

RELAZIONI E BILANCI 2004

NECCHI

Società per Azioni

Sede in Pavia - Viale della Repubblica n. 34
Capitale sottoscritto e versato Euro 13.603.290,12
Iscritta al R. I. di Pavia al n. 00183890185

INDICE

CARICHE SOCIALI	4	8. Evoluzione prevedibile della gestione	23
CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA	5	9. Proposta di delibera	24
ESTRATTO DEL VERBALE DI ASSEMBLEA	6	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	26
ANDAMENTO DELLE QUOTAZIONI DELLE AZIONI	7	RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE BILANCIO DELLA NECCHI S.p.A.	32
		Stato Patrimoniale	39-40
		Conto Economico	41-42
		Nota integrativa	45
NECCHI Società per Azioni		Gruppo NECCHI	
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE	11	RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE	77
1. Andamento economico	13	1. Composizione del Gruppo Necchi	78
2. Rapporti con Società controllate, collegate e con parti correlate	15	2. Andamento della gestione	78
2.1 Rapporti con Società controllanti, controllate e collegate	15	2.1 Andamento economico	78
2.2 Rapporti con parti correlate	16	2.2 Situazione finanziaria	79
3. Andamento delle Società del Gruppo:	16	2.3 Vendite	80
3.1 <i>Elna International Corporation</i>	16	2.4 Investimenti	81
3.2 <i>Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione</i>	17	2.5 Personale	81
3.3 <i>Necchi Consulting SA in liquidazione</i>	17	3. Azioni proprie	82
3.4 <i>Applicomp India Ltd.</i>	17	4. Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	82
4. Investimenti, attività di ricerca e sviluppo	19	RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE BILANCIO CONSOLIDATO	84
5. Altre informazioni	19	Stato patrimoniale consolidato	91-92
5.1 Azioni proprie o di controllanti	19	Conto economico consolidato	93
5.2 Partecipazioni degli Amministratori e dei Sindaci	19	Raccordo tra il bilancio della capogruppo ed il bilancio consolidato	94
5.3 Informazioni diverse	20	Indici di bilancio	95
5.4 Privacy	20	Indici economico finanziari Gruppo Necchi	96
6. Procedimenti giudiziari od arbitrati	20	Nota integrativa	99
7. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	22		

CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

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.

CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA

(pubblicato su IL GIORNO -IL RESTO DEL CARLINO-LA NAZIONE del 3 marzo 2005)

I Signori Azionisti sono convocati in Pavia, presso l'Associazione degli Industriali, Via Bernardino da Feltre 6, in prima convocazione per il giorno 21 marzo 2005, alle ore 10, ed, occorrendo, in seconda convocazione, stesso luogo ed ora, per il giorno 22 marzo 2005, per deliberare sul seguente

Ordine del giorno

Parte ordinaria:

- 1) Approvazione della bozza di bilancio al 31 dicembre 2004;
- 2) Nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione.

Parte straordinaria:

- 1) Proposta di accorpamento delle azioni nel rapporto di n. 1 azione ogni 4 preesistenti; conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale;
- 2) Proposta di aumento del capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione, nel limite massimo del 10% del capitale sociale esistente, ai sensi dell'art. 2441 comma quarto, secondo periodo del Codice Civile; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 3) Proposta di aumento del capitale a pagamento, in forma scindibile, sino ad un ammontare massimo di Euro 18,2 milioni, riservato all'azionista Banca Popolare di Lodi S.c.a.r.l., da eseguirsi mediante compensazione dei crediti liquidi ed esigibili vantati da Banca Popolare di Lodi S.c.a.r.l. nei confronti di Necchi S.p.A.; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 4) Proposta di aumento di capitale sociale in natura, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, primo periodo, del Codice Civile, riservato al conferimento, da parte della società Glass Italy B.V., delle azioni rappresentative del 99,85 per cento circa del capitale della società Bormioli Finanziaria S.p.A. nella misura non superiore a quanto verrà attestato dall'esperto nominato ai sensi dell'art. 2343 Codice Civile; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- 5) Proposta di modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale nella parte che prevede la facoltà degli amministratori di aumentare il capitale per un importo di massimi Euro 50 milioni mediante inserimento della facoltà di aumentare il capitale anche con esclusione o limitazione del diritto di opzione ai sensi dei commi 4 e 5 dell'art. 2441 Codice Civile, come previsto dall'art. 2443, comma uno, secondo periodo, Codice Civile.

