264	3.166.264	5.205.758	5.205.758
Totale attivo circolante	19.285.630	19.285.630	49.741.804	51.141.804
D) Ratei e risconti	235.494	235.494	753.786	753.786
Totale Attivo	54.259.309	61.723.340	98.779.160	109.763.321

GRUPPO NECCHI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO					
(importi in euro)					
PASSIVO		31-dic-2003	31-dic-2003	31-dic-2002	31-dic-2002
		riapprovato	Assemblea	riapprovato	Assemblea
			24 luglio 2004		26 luglio 2003
A)	PATRIMONIO NETTO				
A) I	Capitale	57.126.584	57.126.584	57.126.584	57.126.584
A) IV	Riserva Legale	65.166	65.166	65.166	65.166
A) VII	Riserve diverse			48.712.994	48.712.994
A) VII	Riserva da differenza di traduzione	-702.952	-702.952		
A) VIII	Utili (- perdite) a nuovo	-43.187.053	-34.773.166	-20.735.046	-20.735.046
A) IX	Utile (- perdita) dell'esercizio	-15.205.248	-16.155.104	-71.566.640	-57.922.107
	Totale Patrimonio Netto per il Gruppo	-1.903.503	5.560.528	13.603.058	27.247.591
	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	2.445.497	2.445.497	1.883.457	2.177.457
	Totale Patrimonio Netto del consolidato	541.994	8.006.025	15.486.515	29.425.048
B)	FONDI PER RISCHI ED ONERI				
B) 1)	Fondi per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	156.571	156.571	169.643	169.643
B) 2)	Fondi per imposte			10.441	10.441
B) 3)	Altri fondi rischi	5.104.372	5.104.372	5.466.436	2.512.064
	Totale fondi per rischi ed oneri	5.260.943	5.260.943	5.646.520	2.692.148
C)	TRATT. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORD.	418.336	418.336	987.786	987.786
D)	DEBITI				
D) 1)	Obbligazioni scadenti oltre l'anno	15.327.062	15.327.062	15.327.062	15.327.062
D) 3)	Debiti verso banche esigibili entro l'anno	19.420.552	19.420.552	34.705.031	34.705.031
D) 3)	Debiti verso banche esigibili oltre l'anno	256.509	256.509	4.494.394	4.494.394
D) 4)	Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'anno	6.584.481	6.584.481	4.746.400	1.746.400
D) 4)	Debiti verso altri finanziatori esigibili oltre l'anno			258.313	258.313
	Totale debiti finanziari	41.588.604	41.588.604	59.531.200	56.531.200
D) 5)	Acconti da clienti	6.197	6.197	42.249	42.249
D) 6)	Debiti verso fornitori esigibili entro l'anno	3.600.975	3.600.975	10.751.339	10.751.339
D) 6)	Debiti verso fornitori esigibili oltre l'anno	282.667	282.667	466.734	466.734
D) 7)	Debiti rappresentati da titoli di credito entro l'anno				
D) 8)	Debiti verso imprese controllate esigibili entro l'anno	731.694	731.694		
D) 9)	Debiti verso imprese collegate esigibili oltre l'anno			516.457	516.457
D) 11)	Debiti tributari esigibili entro l'anno	350.088	350.088	1.550.094	1.550.094
D) 12)	Debiti verso Istituti di previdenza esigibili entro l'anno	154.509	154.509	534.721	534.721
D) 12)	Debiti verso Istituti di previdenza esigibili oltre l'anno			1.144	1.144
D) 13)	Altri debiti esigibili entro l'anno	420.976	420.976	2.015.819	5.015.819
D) 13)	Altri debiti esigibili oltre l'anno	8.986	8.986	8.986	8.986
	Totale complessivo debiti	47.144.696	47.144.696	75.418.743	75.418.743

GRUPPO NECCHI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO				
(importi in euro)				
PASSIVO	31-dic-2003 riapprovato	31-dic-2003 Assemblea 24 luglio 2004	31-dic-2002 Riapprovat o	31-dic-2002 Assemblea 26 luglio 2003
E) Ratei e risconti	893.340	893.340	1.239.596	1.239.596
Totale Passivo	53.717.315	53.717.315	83.292.645	80.338.273
Totale Passivo e Patrimonio Netto	54.259.309	61.723.340	98.779.160	109.763.321
CONTI D'ORDINE				
Garanzie prestate:				
Fidejussioni a favore di terzi	5.626.897	5.626.897	22.591.068	22.591.068
Fidejussioni per conto di controllate non consolidate	579.114	579.114		
Pegni a favore di terzi			12.140.987	12.140.987
	6.206.011	6.206.011	34.732.055	34.732.055
Garanzie ricevute:				
Fidejussioni da terzi			1.711.253	1.711.253
Pegno a nostro favore su quote di terzi			6.197.483	6.197.483
			7.908.736	7.908.736
Conti rischio:				
Crediti scontati	5.344.219	5.344.219	5.344.219	5.344.219
	5.344.219	5.344.219	5.344.219	5.344.219
Altri conti d'ordine:				
Capitale sociale al servizio dei portatori di warrant	9.955.755	9.955.755	9.955.755	9.955.755
Leasing conto rate a scadere	82.729	82.729	294.782	294.782
Totale	10.038.484	10.038.484	10.250.537	10.250.537
Totale conti d'ordine	21.588.714	21.588.714	58.235.547	58.235.547

GRUPPO NECCHI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO				
(importi in euro)				
	Eserc. 2003	Eserc. 2003	Eserc. 2002	Eserc. 2002
	riapprovato	Assemblea	riapprovato	Assemblea
		24 luglio 2004		26 luglio 2003
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE			
A) 1)	24.293.985	24.293.985	38.860.819	38.860.819
A) 2)				
	-944.648	-944.648	-2.007.368	-607.368
A) 4)			193.260	193.260
A) 5)	3.324.708	3.582.936	2.917.762	2.917.761
A) 5)				
	26.674.045	26.932.273	39.964.473	41.364.472
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE			
B) 6)				
	15.425.117	15.425.117	24.636.571	24.636.571
B) 7)	4.603.391	4.603.391	8.775.763	8.775.763
B) 8)	1.741.769	1.741.769	2.597.053	2.597.053
B) 9)				
B) 9) a)	3.814.413	3.814.413	5.610.055	5.610.055
B) 9) b)	570.292	570.292	1.017.700	1.017.700
B) 9) c)	119.362	119.362	223.644	223.644
B) 9) e)	35.988	35.988	77.916	77.916
	4.540.055	4.540.055	6.929.315	6.929.315
B) 10)				
B) 10) a)	2.409.815	3.017.899	7.284.219	7.284.219
B) 10) b)	321.607	321.607	583.105	583.105
B) 10) c)	1.331.960	1.331.960	21.550.893	18.126.878
B) 10) d)	1.735.795	1.735.795	9.938.108	13.553.306
	5.799.177	6.407.261	39.356.325	39.547.508
B) 11)				
	255.913	255.913	-1.505.681	-1.505.681
B) 12)	143.271	143.271	261.688	261.688
B) 13)	477.107	477.107	5.438.031	2.483.659
B) 14)	1.040.764	1.040.764	1.261.198	1.261.198
	34.026.564	34.634.648	87.750.263	84.987.074
	-7.352.519	-7.702.375	-47.785.790	-43.622.602
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
C) 15) c)	518	518	5.560	5.560
C) 16) a)				
	30.917	30.917		
C) 16) a)				
			112.067	112.067
C) 16) a)				
	146.108	146.108	4.805	4.805
C) 16) b)				
			203.626	203.626

GRUPPO NECCHI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO				
(importi in euro)	Eserc. 2003 riapprovato	Eserc. 2003 Assemblea 24 luglio 2004	Eserc. 2002 riapprovato	Eserc. 2002 Assemblea 26 luglio 2003
C) 16) c) Proventi finanziari da titoli iscritti nell'attivo circolante	36.697	36.697	61.986	61.986
C) 16) d) Proventi finanziari da imprese controllate			395.500	395.500
C) 16) d) Proventi finanziari diversi da altri	1.283.991	1.283.991	1.413.645	1.413.645
C) 17) g) Interessi e altri oneri finanziari da altri	-3.869.388	-3.869.388	-4.954.069	-4.954.069
Totale proventi ed oneri finanziari	-2.371.157	-2.371.157	-2.756.880	-2.756.880
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZ.				
D) 19) a) Svalutazioni di partecipazioni	-6.383.076	-6.383.076	-5.331.364	-5.331.364
D) 19) b) Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie non partecipaz.			-9.775.345	
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	-6.383.076	-6.383.076	-15.106.709	-5.331.364
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
E) 20) a) Plusvalenze	805.892	805.892	182.351	182.351
E) 20) a) Plusvalenze da cessione immobili				
E) 20) b) Proventi straordinari diversi	2.900.760	2.900.760	47.457	47.457
Totale proventi straordinari	3.706.652	3.706.652	229.808	229.808
E) 21) a) Minusvalenze	-1.291	-1.291		
E) 21) b) Imposte relative a esercizi precedenti	-86.983	-86.983	-57.535	-57.535
E) 21) c) Oneri straordinari diversi	-2.104.541	-2.704.541	-6.648.300	-6.648.300
Totale oneri straordinari	-2.192.815	-2.792.815	-6.705.835	-6.705.835
Totale delle partite straordinarie	1.513.837	913.837	-6.476.027	-6.476.027
Risultato prima delle imposte	-14.592.915	-15.542.771	-72.125.406	-58.186.873
E) 22) Imposte sul reddito dell'esercizio	-54.826	-54.826	-290.042	-290.042
Risultato dell'esercizio	-14.647.741	-15.597.597	-72.415.448	-58.476.915
E) 23) (Utile) perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	-557.507	-557.507	848.808	554.808
Utile (perdita) dell'esercizio per il Gruppo	-15.205.248	-16.155.104	-71.566.640	-57.922.107

**RACCORDO TRA IL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO NECCHI S.p.A.
E IL BILANCIO CONSOLIDATO 2003**

(in migliaia di euro)

	Risultato	Patrimonio Netto
Saldi al 31 dicembre 2003 Bilancio Necchi S.p.A. (1)	-16.426	3.625
Rettifica plusvalenza conferimento anno 2000 Necchi Macchine per Cucire S.r.l. e relativo ammortamento	848	-5.394
Altre operazioni	373	-135
Totale risultato e Patrimonio Netto di Gruppo	-15.205	-1.904

(1) I risultati del Gruppo Nolitel, del Gruppo Elna e di Necchi Consulting S. A. in liquidazione non figurano in riconciliazione in quanto già ricompresi nel risultato e nel Patrimonio Netto della Controllante a seguito svalutazione di dette partecipazioni per allinearle al valore risultante dal metodo del patrimonio netto e degli oneri futuri di liquidazione per il Gruppo Nolitel.

INDICI DI BILANCIO
Dati sintetici di Gruppo

(in milioni di euro)	2003	2003	2002	2002	2001	2000	1999
	riapprovato	Assemblea 24.07.2004	riapprovato	Assemblea 26.07.2003			
DATI ECONOMICI							
Valore della produzione	26,7	26,9	40,0	41,4	123,4	58,1	61,3
Costi della produzione	-34,0	-34,6	-87,8	-85,0	-144,8	-71,6	-69,9
Risultato operativo	-7,3	-7,7	-47,8	-43,6	-21,4	-13,5	-8,6
Oneri/proventi finanziari	-2,4	-2,4	-2,8	-2,8	-3,8	0,8	5,2
Rettifiche valore attività finanziarie	-6,4	-6,4	-15,1	-5,3	-2,3	-2,4	-0,3
Risultato di gestione	-16,1	-16,5	-65,7	-51,7	-27,5	-15,1	-3,7
Oneri e proventi straordinari	1,5	0,9	-6,5	-6,5	7,3	4,0	0,3
Imposte			-0,3	-0,3	-0,5	-0,2	-0,3
Risultato di competenza di terzi	-0,6	-0,5	0,9	0,6	5,5	4,8	3,3
Risultato netto di Gruppo	-15,2	-16,1	-71,6	-57,9	-15,2	-6,5	-0,4
Cash flow netto	-12,5	-12,8	-63,7	-50,1	-8,3	-4,5	2,0
DATI PATRIMONIALI							
Attività a medio/lungo termine	34,9	42,3	62,1	71,7	115,0	32,3	35,6
Attività a breve termine	19,4	19,4	36,7	38,1	141,9	96,0	96,0
Totale attivo	54,3	61,7	98,8	109,8	256,9	128,3	131,6
Fondo trattamento fine rapporto	-0,4	-0,4	-1,0	-1,0	-7,4	-7,0	-7,2
Indebitamento netto	-53,4	-53,3	-82,3	-79,4	-159,3	-83,5	-80,7
Patrimonio netto di terzi	-2,4	-2,4	-1,9	-2,2	-10,0	-3,4	-7,6
Patrimonio Netto di Gruppo	-1,9	5,6	13,6	27,2	80,2	34,4	36,1
DATI STATISTICI							
Nuovi investimenti			1,4	1,4	3,6	0,3	2,2
Organici medi (n.)	86	86	156	156	896	340	424

INDICI ECONOMICO FINANZIARI GRUPPO NECCHI

	2003 riapprov.	2003 Assemblea 24.07.2004	2002 Riapprov.	2002 Assemblea 26.07.2003	2001	2000	1999
Valore della produzione/Costo della produzione	0,78	0,78	0,46	0,49	0,85	0,81	0,88
Risultato operativo/Valore della produzione	-27,6%	-28,6%	-119,6%	-105,5%	-17,3%	-23,3%	-13,9%
Risultato netto/Valore della produzione	-57,0%	-60,0%	179,1%	-140,0%	-12,3%	-11,2%	- 0,6%
Cash flow/Valore della produzione	-46,8%	-47,6%	-159,4%	-121,0%	-6,7%	-7,7%	3,2%
Risultato operativo/N. dipendenti (migliaia euro)	-85,5	-89,6	-306,3	-279,6	-23,9	-39,8	- 20,1
Risultato netto/N. dipendenti (migliaia euro)	-176,8	-187,8	-458,8	-371,3	-17,0	19,1	-0,9
Cash flow/N. dipendenti (migliaia euro)	-145,0	-149,0	-408,3	-320,9	-9,3	-13,1	4,6
Passivo/Patrimonio netto	99,3	6,7	5,4	2,7	1,8	2,4	2,0
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto	76,9	5,2	3,8	1,9	0,9	1,3	1,2
Ammortamenti/Immobilizzazioni materiali nette	41,4%	41,4%	12,2%	12,2%	10,0%	11,3%	13,8%
Nuovi investimenti/Immobilizzazioni materiali nette	4,5%	4,5%	30,0%	30,0%	19,2%	5,8%	42,0%
Indice di indipendenza finanziaria : Patrimonio netto/Totale attività	1,0%	13,0%	15,7%	26,8%	35,1%	29,5%	33,2%
Indice di liquidità : Attività correnti/Passività correnti	0,60	0,60	0,66	0,68	1,20	1,51	1,63
Indice acido di liquidità : Attività correnti - Rimanenze/Passività correnti	0,55	0,55	0,58	0,58	0,71	1,03	1,02
Indice di copertura finanziaria delle immobilizzazioni : Patrimonio netto/Attività immobilizzate	1,6%	18,9%	24,9%	41,0%	78,4%	117,2%	122,7%
Indice di redditività del capitale proprio (ROI) : Risultato operativo/Capitale investito nella gestione caratteristica	-35,8%	-27,5%	-78,9%	-66,7%	-10,0%	-13,8%	- 8,1%
Indice di redditività del Capitale proprio (ROE) : Risultato netto/Patrimonio netto di Gruppo escluso risultato	-114,3%	-74,4%	-84,0%	-68,0%	-15,9%	-15,8%	- 1,1%
Cash flow/Patrimonio netto di Gruppo escluso risultato	-93,8%	-59,0%	-74,8%	-58,8%	-8,7%	-10,9%	5,4%

GRUPPO NECCHI

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003

NOTA INTEGRATIVA
(Art. 38 D.Lgs. 127 del 9 aprile 1991)

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

1.1 PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio è stato redatto in conformità alla normativa prevista dal D.Lgs. 127 del 9 aprile 1991 ed alle norme del Codice Civile relative al bilancio d'esercizio per le imprese industriali.

Per la redazione del bilancio si è avuto riguardo ai principi generali della prudenza e della competenza nella prospettiva di continuazione dell'attività, nonché della comparabilità e della continuità di applicazione nel tempo dei criteri di valutazione adottati.

1.2 INFORMAZIONI GENERALI

Il Gruppo Necchi è costituito da imprese industriali e commerciali che operano nel settore delle macchine per cucire famiglia ed in quello degli elettrodomestici.

Il valore di tale attività può essere rappresentata come segue:

(in migliaia di euro)	Totale attivo	Ricavi	Quota partecipazione Necchi S.p.A. %
Gruppo Elna International Corporation Ltd.	19.335	23.575	66,66
Applicomp India Ltd.	136.754	85.344	42,60

1.3 METODO DI CONSOLIDAMENTO

I bilanci delle Società incluse nell'area di consolidamento sono consolidati con il metodo dell'integrazione globale. Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

1.4 AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2003, comprende il bilancio a tale data della Capogruppo Necchi S.p.A. e delle seguenti Società, direttamente od indirettamente controllate:

	Percentuale di partecip.	Capitale sociale	
Società possedute direttamente dalla Necchi S.p.A.			
Elna International Corporation Ltd. (USA)	66,66	USA\$	12.908.236
Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione	100	Euro	890.411
Necchi Consulting S.A. in liquidazione – Lugano (CH)	100	Fr.Sv.	1.200.000
Società possedute indirettamente tramite Elna Int. Corp. Ltd.			
Elna International Corporation S.A. – Plan les Ouates (CH)	100	Fr.Sv.	1.450.000
Elna Inc. – Minneapolis (USA)	100	USA\$	18.000
HA Quality Home Products Inc. – Missisauga (Canada)	100	CAN\$	5
Elna Australia Pty Ltd. – Sidney (Australia)	100	AUS\$	4.246.265
Elna Sewing Machines Ltd. – London (GB)	100	Lgs.	10.000
Necchi Macchine per Cucire S.r.l. – Pavia	100	Euro	12.911.422

Nell'esercizio 2003 è progressivamente diminuita l'operatività della controllata Nolitel Italia S.r.l., avendo ceduto le sue partecipazioni e ridotto la propria attività diretta. Con Assemblea Straordinaria del 13 febbraio 2004 Nolitel Italia S.r.l. è stata posta in liquidazione. Di conseguenza, nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 è stato inserito esclusivamente il conto economico dei primi nove mesi della sola Nolitel Italia S.r.l., mentre sono state completamente deconsolidate le controllate indirette che facevano parte del Gruppo al 31 dicembre 2002 (AC Unicell S.p.A., Euro & Bit S.p.A., Nolitel Argentario S.r.l., Nolitel Digital Business S.p.A.).

A fronte del rischio di subentrare negli impegni di Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione, nel passivo dello stato patrimoniale è stato appostato un fondo di 2.000 migliaia di euro.

1.5 BILANCI UTILIZZATI

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci d'esercizio chiusi al 31 dicembre 2003 delle singole Società, già approvati dalle relative Assemblee o progetti di bilancio predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione, eventualmente riclassificati o rettificati per omogeneizzazione dei principi di redazione.

2. CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

L'applicazione delle tecniche di consolidamento comporta le seguenti rettifiche:

2.1 ELIMINAZIONE DEL VALORE DELLE PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE

Il valore contabile delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento è stato eliminato contro il relativo patrimonio netto alla data di acquisizione.

Le differenze tra il maggiore costo pagato per l'acquisto del Gruppo Elna rispetto al suo patrimonio netto contabile alla data di acquisto sono state attribuite, ove possibile, alle specifiche voci dell'attivo e, per il residuo, alla voce "differenza di consolidamento", che viene ammortizzata.

Nell'esercizio precedente si è ritenuto opportuno svalutare di 3.424 migliaia di euro l'avviamento di Elna per recepire un minor valore dei beni immateriali stante il trend delle attività e del settore di appartenenza particolarmente vulnerabile all'andamento della ragione di cambio con il dollaro statunitense per le aree di commercializzazione del prodotto.

Le altre differenze derivanti dai movimenti di patrimonio successivi alla data di acquisizione, vengono registrate tra gli "Utili (o perdite) riportati a nuovo".

Le quote di patrimonio netto di competenza di Azionisti di minoranza, sono state esposte in una apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico, è stata evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

2.2 ELIMINAZIONE DELLE PARTITE INTERSOCIETARIE E DEGLI UTILI INTERSOCIETARI

Le partite di debito e credito e di costi e ricavi, intercorse tra le Società incluse nell'area di consolidamento, sono state eliminate.

Gli utili derivanti da operazioni intersocietarie, eventualmente inclusi nella valutazione delle rimanenze di fine esercizio e nelle immobilizzazioni tecniche, vengono opportunamente eliminati.

2.3 CONVERSIONE DI BILANCI ESPRESSI IN MONETA ESTERA

I saldi delle situazioni economico-patrimoniali delle controllate estere sono convertiti in euro al cambio di fine esercizio per i conti di stato patrimoniale, ad eccezione dei

conti di patrimonio netto che sono convertiti al cambio storico, e al cambio medio dell'anno per quelli di conto economico. Gli utili e le perdite di conversione sono attribuite ad una voce del Patrimonio Netto.

I cambi usati per la conversione sono i seguenti (per 1 euro):

	Cambi utilizzati per la conversione di	
	Stato Patrimoniale	Conto Economico
Dollaro Statunitense	1,2496	1,1301
Lira sterlina	0,7036	0,6930
Franco svizzero	1,5594	1,5193
Dollaro australiano	1,6742	1,7386
Dollaro canadese	1,6380	1,5814
Rupia indiana	57,02	51,38

Nell'esercizio 2002 erano stati utilizzati i seguenti cambi :

	Cambi utilizzati per la conversione di	
	Stato Patrimoniale	Conto Economico
Dollaro Statunitense	1,0487	0,9454
Lira sterlina	0,6505	0,6288
Marco tedesco	1,4524	1,4670
Franco svizzero	1,8556	1,7323
Dollaro canadese	1,6550	1,4836
Rupia indiana	50,18	44,97

3. CRITERI DI VALUTAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

Nella valutazione delle singole poste del Bilancio Consolidato sono stati adottati i seguenti criteri:

Immobilizzazioni immateriali: sono costituite da elementi patrimoniali di utilità pluriennale. Sono iscritte al costo ed ammortizzate tenendo conto della loro residua utilità futura.