Ai sensi di legge e di Statuto Sociale, sono legittimati all'intervento in Assemblea gli Azionisti possessori di azioni ordinarie per le quali sia pervenuta alla Società la comunicazione prevista dall'articolo 2370, secondo comma, Codice Civile nel termine di due giorni precedenti la data della singola riunione assembleare e che alla data della riunione siano in possesso di idonea certificazione.

**ESTRATTO DEL VERBALE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA
22 MARZO 2005**

Presenti n. 7 azionisti, rappresentanti in proprio o per delega numero 200.023.200 azioni ordinarie pari al 56,22% del capitale sociale avente diritto al voto, l'Assemblea, presieduta dall'Ing. Giampiero Beccaria, ha:

In tornata ordinaria:

- approvato il bilancio dell'esercizio sociale 2004;
- nominato il Consiglio di Amministrazione per il triennio 2005-2007 determinando in cinque i membri dello stesso e chiamando a ricoprire la carica i Sigg.:
Dr. MARCO CASTALDO
Dr. PAOLO COLOMBO
Dr. ENRICO MARIA FAGIOLI MARZOCCHI
Ing. GIUSEPPE GAROFOLO
Dr. MICHELE RUSSO

In tornata straordinaria:

- raggruppato quattro azioni esistenti da nominali euro 0,042 in una azione da nominali euro 0,168;
- deliberato un aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione, ex art. 2441 quarto comma secondo periodo, riservato a Banca Popolare di Lodi per euro 1.496.172,900;
- deliberato un aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione, riservato a Banca Popolare di Lodi per euro 15.610.709,088;
- deliberato un aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione e riservato a Glass Italy BV per euro 153.000.000,00 che verrà sottoscritto dalla stessa con il conferimento del 99,85% circa del capitale sociale di Bormioli Finanziaria S.p.A.;
- conferito delega al Consiglio di Amministrazione per aumentare in una o più volte il capitale sociale, con esclusione o limitazione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2443 C.C.

ANDAMENTO DEL TITOLO NECCHI

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

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 2004, possedevano azioni ordinarie in misura superiore al 2% del capitale sociale sono i seguenti:

TECHTREND S.r.l.	n. 25.036.759	pari al 10,98%
BANCA POPOLARE DI LODI S.c.a.r.l.	n. 22.071.024	pari al 9,68%
AZ. AGRICOLA DI GRADELLA S.p.A.	n. 12.450.002	pari al 5,45%
RISING STAR SERVICOS Lda	n. 10.506.700	pari al 4,61%
CURT EGON ARVIDSSON	n. 9.500.000	pari al 4,17%
GIAMPIERO BECCARIA	n. 8.241.225	pari al 3,61%

A seguito della Assemblea Straordinaria del 1° febbraio 2005 la compagine azionaria si è modificata come segue:

BANCA POPOLARE DI LODI S.c.a.r.l.	n. 117.452.547	pari al 36,31%
TECHTREND S.r.l.	n. 25.036.759	pari al 7,74%
AZ. AGRICOLA DI GRADELLA S.p.A.	n. 12.450.002	pari al 3,85%
RISING STAR SERVICOS Lda	n. 10.506.700	pari al 3,25%
CURT EGON ARVIDSSON	n. 9.500.000	pari al 2,94%
GIAMPIERO BECCARIA	n. 8.241.225	pari al 2,55%

NECCHI S.p.A.

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO 2004

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

l'esercizio 2004 è stato caratterizzato da fatti e delibere che hanno posto le basi per garantire la continuità aziendale e consentire lo sviluppo della Società mediante l'integrazione con un altro partner industriale.

Con deliberazione del 14 ottobre 2004 il Consiglio di Amministrazione ha approvato un progetto di ristrutturazione societaria mirato alla rifocalizzazione della "mission" aziendale quale Holding di partecipazioni industriali.

Tale progetto ha comportato la rinuncia, da parte di alcuni Soci di riferimento, a crediti per un ammontare complessivo di 10 milioni di euro e la conversione di una parte del prestito obbligazionario detenuto da Banca Popolare di Lodi nel capitale sociale di Necchi S.p.A. deliberato con Assemblea Straordinaria del 1° febbraio 2005.

Banca Popolare di Lodi si è impegnata, per sé o per altra società eventualmente cessionaria dei crediti, anche a convertire in capitale, mediante sottoscrizione di azioni Necchi di nuova emissione, il residuo credito di 6,8 milioni di euro a titolo di finanziamenti concessi ed il credito di circa 11 milioni di euro derivante dall'acquisto delle Obbligazioni Necchi cedute dagli aderenti all'Offerta di Pubblico Acquisto conclusa nel mese di gennaio 2005.

La Banca si è inoltre impegnata ad esercitare il diritto di opzione sulle azioni dei Soci recedenti ed a esercitare il diritto di prelazione sulle azioni dei Soci recedenti che siano rimaste inoplate stante la modifica dell'oggetto sociale .

Banca Popolare di Lodi, 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, ha concesso un'apertura di credito per un importo idoneo a garantire la copertura degli impegni finanziari indicati nel piano di cassa.

Tali operazioni finanziarie preludono al successivo rafforzamento di Necchi S.p.A. da realizzarsi mediante il conferimento della partecipazione, pari a circa il 99,85%, che la Società conferente Glass Italy BV detiene nel capitale di Bormioli Finanziaria S.p.A. che a sua volta possiede circa il 52,3% del capitale sociale di Bormioli Rocco & Figlio S.p.A., attiva nella produzione di vetro cavo.

Il management di Glass Italy BV ha approvato in data 9 dicembre 2004 l'operazione di integrazione tra Necchi e Bormioli.

Dopo l'operazione di conferimento Necchi S.p.A. risulterà operare nei seguenti settori:

- vetro cavo, tramite Bormioli Rocco & Figlio S.p.A. e sue controllate;
- macchine per cucire famiglia, tramite Elna International Corporation e sue controllate;
- elettrodomestici, tramite la collegata Applicomp India Ltd.

Nell'ambito del progetto sopra descritto, nel corso del 2004 sono intervenuti i seguenti fatti significativi:

- riapprovati con Assemblea degli Azionisti del 24 dicembre 2004 i bilanci degli esercizi 2002 e 2003 con una versione che ha recepito le osservazioni formulate dalla CONSOB e regolarmente certificati da PricewaterhouseCoopers S.p.A. relativamente al bilancio 2002 e da Deloitte & Touche S.p.A per il bilancio 2003;
- incaricato Tamburi & Associati S.p.A. di Milano per assistere la Società, come advisor, nel progetto di aggregazione con Bormioli Finanziaria S.p.A.
- ottenuta la rinuncia dei crediti per 10 milioni di euro da parte di alcuni Soci di riferimento.

Nel corso dell'esercizio 2004 sono poi proseguite le operazioni di smobilizzo delle attività non ritenute più strategiche e di ristrutturazione del debito finanziario.

In tale contesto:

- sono state poste in liquidazione le controllate Nolitel Italia S.r.l. e Necchi Consulting SA;
- è stato ceduto pro-solvendo il credito vantato nei confronti del Comune di Roma per 4.131.655 euro a favore delle Assicurazioni Generali S.p.A.
Tale cessione ha consentito di definire il debito di circa 7.225 migliaia di euro a saldo e stralcio per 5.232 migliaia di euro, realizzando una sopravvenienza attiva di 1.994 migliaia di euro;
- in data 18 febbraio 2004 sono state girate a Necchi S.p.A. 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;
- le azioni detenute nella società Archè S.p.A. sono state cedute in data 28 giugno 2004.

Il corrispettivo della cessione è stato incassato ottenendo certificati obbligazionari emessi da Archè S.p.A. pari a euro 420.000 e depositati a cauzione per la definizione dei canoni di locazione pregressi vantati dalla medesima società.