Immobilizzazioni materiali e fondi ammortamento: le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisto o di costruzione, incrementato da rivalutazioni per conguaglio monetario, effettuate ai sensi delle leggi 2 dicembre 1975 n. 576, 19 marzo 1983 n. 72 e 30 dicembre 1991 n. 413.

Gli ammortamenti sono calcolati applicando aliquote tali che il costo sia sistematicamente ridotto in ogni esercizio in relazione alla residua vita utile economica.

Partecipazioni (immobilizzazioni finanziarie):

l'immobilizzazione consistente in una partecipazione nell'impresa collegata Applicomp India Ltd. è stata valutata al costo in quanto non sono disponibili tutte le informazioni necessarie per la valutazione secondo il metodo del patrimonio netto e cioè per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio dell'impresa medesima, purché non più vecchie di tre mesi, dopo aver detratto i dividendi ed operato le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato.

Rimanenze di magazzino: la valutazione delle rimanenze è stata effettuata al minor valore fra il costo di produzione o di acquisto ed il presunto valore di realizzo alla fine dell'esercizio.

Il criterio di costo adottato è il seguente:

- le rimanenze di magazzino di materie prime, sussidiarie e di consumo e prodotti finiti commercializzati senza trasformazione sono valutate in base al metodo FIFO;
- le rimanenze di magazzino di prodotti finiti e semilavorati sono valutati, per la parte di componentistica acquisita all'esterno e per il contenuto di materia prima, al costo come sopra indicato, e per la lavorazione interna ad un costo medio di fabbricazione, inclusivo di costi indiretti di produzione.
Relativamente alle rimanenze di merce acquistata per la rivendita, la valutazione è effettuata al costo medio di acquisto.

Il presunto valore di realizzo viene determinato tenendo conto sia degli eventuali costi di fabbricazione ancora da sostenere che dei costi diretti di vendita.

Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate indirettamente in relazione alle loro possibilità di utilizzo o di realizzo, tramite apposito fondo rettificativo.

Crediti: sono iscritti al valore nominale rettificato da un fondo svalutazione per adeguarli al valore di presunto realizzo.

Partecipazioni non immobilizzate in altre imprese: tali partecipazioni, non ritenute strategiche, sono valutate al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Altri titoli: sono valutati al minore tra il costo di acquisto ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Ratei e risconti: sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

Fondi per rischi ed oneri: i fondi rischi ed oneri comprendono costi ed oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali alla data di chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono una stima realistica dell'onere da sostenere sulla base degli elementi a disposizione alla data di redazione del bilancio.

Fondo trattamento fine rapporto: è calcolato sulla base dei diritti maturati dai dipendenti alla chiusura dell'esercizio in virtù delle leggi vigenti e dei contratti e accordi sindacali in essere.

Debiti: sono iscritti al loro valore nominale.

Conti d'ordine: sono iscritti al valore nominale e rappresentano gli impegni e le garanzie assunti e rilasciate dalla Società.

Riconoscimento dei ricavi: i ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la data di spedizione, i ricavi per servizi sono riconosciuti al momento dell'effettuazione delle prestazioni di servizio.

Costi: sono stati rilevati ed esposti in bilancio secondo il principio della competenza economica.

Proventi ed oneri straordinari: sono considerati straordinari gli oneri ed i proventi la cui fonte è estranea all'attività ordinaria e gli oneri ed i proventi relativi ad esercizi precedenti non coperti da opportuni accantonamenti.

Imposte sul reddito ed altre imposte: le imposte sul reddito sono calcolate in base ad una realistica previsione dell'onere fiscale, in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta.

E' stato preso in considerazione il trattamento contabile di eventuali imposte differite ed anticipate.

Nessun fondo per imposte differite è stato ritenuto necessario.

Uno stanziamento di tale genere per 3.600.000 dollari USA nel bilancio della controllata statunitense Elna International Corporation Ltd. è stato stornato nel bilancio consolidato, come nel passato esercizio, in quanto contrario al principio contabile n. 25 par. G.

Infatti Elna International Corporation Ltd. iscrive nel proprio bilancio tale fondo per imposte differite, calcolato su un "goodwill" negativo di 9.941.302 dollari USA, sulla base di principi contabili FASB non applicabili al bilancio consolidato del

Gruppo Necchi in quanto esistono scarse probabilità che tale debito insorga. Il legale rappresentante ed i revisori della controllata attestano che tale imposta non è dovuta a meno che la società sia liquidata o siano ripagati dalle filiali crediti svalutati.

Inoltre, in ottemperanza a quanto previsto dal principio contabile n. 25, è stata valutata l'opportunità di procedere al riconoscimento delle attività per imposte anticipate derivanti principalmente dalle perdite fiscali pregresse delle controllate estere del Gruppo Elna e della capogruppo Necchi S.p.A.

La valutazione della ragionevole certezza della loro realizzazione finanziaria futura ha portato a non considerare iscrivibile in bilancio tale potenziale futuro beneficio fiscale.

Operazioni in valuta: i crediti ed i debiti in divisa estera sono contabilizzati al cambio del giorno dell'operazione.

La differenza tra il valore di crediti e debiti in valuta di Paesi non aderenti all'UEM valutati al cambio vigente alla data di bilancio ed il valore originariamente contabilizzato, se negativa, viene accantonata in apposito fondo del passivo.

4. OMOGENEITA' DEI CRITERI DI VALUTAZIONE CON L'ESERCIZIO PRECEDENTE

Nel corso dell'esercizio 2003 non sono state apportate modifiche ai criteri di valutazione adottati nel precedente esercizio.

5. COMPARABILITA' DEI DATI ED AREA DI CONSOLIDAMENTO

Per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico sono stati riportati gli importi della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

Peraltro nel raffronto con il bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 va tenuto presente il deconsolidamento delle società del Gruppo Nolitel.

Ove non direttamente specificato gli importi si riferiscono sempre ai Bilanci 2002 e 2003 sottoposti a nuova approvazione.

6. RAGIONI DELLE PIU' SIGNIFICATIVE VARIAZIONI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Ai fini di evidenziare in modo organico e strutturato le più significative variazioni delle voci del bilancio consolidato, diamo qui di seguito il commento alle variazioni delle singole voci di bilancio; inoltre ai fini di una più esaustiva presentazione della dinamica finanziaria, di seguito è riportato il prospetto relativo al rendiconto finanziario consolidato.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Eserc. 2003 riapprovato	Eserc. 2003 Assemblea 24 luglio 04	Eserc. 2002 riapprovato	Eserc. 2002 Assemblea 26 luglio 03
FONTI DI FINANZIAMENTO				
Risultato netto	-15.205	-16.155	-71.567	-57.922
Ammortamento delle immobilizzazioni e degli oneri pluriennali	2.731	3.339	7.867	7.867
Accantonamento al fondo trattamento fine rapporto	119	119	224	224
Svalutazione immobilizzazioni	1.392	1.392	21.483	18.059
Totale capitale circolante netto assorbito dalla gestione reddituale	-10.963	-11.305	-41.993	-31.772
Incremento capitale sociale per concambio azioni Elna International Co. Ltd.			4.750	4.750
Incremento patrimonio netto			204	204
Variaz. cambio e area consolidamento relativa alle immobilizz. mat. ed immat.	9.467	9.467	19.545	19.545
Immobilizzazioni tecniche alienate e decem. immobilizzazioni immateriali	25	25	131	131
Svalutazione e decremento partecipazioni	399	399		
Riduzione crediti e clienti scadenti oltre 12 mesi	17.848	17.590	8.209	2.049
Incremento fondi rischi		214		
Incremento patrimonio netto di terzi	562	562		
Totale fonti di finanziamento	17.338	16.952	-9.154	-5.093
IMPIEGHI				
Investimenti in immobilizzazioni tecniche, ricerca e oneri pluriennali	35	35	3.704	3.704
Incremento e rivalutazioni partecipazioni	4.597	4.597	654	654
Riduzione fondi rischi	386		1.322	4.277
Riduzione debiti verso banche e altri finanziatori oltre i 12 mesi	4.496	4.496	3.565	3.565
Diminuzione debiti con scadenza superiore ai 12 mesi	702	702	9.376	9.376
Riduzione TFR anche a seguito variazione area di consolidamento	689	689	6.687	6.687
Altri movimenti del patrimonio netto	302	302		
Diminuzione del patrimonio netto di competenza di terzi			8.102	7.808
Totale impieghi	11.207	10.821	33.410	36.071
Aumento (- diminuzione) capitale circolante	6.131	6.131	-42.564	-41.164
Attività a breve				
Rimanenze	-2.810	-2.810	-52.888	-51.488
Crediti verso clienti	-6.495	-6.495	-35.914	-35.914
Crediti verso società collegate			-1.526	-1.526
Crediti diversi	1.693	1.693	-14.210	-14.210
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-7.121	-7.121	-1.006	-1.006
Disponibilità liquide	-2.039	-2.039	1.507	1.507
Ratei e risconti attivi	-518	-518	-1.192	-1.192
Totale variazioni attività a breve	-17.290	-17.290	-105.229	-103.829
Passività a breve				
Banche e quote finanziamenti scadenti nei 12 mesi	-13.446	-13.446	-19.951	-22.951
Debiti verso fornitori	-7.150	-7.150	-14.616	-14.616
Debiti verso società collegate	732	732	-2.763	-2.763
Altri debiti	-3.211	-3.211	-24.281	-21.281
Ratei e risconti passivi	-346	-346	-1.054	-1.054
Totale variazioni passività a breve	-23.421	-23.421	-62.665	-62.665
Aumento (- diminuzione) capitale circolante netto	6.131	6.131	-42.564	-41.164

7. DETTAGLI E COMMENTI ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

NOTA: Si segnala che, nel raffronto con il bilancio dell'esercizio precedente, i dati al 31 dicembre 2002 si riferiscono al bilancio in corso di riapprovazione a seguito impugnazione CONSOB.

ATTIVO

B IMMOBILIZZAZIONI

B I) Immobilizzazioni immateriali

(in migliaia di euro)	Saldo 1.1.2003	Investim.	Variatz. area consolidam.	Ammor- tamenti	Svalutazioni	Saldo 31.12.2003
Costi impianto e ampliamento	1.484		-377	-116	-991	
Studi, ricerche, pubblicità	106		-63	-43		
Diritti e brevetti	1.767			-208		1.559
Concessioni, marchi	8.888		-3.790	-809		4.289
Differenza di consolidamento	3.667		-3	-1.047		2.617
Altre immobilizz. immateriali	2.254		-1.926	-187		141
Totale	18.166		-6.159	-2.410	-991	8.606

Gli altri costi di impianto e di ampliamento sono relativi alle spese di aumento del capitale sociale della Capogruppo Necchi S.p.A. sostenute in esercizi precedenti e completamente svalutati per tener conto delle operazioni sul capitale intervenute.

Brevetti e marchi, unitamente alla voce "differenza di consolidamento", rappresentano il residuo valore derivante dall'attribuzione della differenza tra costo pagato per l'acquisto del Gruppo Elna e la relativa frazione di patrimonio netto. Nell'esercizio precedente, relativamente al Gruppo Elna, è stata effettuata una svalutazione di marchi, brevetti ed avviamento pari a 3.424 migliaia di euro per recepire un minor valore dei beni immateriali stante il trend della attività e del settore di appartenenza particolarmente vulnerabile all'andamento della ragione di cambio con il dollaro statunitense per le aree di commercializzazione del prodotto.