Sulla cessione di tale partecipazione è stata contabilizzata una minusvalenza di 5 migliaia di euro;

- in data 2 luglio 2004 è stato ceduto pro-soluto alla S.G.C. Società Gestione Crediti S.p.A. il credito vantato nei confronti di Videocon Communications Ltd. per l'importo di 4.000.000 di euro, pari all'80% del valore nominale del credito, consuntivando una perdita di 1.000.000 di euro;
- è intervenuto accordo transattivo con CAPITALIA, sottoscritto in data 28 settembre 2004, che 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 gli interessi al tasso del 5% annuo sull'importo prima citato).

Si segnala poi che con Assemblea del 24 gennaio 2004 era stata deliberata la riduzione del capitale sociale di Necchi S.p.A. ad euro 20.565.570,33 mediante abbattimento del valore nominale delle n. 228.506.337 azioni da euro 0,25 ad euro 0,09 per copertura delle perdite pregresse.

1. ANDAMENTO ECONOMICO

L'esercizio sociale 2004 di Necchi S.p.A. chiude con un utile netto di 5.887 migliaia di euro per effetto di svalutazioni di partecipazioni per 6.810 migliaia di euro e proventi straordinari netti per 17.787 migliaia di euro.

Sinteticamente il Conto Economico della Vostra Società per l'esercizio 2004 si presenta come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Valore della produzione	792	2.383
Svalutazione crediti ed accantonamenti	-774	-496
Costi della produzione	-4.093	-4.550
Differenza	-4.075	-2.663
Altri proventi/oneri finanziari	-1.015	-2.406
Rettifiche attività finanziarie	-6.810	-11.453
Proventi ed oneri straordinari	17.787	96
Risultato ante imposte	5.887	-16.426
Imposte sul reddito	0	0
Risultato dell'esercizio	5.887	-16.426

La attuale situazione societaria non consente di coprire i costi generali di struttura con i ricavi provenienti dalle Società operative.

Di conseguenza la differenza tra valore della produzione e costi, compresa anche la perdita di 1.000 migliaia di euro derivante dalla cessione del Loan Videocon Communications Ltd., é negativa per 4.075 migliaia di euro.

I proventi straordinari comprendono la rinuncia crediti di alcuni Soci per euro 10 milioni, sopravvenienze attive per transazione con Assicurazioni Generali S.p.A. per 1.994 migliaia di euro e storno del fondo svalutazione crediti India per 4.995 migliaia di euro, in funzione della proposta transattiva formulata al Curatore del Fallimento E.R.C. che la sottoporrà, con proprio parere favorevole ed entro breve, al Giudice ed al Comitato dei Creditori. Si ha la ragionevole certezza di buona esecuzione dell'operazione; ciò comporta il pieno riconoscimento della ragione creditoria, per altro già riconosciuta da Applicomp India Ltd., di Necchi S.p.A. verso Applicomp stessa e pari a 5.165 migliaia di euro a fronte della corresponsione al Fallimento di 170 migliaia di euro per tacitare eventuali rivalse.

Le svalutazioni di partecipazioni per 6.810 migliaia di euro si riferiscono per 4.156 migliaia di euro ad Elna International Corporation, per 2.323 migliaia di euro ad Applicomp India Ltd. e per 331 migliaia di euro a Necchi Consulting SA.

Situazione patrimoniale e finanziaria

L'indebitamento finanziario lordo al 31 dicembre 2004, comprensivo del Prestito Obbligazionario di 15.327 migliaia di euro con scadenza il 1° maggio 2005, ammonta a 23.770 migliaia di euro a cui si contrappone una disponibilità di 72 migliaia di euro.

Debiti finanziari di Gruppo

L'indebitamento finanziario di gruppo ha avuto il seguente andamento:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2004	30/06/2004	31/12/2003	31/12/2002
Necchi S.p.A.				
- Prestito Obbligazionario	15.327	15.327	15.327	15.327
- Debiti verso banche	7.236	12.826	17.788	29.778
- Debiti verso Soci		4.000	4.000	3.000
- Debiti altri finanziatori	1.207	2.233	2.585	976
Totale indebitamento Necchi S.p.A.	23.770	34.386	39.700	49.081
Debiti finanziari delle controllate	324	328	1.889	10.450
Totale debiti finanziari di Gruppo	24.094	34.714	41.589	59.531

L'evoluzione della situazione finanziaria della Società e del Gruppo nel corso dell'esercizio 2004 è stata influenzata da quanto segue:

- rinuncia crediti per 10 milioni di euro da parte di alcuni Soci di riferimento;
- accordo con Assicurazioni Generali S.p.A., garante dei finanziamenti bancari assunti con Banco Popolare di Verona e Novara e Cassa Rurale ed Artigiana di Binasco che ha consentito, con la cessione del credito vantato da Necchi S.p.A. verso il Comune di Roma per 4.131 migliaia di euro ed un versamento di 1.100 migliaia di euro a saldo e stralcio, l'estinzione di debiti finanziari per 7.225 migliaia di euro;
- nei primi mesi del 2004 è stata posta in liquidazione la società Necchi Consulting SA con smobilizzo del patrimonio immobiliare; la controllata ha rinunciato al credito vantato nei confronti di Necchi S.p.A. per 315 migliaia di euro.

Va segnalato che, rispetto ai precedenti esercizi i dati al 31 dicembre 2003 e successivi non comprendono i Gruppi Nolitel e Rimoldi usciti dal consolidato.

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 2004 è riportato nella Nota Integrativa.

Nel Conto Economico dell'esercizio 2004 figurano costi e ricavi rilevati nei confronti delle seguenti Società:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Ricavi per prest. e riadd. spese	Acquisto merci e servizi	Interessi attivi	Interessi Passivi
Necchi Macchine per Cucire S.r.l.	63	4		49
Necchi Consulting SA in liquidazione				2
Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione				12
Totale	63	4		63

2.2 *RAPPORTI CON PARTI CORRELATE*

Il finanziamento, in essere al 31 dicembre 2003, di 4.000 migliaia di euro erogato da alcuni Soci è stato oggetto di rinuncia da parte degli stessi nel corso dell'esercizio 2004, a cui va aggiunta la rinuncia di credito per 6.000 migliaia di euro da parte della Banca Popolare di Lodi.

3. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ' DEL GRUPPO

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

3.1 *ELNA INTERNATIONAL CORPORATION*

Sinteticamente il bilancio relativo al periodo 1 gennaio - 31 dicembre 2004, comprensivo dei dati economici di Necchi Macchine per Cucire S.r.l. (partecipata indiretta tramite la Elna International Corporation) si presenta come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Gruppo Elna		Necchi M.p.C. S.r.l.		Società Elna (*)	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Valore della produzione	20.659	23.525	9.110	9.465	11.549	14.060
Costo della produzione	-21.209	-23.696	-9.519	-9.443	-11.690	-14.253
Risultato operativo	-550	-171	-409	22	-141	-193
Oneri e proventi finanziari	149	86	-26	73	175	13
Oneri e proventi straordinari	-5	540	-6	2	1	538
Risultato ante imposte	-406	455	-441	97	35	358
Imposte sul reddito	-27	-55	-20	-34	-7	-21
Risultato d'esercizio	-433	400	-461	63	28	337
Posizione finanziaria netta	1.057	528	708	165	349	363

(*) 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 2004, un fatturato complessivo di 20.659 migliaia di euro con una perdita consolidata pari a 433 migliaia di euro.

Le vendite di macchine per cucire al di fuori degli U.S.A. hanno avuto un andamento favorevole, con buone prospettive di un'ulteriore crescita; mentre le vendite sul mercato statunitense hanno subito un calo. Dovranno quindi essere riviste le strategie di vendita su tale mercato.

Le vendite di presse sono state superiori a quelle realizzate nel corso del 2003 anche se al di sotto di quanto previsto da un budget ottimistico.

Per quanto attiene Necchi Macchine per Cucire S.r.l. le vendite in Italia sono in leggero calo rispetto all'anno scorso (-8,1%) per una diminuzione dei prezzi medi avvenuta sul mercato. Vista la crisi generale della domanda di beni durevoli di consumo il dato è comunque da considerarsi positivo.