I criteri di ammortamento adottati per le varie voci delle immobilizzazioni immateriali sono i seguenti:

- Costi di ricerca e pubblicità	3-5 anni
- Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	10 anni
- Marchi	10 anni
- Differenza di consolidamento	5 anni
- Altre immobilizzazioni immateriali	3 - 6 anni

I criteri adottati sono ritenuti rispondenti alla residua possibilità di utilizzo delle suddette immobilizzazioni.

B II) Immobilizzazioni materiali

Nel corso dell'esercizio tale voce si è così movimentata :

(in migliaia di euro)	Saldo netto 1.1.2003	Area consolid.	Investim.	Disinvest. e svalutaz.	Ammort.	Saldo Netto 31.12.2003
Terreni e fabbricati	2.534	-1.780		-391	-13	350
Impianti e macchinari	154	-151			-3	
Attrezzature e modelli	476	-169		-16	-163	128
Altri beni	1.634	-1.209	35	-19	-142	299
Totale	4.798	-3.309	35	-426	-321	777

La voce terreni e fabbricati include prevalentemente l'immobile di proprietà della Necchi Consulting S. A. in liquidazione, sito in Lugano, svalutato per tener conto del prezzo di cessione realizzato con la vendita formalizzata nei primi mesi del 2004.

Alla data del 31 dicembre 2003 il saldo delle immobilizzazioni materiali è così composto:

(in migliaia di euro)	Immobilizzazioni lorde	Fondi ammortamento	Immobilizzazioni nette
Terreni e fabbricati	354	4	350
Impianti e macchinari	10	10	
Attrezzature e modelli	592	465	128
Altri beni	817	517	299
Totale	1.773	996	777

B III 1b) Immobilizzazioni finanziarie : partecipazioni in imprese collegate

(in migliaia di euro)	Saldo 1.1.2003	Incrementi	Saldo 31.12.2003
Imprese collegate :			
Applicomp India Ltd.	8.981	4.597	13.578
Totale imprese collegate	8.981	4.597	13.578

La società partecipata è posseduta da Necchi S.p.A. ed appartiene al Gruppo indiano Videocon.

	Percentuale di partecip.	Capitale sociale
Applicomp India Ltd.	42,60	Rupie 1.382.928.370

La Società ha preso in considerazione l'ipotesi di adottare a partire dal bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2003 la metodologia di valutazione delle partecipazioni in imprese collegate secondo il patrimonio netto rispetto alla valutazione al costo, in quanto l'adozione del metodo del patrimonio netto è prevista sia dall'art. 2426 n. 4 Codice Civile, richiamato dall'art. 36 del D. Lgs. 127/1991, sia dai principi contabili ed in quanto esso consente una rappresentazione più corretta dei risultati d'esercizio della Applicomp India Ltd. e conseguentemente delle rettifiche da apportare al suo valore di costo.

La modifica del criterio di valutazione sarebbe pertanto stata legittima nel rispetto delle disposizioni dell'art. 2423-bis, comma 2, posta dal legislatore a presidio del postulato della uniformità.

Secondo il principio contabile n. 21 CNDC e R *“se la data di riferimento del bilancio della società collegata non coincide con quello della partecipante, è accettabile utilizzare un bilancio a data diversa purchè si verifichino le seguenti condizioni:*

- *la differenza non ecceda i tre mesi;*
- *la differenza di data del bilancio sia mantenuta costante;*
- *la diversità di data venga indicata nella nota integrativa della partecipante;*
- *vengano riflessi gli effetti di operazioni ed eventi significativi verificatisi tra la data del bilancio della collegata e quella della partecipante, ed essi siano posti in evidenza nella nota integrativa della partecipante.*

Nel caso in cui le date di riferimento dei bilanci della partecipante e delle collegate divergano di oltre tre mesi, gli amministratori della partecipante richiederanno alla collegata di redigere un bilancio straordinario alla data di chiusura della partecipante; il metodo del patrimonio netto dovrà essere applicato utilizzando il suddetto bilancio intermedio.”

Nel caso in oggetto è stato richiesto alla collegata Applicomp India Ltd. la redazione di un bilancio straordinario alla data del 31 dicembre 2003 senza però ottenerlo. Ci si riserva di ottenere tale bilancio straordinario per la chiusura del prossimo bilancio.

Inoltre, al fine di verificare che i principi contabili della collegata fossero uniformi a quelli di Gruppo, è stato chiesto ai revisori locali della collegata di consentire ai revisori di Necchi S.p.A. l'accesso ai fogli di lavoro relativi all'ultimo bilancio assoggettato a revisione. In data 18 maggio 2004 la Direzione della collegata ha comunicato che il revisore locale non era disponibile né a consentire l'accesso ai fogli di lavoro né a fornire risposte a richieste specifiche.

Peraltro la Direzione della collegata si è dichiarata disponibile a fornire eventuali chiarimenti e fornire informazioni ai revisori della nostra Società.

Utilizzando il metodo del patrimonio netto, facendo riferimento all'ultimo bilancio approvato dalla collegata e riferito al 31 luglio 2003, tenendo conto delle variazioni intervenute sul tasso di cambio successivamente, la valutazione a patrimonio netto della partecipazione in Applicomp India Ltd. al 31 dicembre 2003 avrebbe fatto emergere i seguenti valori:

- rivalutazione per 3.311 migliaia di euro, imputata a conto economico, calcolata come frazione di risultato economico, maturata nell'esercizio ultimo chiuso al 31 luglio 2003, al cambio medio di periodo;
- rivalutazione per 1.029 migliaia di euro, imputata a utili/perdite e nuovo, corrispondente alla frazione di risultato economico, maturata negli esercizi chiusi fino al 31 luglio 2002 incluso, al cambio medio di periodo;
- svalutazione per 1.878 migliaia di euro, imputata direttamente a patrimonio netto, dovuta alla riserva di conversione generata negli anni;
- svalutazione per 891 migliaia di euro, imputata direttamente a patrimonio netto, dovuta principalmente alle differenze di conversione dell'anno 2003, tenendo conto delle variazioni di possesso azionario.

Pertanto la valutazione a patrimonio netto della collegata avrebbe fatto emergere un plusvalore complessivo di 1.571 migliaia di euro rispetto alla valutazione al costo della stessa partecipazione adottata nel bilancio d'esercizio della Capogruppo.

Tuttavia, in mancanza di un bilancio straordinario alla data del 31 dicembre 2003 e di un adeguato riscontro della conformità dei principi contabili utilizzati ed in particolare del criterio seguito nella contabilizzazione delle imposte differite attive e passive, è stato ritenuto più prudente mantenere la valutazione della collegata Applicomp India Ltd. al costo, in quanto inferiore di 1.571 migliaia di euro alla quota di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato e riferito al 31 luglio 2003, tenendo conto delle variazioni intervenute successivamente sia nei tassi di cambio che nel capitale sociale.

Sulla base dell'ultima situazione economica-patrimoniale della collegata al 31 marzo 2004 l'andamento economico della collegata indica un trend positivo di crescita e di redditività.

B III 2b) Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso imprese collegate

Il credito di 6.747 migliaia di euro, derivante essenzialmente da cessioni di crediti, è vantato verso il Gruppo Videocon e fronteggiato da un accantonamento a fondo rischi pari a 5.164 migliaia di Euro, come illustrato in nota integrativa al bilanci della Necchi S.p.A., verrà riconosciuto con il trasferimento di azioni della Applicomp India Ltd., come concordato.

Essendo stato regolarmente omologato dal Tribunale di Pavia il concordato preventivo di Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione, sono già in corso le operazioni di smantellamento dei macchinari per il loro trasferimento in India. Si ha motivo di ritenere che l'operazione possa concludersi entro il dicembre 2004.

Nel corso dell'esercizio sono stati incassati, in compensazione di ragioni creditorie, 4.598 migliaia di euro mediante intestazione di azioni Applicomp India Ltd.

Per maggiore informazione si rinvia al commento della Nota Integrativa al bilancio della Società Necchi S.p.A.

B III 2d) Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso altri

I crediti sono i seguenti:

(in migliaia di euro)	31.12.2003		31.12.2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti verso altri				
Necchi S.p.A. verso:				
- Gruppo Videocon		5.000		4.854
- Erario per imposte sul TFR		16		19
Gruppo Elna verso:				
- crediti diversi		14		21
Gruppo Nolitel verso :				
-Indi S.p.A.			34	
Totale		5.030	34	4.894

L'importo di 4.854 migliaia di euro, originatosi dalla cessione del 35% di Mecne S.p.A. a Paramount Global Ltd., è stato successivamente trasformato in un "Syndacated term loan" verso Videocon Communications Ltd. dell'importo di 5.000

migliaia di euro, scadenza 22 dicembre 2012, tasso interesse Sibor + 1,50%, originariamente rilasciato da American Express Bank.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

C I) Rimanenze - Sono pari a 1.847 migliaia di euro. Il decremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente legato alla variazione dell'area di consolidamento come desumibile dalla tabella sotto riportata.

Le rimanenze sono ripartite come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
Rimanenze Gruppo Elna	1.847	2.978
Rimanenze Gruppo Nolitel		1.672
Acconti a fornitori		8
Totale	1.847	4.658

La riduzione delle rimanenze del Gruppo Elna deriva principalmente dalla riorganizzazione della struttura commerciale estera, in particolare di Elna UK.

C II) Crediti - Ammontano complessivamente a 13.711 migliaia di euro.

Anche per questa voce di bilancio la profonda variazione intervenuta nell'area di consolidamento determina la necessità di raffronti per ciascuna tipologia.

La ripartizione per società è la seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2003		31.12.2002	
	entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Crediti verso clienti :				
Necchi S.p.A.	22		22	
Gruppo Elna	5.833		6.551	
Gruppo Nolitel			5.777	
Totale crediti verso clienti	5.855		12.350	
Crediti verso altri :				
Necchi S.p.A.	7.646		5.027	13.640
Gruppo Elna	74	135	128	122
Gruppo Nolitel			838	91
Necchi Consulting. S.A. in liq.		1		1
Totale crediti verso altri	7.720	136	5.993	13.854
Totale crediti	13.575	136	18.343	13.854

I crediti verso altri sono composti come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2003		31.12.2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	Entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Contratti di capitalizzazione				10.474
Anticipi Capitalia S.p.A. escussione garanzia Necchi Compressori S.p.A.	2.000			
Crediti ceduti da Necchi Compressori S.p.A.:				
- crediti Russia				3.163
Comune di Roma	4.132		4.132	
Comune di Roma per interessi e rivalutazione	1.308			
Svalutazione interessi Comune di Roma	-327			
Erario per imposte dirette e varie	16		238	
Crediti verso erario		56		
Crediti IVA	164		876	
Enti Previdenziali			4	
Crediti verso dipendenti	6		13	
Depositi cauzionali		62		155
Anticipi a fornitori			42	
PIM	413		413	
Diversi	8	18	275	62
Totale crediti	7.720	136	5.993	13.854

Gli anticipi di 2.000 migliaia di euro a Capitalia S.p.A. derivano dagli accordi, poi ridiscussi, a fronte delle garanzie rilasciate da Necchi S.p.A. per conto delle controllate Necchi Compressori S.p.A. e Rimoldi Necchi S.r.l.

A copertura dei rischi connessi alle garanzie rilasciate è stanziato nel passivo un fondo di 2.954 migliaia di euro.