Nel corso dell'esercizio è iniziata la distribuzione di apparecchi per la climatizzazione domestica. Nel corso del 2005 proseguirà questa attività che crea ricavi aggiuntivi ai punti vendita.

All'estero è stata realizzata 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 1.057 migliaia di euro e vanta inoltre un credito per finanziamento nei confronti della controllante Necchi S.p.A. pari a 948 migliaia di euro.

3.2 *NOLITEL ITALIA S.r.l. in liquidazione*

Nell'esercizio precedente la partecipazione in Nolitel Italia è stata completamente svalutata in quanto l'attività non era ritenuta strategica per il Gruppo Necchi.

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

La liquidazione in bonis di Nolitel Italia S.r.l. è garantita da un residuo accantonamento di 1.341 migliaia di euro appostato nel bilancio di Necchi S.p.A.

3.3 *NECCHI CONSULTING SA in liquidazione*

Questa società, con sede in Lugano, non svolgeva alcuna attività operativa ed è stata posta in liquidazione volontaria in data 26 aprile 2004.

Nel marzo 2004 è stato venduto l'immobile sociale di proprietà.

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 al mercato indiano e limitrofi) iniziate nel corso dell'esercizio 2001. Il raggiungimento della piena operatività è previsto per l'anno fiscale 2006/2007.

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. nell'esercizio chiuso al 31 luglio 2004, confrontata con il medesimo periodo dell'anno precedente, mostra i seguenti dati salienti espressi in rupie:

<i>(rupie)</i>	31 luglio 2004	31 luglio 2003
Informazioni patrimoniali		
Totale attività correnti	2.819.002.372	2.009.036.702
Totale attività immobilizzate	7.157.443.801	6.656.108.988
Debiti	1.928.423.675	1.524.425.019
Patrimonio netto	8.048.022.498	7.140.720.671
Informazioni economiche		
Ricavi di vendita	5.055.214.872	4.462.448.383
Utili ante imposte	131.400.902	123.073.801
Utile netto (perdita) d'esercizio	(12.309.387)	(*) 87.919.372

(*) L'utile di esercizio riferito all'anno 2003 risulta modificato rispetto a quanto evidenziato nella relazione sulla gestione dell'esercizio precedente a seguito rettifica delle imposte differite ammontanti a 465.679.676 rupie.

Adottando il cambio al 31 dicembre 2004 si avrebbero i seguenti importi:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2003/2004	2002/2003
Fatturato	84.725	74.791
Utile netto (perdita) d'esercizio	(206)	1.474

Il fatturato della società Applicomp India Ltd. si è incrementato rispetto all'esercizio precedente del 13,3%.

La percentuale di partecipazione che Necchi S.p.A vanta nei confronti di Applicomp India Ltd. è pari al 43,20% del capitale sociale: 59.737.337 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 12.110 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 in via di conclusione 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 l'aprile 2005.

I crediti netti verso Applicomp India Ltd. sono pari a 12.110 migliaia di euro, avendo rilasciato, a seguito dell'avanzato stato della trattativa con il Fallimento E.R.C., al fine di acquisire la titolarità del credito pari a 5.165 migliaia di euro, il fondo rischi di pari importo (5.165 migliaia di euro), appostato negli esercizi precedenti in relazione alla complessità dei rapporti intercorsi tra 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.	8.241.225	=	=	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 più volte rinviata da prima per il deposito delle memorie difensive e successivamente 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 rifusione 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 obbiettività, che non sussistano i presupposti per l'appostazione di alcun fondo.

All'udienza del 7 luglio 2004 la causa è stata spedita a sentenza.

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 e nuovamente rinviata al 6 aprile 2005.

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.

Gli Amministratori di Necchi S.p.A. tuttavia hanno predisposto una nuova versione del bilancio 2002 ed a cascata del 2003, che tengono conto delle osservazioni della CONSOB.

Entrambi i bilanci sono stati sottoposti a nuova certificazione e sono stati riapprovati dalla Assemblea degli Azionisti del 24 dicembre 2004.

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. quest'ultima ha rinunciato a chiedere 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 ha rinviato all'udienza del 16 giugno 2005 per esperire il tentativo di conciliazione.