Il credito verso il Comune di Roma per 4.132 migliaia di euro è stato oggetto di riconoscimento con sentenza numero 033/02 emessa dalla Corte di Appello di Roma il 14 novembre 2001 e depositata in Cancelleria il 7 gennaio 2002.

In detta sentenza il credito, di cui quello ceduto a Necchi S.p.A. è parte, viene confermato e dichiarato immediatamente esigibile.

Sulla base di tale sentenza il credito è stato adeguato per rivalutazione monetaria, utilizzando la media mensile prezzi al consumo elaborati dall'ISTAT ed interessi, conteggiati al tasso legale via via in vigore, dalla data di acquisizione del credito, 28 maggio 1998, alla data di chiusura dell'esercizio ed è stato prudentemente svalutato del 25% per tener conto dei prevedibili lunghi tempi di incasso.

Nel corso del 2004 è stato raggiunto un accordo con Assicurazioni Generali S.p.A. in base al quale il credito (solo la quota in linea capitale) verrà ceduto pro solvendo ad Assicurazioni Generali S.p.A. a parziale stralcio della posizione debitoria nei confronti di Istituti finanziatori.

Per quanto attiene al credito ex PIM, esso deriva dagli esborsi effettuati per l'acquisizione del ramo d'azienda della tedesca PFAFF, al netto dei rimborsi ottenuti a seguito della risoluzione degli accordi con la Curatela di tale fallimento.

Il debito è stato accollato da Black & Blue GmbH, acquirente della PFAFF, e nei suoi confronti è stato attivato un legale per un sollecito recupero.

Non vi sono elementi che lascino presagire che tale credito non sia interamente recuperabile.

Nel corso dell'esercizio è stato ceduto il credito "Russia" precedentemente acquisito pro-solvendo da Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo.

C III 3) Partecipazioni non immobilizzate in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese ammontano a 560 migliaia di euro e sono relative per 14 migliaia di euro ad azioni della Banca Popolare di Lodi e della Cassa Rurale ed Artigiana di Binasco e per 425 migliaia di euro ad una quota di partecipazione pari all'8% del patrimonio netto in Arché S.p.A., rilevabile dal bilancio 2002, ultimo disponibile; sulla base delle informazioni disponibili non sono previste perdite dal realizzo di tale partecipazione.

Il rimanente importo di 121 migliaia di euro è relativo ad un investimento nella banca d'affari Merrill Lynch detenuto dal Gruppo Elna.

C IV) Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono relative a momentanee disponibilità bancarie e giacenze di cassa detenute dalle seguenti Società:

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
Necchi S.p.A.	987	4.337
Gruppo Elna	2.154	737
Gruppo Nolitel		120
Necchi Consulting S. A. in liq.	25	11
Totale	3.166	5.205

La liquidità di Necchi S.p.A. al 31 dicembre 2002 era relativa all'incasso del credito vantato nei confronti di PIM; nel corso dell'esercizio 2003 l'importo è stato utilizzato.

La liquidità del Gruppo Elna al 31 dicembre 2003 è dovuta per 1.164 migliaia di euro

a momentanee disponibilità della Elna Corporation S.A. e per 830 migliaia di euro a Necchi Macchine per Cucire S.r.l., a cui fa però riscontro il saldo a debito del conto anticipi al s.b.f. di 665 migliaia di euro.

E) RATEI E RISCONTI ATTIVI

Sono composti come segue:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Ratei attivi per proventi finanziari	22	18
Altri ratei attivi	7	22
Risconti attivi per premi assicurativi	102	188
Risconti attivi su locazioni	52	63
Risconti attivi per oneri finanziari		119
Altri risconti attivi	52	344
Totale	235	754

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto ammonta, per il Gruppo, a -1.904 migliaia di euro. La sua composizione e le variazioni registrate nel 2003 sono le seguenti:

(in migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserv Legale	Riserva diff. di conversione	Utili (perdite) a nuovo	Riserve Diverse	Risultato Netto di Esercizio	Totale Patrim. Netto
Saldo al 31.12.2002	57.127	65	-331	-20.404	48.713	-57.922	27.248
Modifiche per riapprovazione						-13.645	-13.645
Saldo al 31.12.2002 (riapprovato)	57.127	65	-331	-20.404	48.713	-71.567	13.603
Destinazione risultato 2002				-22.854	-48.713	71.567	
Altri movimenti			-372	71			-301
Risultato netto esercizio 2003						-15.205	-15.205
Saldo al 31.12.2003	57.127	65	-703	-43.187		-15.205	-1.903

La variazione della riserva da differenza di conversione è la risultante dell'effetto delle operazioni di consolidamento dirette alla conversione dei bilanci in valuta del Gruppo Elna (-322 migliaia di euro) e di Necchi Consulting S. A. in liquidazione (-50 migliaia di euro) mediante utilizzo del cambio medio di periodo per le poste di conto economico e del cambio corrente di fine esercizio per le poste relative allo stato patrimoniale.

A I) Capitale

Il capitale sociale è riferito alla Capogruppo Necchi S.p.A. ed è costituito da numero 228.056.337 azioni ordinarie e da numero 450.000 azioni di risparmio non convertibili, tutte da nominali euro 0,25 ciascuna.

In data 24 gennaio 2004 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Necchi S.p.A. ha deliberato la riduzione del capitale sociale da euro 57.126.584,25 ad euro 20.565.570,33 riducendo il valore nominale di tutte le azioni in circolazione, sia ordinarie che di risparmio, da euro 0,25 ad euro 0,09 a copertura delle perdite risultanti alla data del 30 settembre 2003.

A) PATRIMONIO DI TERZI

E' attribuibile come segue:

(in migliaia di euro)	
Quote di terzi Gruppo Elna (33,33%)	
- quota patrimonio netto ante risultato	4.650
- quota risultato esercizio	133
- plusvalenza conferimento Necchi Macchine per Cucire S.r.l.	-3.385
- storno ammortamento marchi Necchi Macchine per Cucire S.r.l.	1.047
Totale	2.445

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri ammontano a 5.261 migliaia di euro e sono rappresentati dai seguenti:

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
Necchi S.p.A.		
- Fondo oneri Capitalia S.p.A.	2.954	2.954
- Fondo oneri Nolitel Italia S.r.l. in liq.	2.000	
- Fondo cause in corso		29
- Fondo rischi diversi	150	2.484
Gruppo Elna		
- Fondo indennità agenti	157	139
- Fondo per dipendenti		4
Gruppo Nolitel		
- Fondo indennità agenti		27
- Fondo rischi per imposte		10
Totale	5.261	5.647

Il bilancio al 31 dicembre 2002 in corso di riapprovazione contiene rispetto alla versione presentata nell'Assemblea del 26 luglio 2003 un accantonamento di 2.954

migliaia di euro corrispondenti alla copertura rischi dovuta alle garanzie rilasciate a Capitalia S.p.A.-

Gli accantonamenti al 31 dicembre 2003 si riferiscono per 2.954 migliaia di euro alla transazione con Capitalia S.p.A., per 2.000 migliaia di euro quali oneri di liquidazione della società partecipata Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione e per 150 migliaia di euro per una vertenza con Eni S.p.A. ed altri potenziali contenziosi.

Per maggiori informazioni si rimanda alla nota integrativa del bilancio di esercizio della Capogruppo Necchi S.p.A.

C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo trattamento di fine rapporto è attribuibile alle seguenti Società:

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
Necchi S.p.A.	166	335
Gruppo Elna	252	289
Gruppo Nolitel		364
Totale	418	988

Il fondo si è così movimentato:

(in migliaia di euro)	
Saldo al 31 dicembre 2002	988
Variatione area di consolidamento	-409
Accantonamenti	119
Utilizzi	-280
Saldo al 31 dicembre 2003	418

D) DEBITI

D 1) Obbligazioni scadenti oltre l'anno

Trattasi del Prestito Obbligazionario "Necchi 1999-2005 a tasso variabile cum warrants" interamente collocato nell'esercizio 1999. Dal 25 aprile 2000 sia le obbligazioni ex warrants sia gli warrants stessi sono stati ammessi alla negoziazione di Borsa sul mercato telematico.

Nel corso dell'esercizio 2003 il valore del prestito obbligazionario non ha subito variazioni.

Le cedole sono state regolarmente pagate alla scadenza annuale, l'ultima, relativa al periodo 1° maggio 2003 –30 aprile 2004 di 624 migliaia di euro è stata pagata in data 3 maggio 2004.

D 3) Debiti verso banche - D 4) Debiti verso altri finanziatori

Le informazioni relative ai debiti finanziari di gruppo verso banche ed altri finanziatori, che ammontano a 26.261 migliaia di euro (44.204 migliaia di euro a fine 2002), sono già state fornite in appositi paragrafi della Relazione sulla gestione e nella Nota Integrativa al bilancio d'esercizio della Capogruppo Necchi S.p.A.

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2003		31 dicembre 2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Verso banche:				
-Necchi S.p.A.	17.788		27.270	2.508
-Necchi Consulting S. A. in liq.	5	257	7	282
-Gruppo Elna	1.627		1.158	
-Gruppo Nolitel			6.271	1.704
Totale	19.420	257	34.706	4.494
Verso altri finanziatori:				
-Necchi S.p.A.	6.584		3.975	
-Gruppo Nolitel			771	258
Totale	6.584		4.746	258
Totale generale	26.004	257	39.452	4.752

D 6) Debiti verso fornitori

Ammontano complessivamente a 3.884 migliaia di euro.

La ripartizione dei debiti commerciali per ciascuna Società è la seguente:

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2003		31 dicembre 2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Debiti verso fornitori di:				
Necchi S.p.A.	1.809		821	
Gruppo Elna	1.792	283	4.113	467
Gruppo Nolitel			5.817	
Totale	3.601	283	10.751	467

Le principali variazioni rispetto all'esercizio precedente sono dovute al deconsolidamento del Gruppo Nolitel ed alla riorganizzazione delle controllate estere del Gruppo Elna.

I debiti verso fornitori di Necchi S.p.A. erano prevalentemente scaduti alla data di chiusura dell'esercizio e, di questi, 1.059 migliaia di euro sono inerenti a canoni di affitto maturati nei confronti di Archè S.p.A. per lo stabilimento di Olcella di Busto Garolfo, occupato dal fallimento di Rimoldi Necchi S.r.l.

Necchi S.p.A. ha in corso trattative per la risoluzione del contratto di locazione, come illustrato in precedenza.

D 9) Debiti verso imprese collegate

L'importo di 516 migliaia di euro è stato stornato nel corso dell'esercizio a seguito di nuove pattuizioni modificative dell'accordo del 14 ottobre 2002 con Applicomp India Ltd.

D 11) Debiti tributari

Sono composti come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002
Debiti per IVA	59	801
Ritenute fiscali su retribuzioni e lavoratori autonomi	139	257
Debiti per imposte sul reddito	34	377
Altri debiti	118	115
Totale	350	1.550

D 13) Altri debiti

Ammontano in totale a 430 migliaia di euro e sono così ripartiti:

(in migliaia di euro)	31.12.2003		31.12.2002	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Necchi S.p.A.	126		563	
Necchi Consulting S. A. in liq.	12			
Gruppo Elna	283	9	271	9
Gruppo Nolitel			1.182	
Totale	421	9	2.016	9

Nel bilancio dell'esercizio precedente era compreso il finanziamento Soci per 3.000 migliaia di euro, ora riclassificato fra i debiti verso altri finanziatori.

8) DETTAGLI E COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEI CONTI D'ORDINE

NOTA: Si segnala che, nel raffronto con il bilancio dell'esercizio precedente, i dati al 31 dicembre 2002 si riferiscono al bilancio in corso di riapprovazione a seguito impugnazione CONSOB.

Fidejussioni a favore di terzi: ammontano a 6.206 migliaia di euro (22.591 migliaia di euro nel 2002) e sono state rilasciate da banche o compagnie di assicurazione per le seguenti garanzie verso terzi:

Causale (in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002	Beneficiario
Verso terzi:			
Fondiarria –Sai S.p.A. per conto di Necchi S.p.A. : IVA di gruppo 1998		1	Ufficio IVA di Pavia
Necchi S.p.A. per conto di Necchi Compressori S.p.A. in liq. e concordato preventivo:			
- Garanzia esposizione		6.714	Factorit S.p.A.
- Fidejussione a garanzia esposizione	4.387	4.387	Capitalia S.p.A.
Nolitel Italia S.r.l. in liq. per conto di On Air S.r.l.:			
- Garanzia utilizzo fidi		543	Banche diverse
- Garanzia danni		200	TIM
Necchi S.p.A. per conto AC Unicell S.p.A.:			
-Garanzia finanziamento	138	138	Simest S.p.A.
Banca Pop. di Lodi per conto di Necchi M.p.C. S.r.l.:			
- Garanzie forniture	100	100	Brother Italia S.p.A.
Nolitel Italia S.r.l. in liq. per conto Ubitel S.r.l. in liq.:			
- Garanzia anticipazioni leasing		229	Leasint

./.

Causale (in migliaia di euro)	31.12.2003	31.12.2002	Beneficiario
- Garanzia utilizzi bancari		335	Banche diverse
Necchi S.p.A. per conto di E.R.C. S.r.l. in fallimento: - Garanzia pagamento consumo	77		Eni S.p.A.
Necchi S.p.A. per conto di Rimoldi Necchi S.r.l. in fallimento: - Coobbligazione IVA 1998 - Garanzia partecipaz. Joint venture Cina		102 454	Fondiarìa –Sai S.p.A. Simest S.p.A.
Necchi S.p.A. per conto di Necchi M.p.C. S.r.l. : - Garanzia utilizzi bancari - Garanzia utilizzi bancari	775 150	775 1.549	C R Art. di Binasco B.ca Pop. di Lodi
Totale fidejussioni verso terzi	5.627		
Per conto di società controllate non consolidate:			
Necchi S.p.A. per conto di Nolitel Italia S.r.l. in liq. : - garanzia utilizzi bancari	379	379	B.ca Antonveneta
Necchi S.p.A. per conto Euro & Bit S.p.A. : - Garanzia utilizzi bancari	200	200	Credito Emiliano
Totale fidejussioni per conto società controllate non consolidate	579		
Nolitel Italia S.r.l. per conto Euro & Bit S.p.A.: - Garanzia leasing - Garanzia utilizzi bancari		263 70	B.ca Antonveneta Unicredito
Nolitel Italia S.r.l. in liq. per conto di AC Unicell S.p.A.: - Garanzia utilizzi bancari - Garanzia utilizzi bancari - Garanzia utilizzi bancari - Garanzia mutuo e utilizzi bancari - Garanzia anticipazione fatture		387 1.717 2.014 988 1.000	B.ca Antonveneta Unicredito B.ca Intesa-Cariplo Rolo Banca Factor Coop
Nolitel Italia S.r.l. in liq. per conto di Nolitel Argentario Srl : - Garanzia finanz. consortile - Garanzia utilizzi bancari		25 21	Cassa Resp. di Firenze B.ca Pop. Etruria e Lazio
Totale generale	6.206	22.591	

Relativamente alle garanzie prestate a Capitalia S.p.A. per conto di Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo, si rimanda al paragrafo “B 3) Altri fondi e rischi” ove sono accantonati 2.954 migliaia di euro, quale miglior stima del probabile onere netto che rimarrà a carico della Società.

Per quanto concerne il contenzioso legale in essere con Factorit S.p.A. in cui quest'ultima ha chiesto la provvisoria esecuzione del decreto ingiuntivo, opposto da

Necchi S.p.A., a fronte della pretesa dell'obbligo fidejussorio della Vostra Società per 3,5 milioni di euro a favore di Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo, si ritiene che la garanzia rilasciata dalla Necchi S.p.A. debba ritenersi estinta.

Il Giudice nell'udienza del 30 novembre 2004 si è riservato di decidere in merito alla provvisoria esecuzione.

Ove la tesi della Società non fosse accolta nel giudizio, si valuterà l'eventuale appostazione di un fondo rischi, sempre che nel frattempo l'obbligato Videocon non abbia adempiuto al pagamento nei confronti di Factorit S.p.A. con ciò sanando alla radice il contenzioso legale tra Necchi S.p.A. e Factorit S.p.A.-

Crediti scontati: Nel corso dell'esercizio 2003 la voce non ha subito variazioni ed è relativa a crediti scontati o ceduti con azione di regresso, non ancora scaduti alla data di bilancio, da parte della Capogruppo e riguarda crediti vantati verso il Gruppo Videocon e ceduti in precedenti esercizi, con azione di regresso, a Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo per 180 migliaia di euro ed alla Banca Popolare di Lodi, a fronte di aperture di linee di credito, per 5.165 migliaia di euro.

Capitale sociale al servizio dei portatori di warrant: La voce non ha subito variazioni, si riferisce alla facoltà dei detentori di warrants separati dal prestito obbligazionario "Necchi S.p.A. 1999/2005 a tasso variabile cum warrants" di esercitare il diritto di sottoscrivere alla pari azioni ordinarie Necchi.

9. DETTAGLI E COMMENTI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

NOTA: Si segnala che, nel raffronto con il bilancio dell'esercizio precedente, i dati al 31 dicembre 2002 si riferiscono al bilancio in corso di riapprovazione a seguito impugnazione CONSOB.

Nei raffronti con l'esercizio precedente occorre considerare che per il Gruppo Nolitel è iscritto esclusivamente il conto economico dei primi nove mesi della sub-holding

Nolitel Italia S.r.l., mentre nell'esercizio precedente l'area di consolidamento comprendeva anche le controllate AC Unicell S.p.A., Euro & Bit S.p.A., Nolitel Argentario S.r.l., Nolitel Digital Business S.p.A.

Con riferimento alle seguenti voci si precisa:

A 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Il fatturato consolidato dell'esercizio 2003 è ammontato a 24.294 migliaia di euro di cui 23.575 migliaia di euro nel settore delle macchine per cucire per uso famiglia, 719 migliaia di euro nel settore degli accessori per la telefonia cellulare e telecomunicazioni.

Per ulteriori dettagli sulle vendite si rimanda alla Relazione sulla gestione del Consolidato.

B 6) Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci: sono ripartite tra le Società del Gruppo, come segue:

(in migliaia di euro)	31.12..2003	31.12.2002
Gruppo Elna	15.096	19.286
Gruppo Nolitel	329	5.351
Totale	15.425	24.637

Il raffronto con l'esercizio precedente è influenzato anche dalla variazione dell'area di consolidamento, in particolare per quanto riguarda il Gruppo Nolitel.

La riduzione degli acquisti da parte del Gruppo Elna è dovuta principalmente alla controllata svizzera Elna International Corporation S. A.

B 7) Costi per servizi - sono costituiti dalle seguenti voci:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Energia, metano, acqua	14	47
Consulenze e prestazioni	1.374	2.993
Provvigioni, spese commerciali e pubblicitarie	1.330	2.335
Spese trasporto	256	536
Manutenzioni, riparazioni e conduzioni impianti	58	224
Postali, telefoniche	371	508
Emolumenti cariche sociali	564	1.090
Altri servizi	636	1.043
Totale	4.603	8.776

Il raffronto con l'esercizio precedente è influenzato dalla variazione dell'area di consolidamento, già commentata.

B 8) Costo per godimento di beni di terzi: ammontano a 1.742 migliaia di euro (2.597 migliaia di euro al 31.12.2002) e sono relativi per 1.549 migliaia di euro a canoni di locazione di immobili, di cui 1.003 migliaia di euro all'immobile Rimoldi sito in Busto Garolfo.

Il residuo è dovuto a contratti di noleggio di macchine d'ufficio e macchinari.

B 9) Costi per il personale: ammontano a 4.540 migliaia di euro (6.929 migliaia di euro al 31.12.2002) e sono relativi ad una forza media nel 2003 di 86 dipendenti; a fine esercizio i dipendenti erano pari a 56 unità così suddivisi:

Necchi S.p.A.	6
Gruppo Elna	50
Totale	56

B 10) a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

Per gli ammortamenti di immobilizzazioni immateriali, la variazione di 4.874 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, è originata dalla mancata quota per svalutazione dell'avviamento del Gruppo Nolitel pari a 3.114 migliaia di euro, per la svalutazione dell'aumento di capitale sociale di Necchi S.p.A. per 414 migliaia di euro, mentre l'importo rimanente di 1.346 migliaia di euro è dovuto principalmente al deconsolidamento di società del Gruppo Nolitel.

B 10) c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni: ammontano a 1.332 migliaia di euro: 992 migliaia di euro sono relativi alla svalutazione di immobilizzazioni immateriali relative agli oneri per aumento di capitale sociale Necchi S.p.A. e per 340 migliaia di euro alla svalutazione dell'immobile di proprietà di Necchi Consulting S. A. in liquidazione.

B 10) d) Svalutazione crediti: ammontano a 1.736 migliaia di euro e si riferiscono principalmente a svalutazioni effettuate da Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione e pari a 1.707 migliaia di euro.

Il residuo di 29 migliaia di euro si riferisce, per 19 migliaia di euro alla Necchi S.p.A. quale svalutazione dei crediti maturati verso il Gruppo Cappellini e per 10 migliaia di euro al Gruppo Elna.

B 13) Altri accantonamenti: l'importo di 477 migliaia di euro è relativo quanto a 327 migliaia di euro alla svalutazione del credito verso il Comune di Roma, per tener conto del tempo di incasso e quanto a 150 migliaia di euro per potenziali oneri derivanti dalla vertenza Eni S.p.A. ed altri potenziali contenziosi.

B 14) Oneri diversi di gestione: l'importo di 1.041 migliaia di euro è composto dalle seguenti voci:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Spese viaggio	313	528
Perdite su crediti	381	188
Imposte diverse	99	35
Oneri vari	248	510
Totale	1.041	1.261

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari netti ammontano a 2.371 migliaia di euro composti da proventi finanziari per 1.498 migliaia di euro e da oneri finanziari per 3.869 migliaia di euro.

I proventi finanziari diversi sono pari a 1.284 migliaia di euro e si riferiscono a differenze cambio attive per 826 migliaia di euro, interessi attivi diversi per 325 migliaia di euro ed a interessi e rivalutazione su credito verso Comune di Roma per 133 migliaia di euro.

Gli oneri finanziari ammontano complessivamente a 3.869 migliaia di euro e sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)	2003	2002
Interessi su prestito obbligazionario	698	879
Interessi verso banche	2.074	2.173
Interessi verso banche per finanz. a lungo termine	265	355
Interessi su mutui	57	114
Oneri altri finanziatori	77	205
Differenze cambio passive	585	1.068
Interessi passivi vari	113	160
Totale	3.869	4.954

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

D 19 a) Svalutazione di partecipazioni

Sono attribuibili alle svalutazioni delle partecipazioni detenute direttamente da Nolitel Italia S.r.l. per 843 migliaia di euro, della partecipazione diretta in Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione per 1.312 migliaia di euro e della partecipazione in Archè S.p.A. per 4.228 migliaia di euro.

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

L'importo dei proventi straordinari netti di 1.514 migliaia di euro è riconducibile per 3.707 migliaia di euro a proventi di cui 1.176 migliaia di euro derivanti dalla rivalutazione monetaria e interessi del credito verso il Comune di Roma, per 516 migliaia di euro alla cancellazione del debito verso Applicomp India Ltd., per 550 migliaia di euro a proventi straordinari del Gruppo Elna, per 143 migliaia di euro a sopravvenienze attive e per 800 migliaia di euro a plusvalenze realizzate da Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione.

Il residuo di 522 migliaia di euro si riferisce a sopravvenienze attive di Necchi S.p.A. di cui 323 migliaia di euro per estinzione debiti verso il Gruppo Cappellini.

Gli oneri straordinari sono pari a 2.193 migliaia di euro di cui 2.000 migliaia di euro derivanti dal previsto fabbisogno della liquidazione Nolitel Italia S.r.l.

La differenza di 193 migliaia di euro è relativa per 87 migliaia di euro ad imposte di esercizi precedenti Necchi S.p.A. per sanatorie fiscali, per 78 migliaia di euro a sopravvenienze passive di Necchi S.p.A. e Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione e per 28 migliaia di euro a partite minori diverse.

E 22) Imposte sul reddito dell'esercizio: l'importo di 55 migliaia di euro è relativo alle imposte maturate dalle diverse società incluse nell'area di consolidamento.

10. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 29 ottobre 2004, i soci finanziatori riconducibili ad azionisti persone fisiche hanno rinunciato interamente ai propri crediti vantati nei confronti della Società pari a 4 milioni di euro. In data 4 novembre 2004 la Banca Popolare di Lodi S.c.a.r.l. ha comunicato la remissione parziale del debito dovuto dalla Necchi S.p.A. per un importo di 6 milioni di euro.

In data 1° dicembre 2004, il Consiglio di Amministrazione ha approvato un'accordo di ristrutturazione del debito Necchi che verrà ratificato in data 3 dicembre 2004 con l'intervento dei Soci di riferimento della Necchi S.p.A, la stessa Società e la Banca Popolare di Lodi S.c.a.r.l. (BPL).

Il piano si articola in due fasi distinte:

- i) la ristrutturazione del debito di Necchi S.p.A;
- ii) il rafforzamento patrimoniale di Necchi S.p.A., da realizzare attraverso l'integrazione con Bormioli Finanziaria S.p.A, di cui Glass Italy BV ("Glass") detiene il 99,80% del capitale, controllante per il 52% del capitale di Rocco Bormioli e Figli S.p.A.

Tale accordo prevede l'acquisto delle Obbligazioni Necchi in circolazione possedute da terzi da parte di BPL, che promuoverà un'offerta pubblica di acquisto, quindi concederà a Necchi S.p.A. un finanziamento di scopo da destinare esclusivamente al rimborso anticipato delle Obbligazioni Necchi eventualmente non acquistate a conclusione dell'Offerta.

BPL si è impegnata, per sé o per altra società eventualmente cessionaria dei crediti, a convertire in capitale, mediante sottoscrizione di azioni Necchi di nuova emissione, i crediti vantati nei confronti di Necchi S.p.A., in particolare: il credito di euro 6,8 milioni a titolo di finanziamenti concessi; il credito di euro 4 milioni derivante dalla sottoscrizione delle Obbligazioni Necchi attualmente in possesso di BPL; il credito di euro 11 milioni derivante dall'acquisto delle Obbligazioni Necchi cedute dagli aderenti all'Offerta e dalla eventuale concessione del finanziamento per il rimborso.

BPL si è impegnata altresì ad esercitare il diritto di opzione sulle azioni dei Soci recedenti ed ad esercitare il diritto di prelazione sulle azioni dei Soci recedenti che siano rimaste inopiate stante la modifica dell'oggetto sociale e della denominazione.

BPL, a fronte della presentazione da parte di Necchi S.p.A. di un piano di cassa comprovante la sussistenza di esigenze finanziarie correnti sino alla fine dell'anno

2005, si è riservata di concedere un'apertura di credito per un importo idoneo a garantire la copertura degli impegni finanziari indicati nel piano di cassa.

Il rafforzamento patrimoniale ed economico di Necchi S.p.A. avverrà inoltre mediante il conferimento da parte di Glass della partecipazione, pari al 99,80 per cento, che detta società detiene nel capitale della Bormioli Finanziaria S.p.A. Il conferimento della partecipazione è finalizzato a portare sotto il coordinamento di Necchi S.p.A., la partecipazione, pari al 52%, che la Bormioli Finanziaria S.p.A. detiene nel capitale della Rocco Bormioli e Figli S.p.A..

Necchi si è impegnata altresì, per il tramite del proprio Consiglio di Amministrazione, a proporre contemporaneamente al conferimento di Bormioli un aumento di capitale finalizzato al ripristino del flottante di Necchi, per un importo da definirsi.

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003**

NECCHI Spa

Sede legale in Pavia, Viale della Repubblica, 34

Capitale sottoscritto e versato € 20.565.570,33

Codice Fiscale e Registro Imprese di Pavia n. 00183890185

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003**

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società ci ha trasmesso il bilancio d'esercizio e quello consolidato al 31 dicembre 2003 corredati dalla relazione sulla gestione riformulati in conseguenza delle modifiche apportate nel bilancio al 31 dicembre 2002 per recepire le osservazioni contenute nell'impugnativa di quel bilancio. Vi informiamo ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, in merito al nostro operato sull'attività di vigilanza svolta che è stata conforme ai dettami legislativi e a quanto previsto dai principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri. Ci siamo inoltre riferiti alle comunicazioni CONSOB n. DAC/RM/97001574 del 20 febbraio 1997, DAC/98015375 del 27 febbraio 1998, n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e n. DEM/2064231 del 30 settembre 2002.

Abbiamo raccolto le informazioni relative alle operazioni ritenute di maggiore rilievo, avuto riguardo alla bozza di bilancio predisposta dagli Amministratori conferendo con gli stessi e la direzione aziendale. Vi facciamo presente che il sottogruppo Elna International Corporation Ltd e Applicomp India Ltd sono consolidati con il metodo integrale.

Non sussistono partecipate consolidate solo proporzionalmente.

Sono state deconsolidate le controllate di Nolitel Italia Srl mentre di quest'ultima società è stato inserito nel bilancio consolidato il solo conto economico al 30 settembre 2003, stante la sua diminuita operatività conclusasi nella delibera della sua messa in liquidazione nel febbraio 2004.

Sono da considerarsi parti correlate le società partecipanti in Necchi in misura superiore al 10% vale a dire Techtrend Srl come pure gli amministratori, sindaci, direttori generali della Vostra società e controllate nonché i familiari entro il secondo grado delle persone fisiche sopra individuate.

In particolare il Collegio Sindacale ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, ha incontrato il responsabile del Controllo Interno presente fino al settembre 2003 per scambi di informazioni, ha effettuato le visite periodiche, ha esaminato il libro della società di revisione ed ha avuto più incontri con il socio e il dirigente da quest'ultima incaricati del lavoro.

A conclusione dell'attività svolta Vi significhiamo quanto segue.

Abbiamo ricevuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle società del Gruppo.

Avuto riguardo alla criticità finanziaria del Gruppo, gli Amministratori della Società e delle società del Gruppo hanno privilegiato quelle attività idonee a tamponare e prevenire le azioni legali dei creditori che avrebbero potuto collassare l'operatività aziendale e rendere imperseguibile il piano di ristrutturazione finanziaria. In tale contesto non siamo in grado di assicurare che gli atti dispositivi effettuati rispondano a tutti i canoni di prudenza gestionale.

Gli Amministratori hanno riferito in merito all'andamento delle partecipazioni consolidate e di quelle non consolidate.

Necchi Compressori Spa in liquidazione ha chiesto e ottenuto dal Tribunale di Pavia in data 23 dicembre 2002 l'ammissione alla procedura del concordato preventivo con cessione di tutti i beni omologato in data 2 dicembre 2003.

Rimoldi Necchi Srl in liquidazione, ammessa alla procedura di concordato preventivo, è stata inaspettatamente dichiarata fallita in data 27 novembre 2003. Come già riferito nella relazione dell'organo di controllo sul bilancio del precedente esercizio, l'attivo della Vostra società risulta per lo più immobilizzato e non liquidabile. La situazione sopra evidenziata è stata fronteggiata nel corso dell'esercizio 2003 dalla liquidità riveniente dalla cessione del credito ex Russia.

Come evidenziato nella relazione sulla gestione gli Amministratori si sono adoperati per porre in essere le prime misure della ristrutturazione finanziaria, smobilizzando le attività liquidabili, tagliando le attività non strategiche generatrici di perdite e ricercando soluzioni transattive al servizio della riduzione dell'esposizione debitoria. In merito all'evoluzione prevedibile della gestione viene precisato che le esigenze di cassa immediate sono coperte dalla prevedibile cessione del credito verso Videocon Communication Ltd. mentre per le altre posizioni debitorie si rende necessaria una ricapitalizzazione della società, abbinata eventualmente a ristrutturazioni del debito e ciò al fine di garantire la continuità aziendale altrimenti non più perseguibile. Il Collegio Sindacale concorda con le prospettazioni fornite dagli amministratori che peraltro, erano già state oggetto di proprie autonome analisi e valutazioni nella relazione sul bilancio dell'esercizio precedente. In sintesi, la soluzione del problema finanziario è la premessa per il rilancio dell'attività.

Tale situazione si è accompagnata all'andamento particolarmente negativo del sottogruppo Nolitel che ha denunciato un cash flow negativo con un fabbisogno di cassa via via crescente e non più sostenibile, il che ha comportato la delibera della sua messa in liquidazione.

Da parte nostra, non possiamo che ribadire l'indifferibile esigenza di nuovi mezzi freschi per riequilibrare la situazione economico-patrimoniale, premessa necessaria per il rilancio delle attività sulle quali è ormai focalizzata l'attività del Gruppo Necchi (Elna ed Applicomp), possibilmente

con l'innesto e l'integrazione di attività terze sinergiche o complementari, oltre che per garantire la continuità aziendale che verrebbe altrimenti meno.

* * * * *

Per quanto attiene i rapporti intercorsi con le società del gruppo, si rileva trattarsi in genere di operazioni di finanziamento. In particolare Nolitel Italia Srl vanta un credito verso Necchi Spa al 31 dicembre 2003 di 732 migliaia di euro al tasso del 7% annuo, credito che si è significativamente ridotto rispetto a quello risultante alla fine dell'esercizio precedente. In pari data Necchi Macchine per Cucire Srl vanta nei confronti di Necchi Spa un credito di 834 migliaia di euro.

Le posizioni creditorie verso il gruppo indiano Videocon trovano origine nella cessione della partecipazione indiretta, a suo tempo detenuta tramite Mecne Spa, nella Necchi Compressori Spa e nella compensazione con un credito vantato da Necchi nei confronti di Necchi Compressori Spa, a sua volta creditrice del gruppo indiano.

E' previsto che esse verranno tramutate in un incremento della partecipazione in Applicomp che accompagnata alla ricapitalizzazione che verrà effettuata dall'altro socio (il gruppo indiano Videocon), porterà la Vostra società a detenere il 40% del capitale sociale di Applicomp. Sono quindi da considerare partite immobilizzate.

Risultano finanziamenti effettuati da soci alla Vostra società per un ammontare complessivo di 4.000 migliaia di euro su cui maturano, su base semestrale, interessi pari al tasso legale. Techtrend Srl ha finanziato Euro & Bit Spa, società partecipata al 60% da Nolitel Italia, il cui amministratore giudiziario ha chiesto il fallimento in proprio, successivamente dichiarato dal Tribunale di Milano.

In data 25 luglio 2003 l'azionista Paolo Berni ha inviato alla CONSOB e a Borsa Italiana Spa, copia dell'intervento, dall'istante qualificato come esposto, che avrebbe effettuato nell'assemblea degli azionisti del 26 luglio 2003 nel quale si muovono censure sulla gestione operativa che a suo dire sarebbe aggravata da preoccupanti carenze di organizzazione e anomalie di funzionamento degli organi sociali.

Nel corso dell'assemblea sono stati effettuati interventi di replica, agli atti sociali, che ci paiono esaustivi sottolineando al riguardo che tale azionista tramite società a lui riferibile, detiene il 40% di Euro & Bit Spa e risultava aperto un contenzioso con l'altro socio Nolitel Italia Srl. Il socio di minoranza di Euro & Bit Spa, Willbor Trust SA, nei confronti di Nolitel Italia Srl aveva a suo tempo promosso istanza di fallimento al Tribunale di Roma cui è intervenuto successivamente atto di desistenza.

Non abbiamo riscontrato né ricevuto indicazioni dal Consiglio di Amministrazione, dalla società di revisione o dal responsabile dei Controlli Interni sull'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi, parti correlate o infragruppo.

Alcune operazioni infragruppo effettuate nel sottogruppo Nolitel sono state effettuate per scongiurare le istanze di fallimento promosse nei confronti di talune partecipate.

Abbiamo esaminato la relazione della società di revisione Deloitte dell'11 giugno 2004, anticipata dalle prime evidenze in data 8 giugno 2004, nella quale, sulla base delle incertezze concernenti la continuità aziendale, avuto riguardo alla situazione finanziaria complessiva e alla mancata concretizzazione dell'entrata di un nuovo socio industriale e finanziario, nonché alle limitazioni al lavoro di revisione sulla collegata Applicomp, si dichiara al corpo sociale di Necchi che non si è in grado di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio e su quello consolidato al 31 dicembre 2003. Le osservazioni della società di revisione ci trovano consenzienti come peraltro si evince dai commenti resi nella nostra relazione.

Non ci sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

Come sopra riferito, ci è pervenuto un esposto.

Il rappresentante comune degli azionisti di risparmio ha chiamato in giudizio la Vostra Società in quanto ritiene sia stato violato il privilegio della postergazione nelle perdite che spetterebbe ai detentori delle azioni di risparmio.

La Vostra Società ha infatti deliberato in due occasioni la riduzione del capitale sociale a copertura delle perdite riducendo proporzionalmente il valore nominale sia delle azioni ordinarie che di risparmio.

La direzione aziendale ritiene del tutto legittimo il proprio operato in quanto è dell'avviso che non risponde al dettato di legge la pretesa avanzata, in quanto la nuova disciplina in tema di azioni di risparmio introdotta dal D.Lgs. n. 58, citato, ha rimesso all'autonomia statutaria l'eventuale definizione dei privilegi di carattere patrimoniale spettanti alle azioni senza diritto di voto, privilegi attualmente non previsti nello statuto sociale di Necchi per quanto concerne le riduzioni del capitale per perdite.

In merito agli altri procedimenti giudiziari sono compiutamente illustrati nella Nota Integrativa e Vi si informa sulle opposizioni effettuate e, ove possibile, sul presumibile esito degli stessi.

Non risultano essere stati conferiti ulteriori incarichi alla società di revisione Deloitte, né a soggetti ad essa legati.

Il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri se non quelli dovuti ai sensi di legge.

Il Consiglio di Amministrazione si è riunito dodici volte nel corso dell'esercizio, alle cui sedute il Collegio Sindacale ha sempre partecipato tramite almeno un suo componente.

Abbiamo effettuato nel corso dell'esercizio 2003 numero sei riunioni collegiali, come pure è stata gestita l'attività ordinaria della società dal 27 marzo al 12 maggio 2003 stante la decadenza dell'organo amministrativo.

Abbiamo vigilato e verificato, per quanto di nostra competenza, la corrispondenza della struttura organizzativa e dell'amministrazione ai principi legali e statutari, tramite osservazioni dirette e raccolta di informazioni.

Abbiamo vigilato e verificato in merito all'adeguatezza del sistema di controllo interno come pure sull'adeguatezza della struttura amministrativa che, sebbene presidiata nelle aree di attività fondamentale, risulta non garantire un flusso informativo fluido, poiché i due sottogruppi Elna e Nolitel dimostrano una spiccata autonomia gestionale anche in relazione agli indirizzi strategici. Le procedure di controllo non appaiono dunque pienamente idonee a soddisfare in tempo utile la verifica degli eventi potenzialmente confliggenti.

È stata comunque soddisfatta l'esigenza di rilevazione ed elaborazione dei fatti di gestione per la redazione delle relazioni trimestrali, semestrali e del bilancio d'esercizio.

Particolare attenzione è stata dedicata all'evoluzione della situazione finanziaria del Gruppo.

Le disposizioni impartite dalla controllante alle controllate perché forniscano tutte le notizie necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge appaiono adeguate.

Le osservazioni sugli aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni tenutesi con i revisori di cui all'art. 150, comma 2, D.Lgs. n. 58, citato, riguardano la situazione finanziaria e la sua prevedibile evoluzione al fine di garantire il presupposto della continuità aziendale.

La Vostra Società si è adeguata al Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance con delibera del Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2001. Nella relazione del 11 giugno 2004 predisposta dagli Amministratori indipendenti non esecutivi per l'Assemblea, viene esplicitata la situazione della Corporate Governance.

L'Amministratore Delegato assicura la funzionalità e l'adeguatezza del sistema di controllo interno definendone le procedure. Il Consiglio ha altresì adottato il codice di Internal Dealing per l'acquisto o la vendita di azioni superiori al valore di euro 50.000 per trimestre da parte delle Persone Rilevanti.

Si invitano inoltre i componenti del Comitato per il controllo interno a verificare con la dovuta attenzione, di concerto con la Direzione Amministrativa, il rispetto delle procedure operative di informazione tra società controllate e controllante, in quanto, come sopra accennato, riteniamo che le aree di autonomia gestionale all'interno del Gruppo siano troppo ampie e ciò abbia comportato in taluni casi l'assunzione di un ruolo passivo del Consiglio di Amministrazione della controllante rispetto alle scelte gestionali e agli indirizzi delle società controllate.

Per quanto di nostra competenza, segnaliamo che i costi d'impianto e ampliamento sono stati interamente azzerati in quanto si riferiscono a spese relative ad aumenti di capitale sociale oggetto di successiva riduzione.

I criteri di formazione del bilancio consolidato sono esposti nella nota integrativa allo stesso. In particolare Vi si informa che i bilanci delle società incluse nel perimetro di consolidamento, sono consolidati con il metodo integrale. Viene specificata l'area di consolidamento e le motivazioni, da noi condivise, per i quali è stato operato il deconsolidamento, nonché i criteri di

consolidamento come pure la riconciliazione tra il bilancio della Capogruppo Necchi Spa e quello consolidato evidenziando le rettifiche concernenti il risultato e il patrimonio netto.

Come già sopra indicato, la situazione finanziaria complessiva del Gruppo evidenzia la necessità di un'iniezione di mezzi freschi e/o la dismissione di attività al fine di favorire il riequilibrio economico - patrimoniale al servizio della continuità aziendale.

Nella prospettiva della ricapitalizzazione sopra auspicata, il bilancio d'esercizio è stato redatto in base a principi contabili applicabili in condizione di continuità aziendale e non tiene conto quindi di eventuali rettifiche qualora tali presupposti non trovassero conferma.

Tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale, per quanto di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2003 così come riformulato, ben consapevole che il venir meno del presupposto della continuità aziendale azionerebbe processi liquidatori che certamente non garantiscono il realizzo delle attività al valore di carico.

Per quanto concerne la proposta del Consiglio di Amministrazione per il rinvio a nuovo della perdita d'esercizio residua, comunque superiore al terzo del capitale, non ripianata dalla riduzione del capitale sociale deliberato nel gennaio 2004, prendiamo atto che gli Amministratori si riservano di definire le modalità della ricapitalizzazione una volta concretizzatasi l'entrata di nuovi soci investitori, evento che deve intervenire quanto prima, per non dar corso inevitabilmente ai processi liquidatori con le conseguenze del caso ove si determinasse l'incapienza delle attività per fronteggiare le passività.

Siamo stati informati che sono in corso colloqui con un qualificato potenziale socio investitore.

Il Consiglio di Amministrazione in tempo utile, prima dell'assemblea di approvazione del bilancio, darà le opportune informazioni con le deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il Collegio Sindacale, richiamando quanto sopra, ribadisce pertanto che debbano essere adottati quanto prima i necessari provvedimenti idonei a definire assetti patrimoniali stabili e ciò al fine di garantire la continuità aziendale, in quanto il reperimento di mezzi finanziari idonei è stringente per fronteggiare gli impegni assunti ed evitare derive non più gestibili.

* * *

Gli eventi successivi intervenuti dal 29 ottobre 2004 ad oggi determinano un radicale mutamento degli assetti patrimoniali della Vostra Società grazie alla contabilizzazione di sopravvenienze attive per 10 milioni di euro per la rinuncia ai crediti vantati da alcuni soci verso Necchi.

Inoltre è stato stipulato un accordo tra i soci di riferimento della Vostra Società e la Banca Popolare di Lodi in cui è stato definito un piano di ristrutturazione del debito e di rafforzamento patrimoniale, accompagnato dai necessari supporti di natura finanziaria a garanzia della continuità aziendale fino a conclusione del piano di salvataggio. Nella seduta del

Consiglio di Amministrazione del 1 dicembre 2004 tale piano è stato oggetto di specifica analisi e delibera. La Vostra Società verrà congruamente ricapitalizzata come ampiamente illustrato dai Vostri Amministratori in apposita nota aggiuntiva ai bilanci 2002 e 2003 oggetto di riapprovazione, anche per il tramite del conferimento di una partecipazione nella Bormioli Finanziaria Spa con ciò consentendo il rilancio dell'attività di holding di partecipazioni industriali. Il debito verso gli obbligazionisti in scadenza il 1 maggio 2005 sarà oggetto di OPA da parte della Banca Popolare di Lodi che già detiene obbligazioni per circa 4 milioni di euro, al servizio della successiva conversione in capitale sociale.

È previsto inoltre un aumento di capitale per cassa per 25 milioni di euro per ricostituire il flottante.

Tutto ciò premesso, sulla base del piano di salvataggio sopra descritto, riteniamo ristabilite le condizioni per garantire la continuità aziendale e fornire assetti stabili alla Vostra Società.

Pavia, 12 giugno 2004 / 6 dicembre 2004

Per il Collegio Sindacale
Dott. Paolo Giacinto Bonazzi (Presidente)