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

Successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2004 sono avvenuti i seguenti fatti significativi:

- L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti tenutasi in data 1° febbraio 2005 ha deliberato il ripianamento delle perdite risultanti al 30 novembre 2004 ammontanti ad euro 11.090.774,29 mediante utilizzo delle riserve pari ad euro 65.166,07- con la riduzione del valore nominale di tutte le nr. 228.506.337 azioni ordinarie e di risparmio in circolazione da euro 0,09 ad euro 0,042 e così per complessivi euro 10.968.304,18 e rinvio a nuovo della residua perdita di euro 57.304,04 con impegno a ripianarla in occasione della prossima Assemblea Straordinaria già indicativamente programmata per fine marzo 2005;

- la medesima Assemblea ha anche deliberato di procedere ad un aumento del capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, per un importo massimo di euro 4.006.024, da riservare a Banca Popolare di Lodi, che lo ha sottoscritto e versato in data 16 febbraio 2005 a mezzo conferimento di nr. 7.757.600 obbligazioni del Prestito Obbligazionario Necchi S.p.A. 1999-2005 a tasso variabile cum warrants già in portafoglio dell'Istituto, il cui prezzo è stato valutato, da un Perito del Tribunale di Pavia, pari al loro valore nominale;
- l'Assemblea degli Obbligazionisti tenutasi il 15 febbraio 2005 ha modificato l'articolo 7 del regolamento del Prestito Obbligazionario NECCHI 1999-2005 a tasso variabile cum warrants al fine di consentire all'emittente l'intero anticipato rimborso del prestito;
- il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 16 febbraio 2005 ha deliberato di procedere, con decorrenza 21 febbraio 2005, all'integrale rimborso delle obbligazioni in circolazione e non conferite in adesione all'OPA promossa da Banca Popolare di Lodi;
- il Consiglio di Amministrazione del 16 febbraio 2005 ha altresì convocato per i giorni 15/16 marzo 2005 un'Assemblea Straordinaria che sarà chiamata, tra l'altro, a deliberare un aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione, nel limite massimo del 10% del capitale sociale ai sensi dell'art. 2441 - comma quarto - periodo secondo- C.C. - Detto aumento verrà riservato a Banca Popolare di Lodi.

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.

E' in corso di formalizzazione la proposta transattiva formulata al Curatore del Fallimento E.R.C. che la sottoporrà, con proprio parere favorevole ed entro breve, al Giudice ed al Comitato dei Creditori. Si ha la ragionevole certezza di buona esecuzione dell'operazione; ciò comporta il pieno riconoscimento della ragione creditoria, per altro già riconosciuta da Applicomp India Ltd., di Necchi S.p.A. verso Applicomp stessa e pari a 5.165 migliaia di euro, a fronte della corresponsione al Fallimento di 170 migliaia di euro per tacitare eventuali rivalse.

9. PROPOSTA DI DELIBERA

Signori Azionisti,

L'esercizio sociale chiude con un utile di 5.886.723 euro che Vi proponiamo di destinare alla copertura delle perdite rinviate a nuovo.

Pavia, 18 febbraio 2004

Il Consiglio di Amministrazione

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2004 DELLA NECCHI S.P.A.
ED AL CONSOLIDATO DI GRUPPO

(Art. 153 D.Lgs. 127 58/98)

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione della Vostra Società ci ha trasmesso il bilancio d'esercizio e quello consolidato al 31 dicembre 2004 corredati dalla relazione sulla gestione. 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 Elna International Corporation è consolidata con il metodo integrale.

Non sussistono partecipate consolidate solo proporzionalmente.

Sono da considerarsi parti correlate le società partecipanti in Necchi in misura superiore al 10% alla data di chiusura del bilancio d'esercizio, vale a dire Techtrend S.r.l. 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 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 continuato a privilegiare anche nel corso del 2004 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.

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

Sono state poste in liquidazione le controllate Nolitel Italia S.r.l. e Necchi Consulting SA in quanto il sottogruppo Nolitel bruciava risorse senza alcuna prospettiva di recupero reddituale e la controllata elvetica aveva alienato l'unica voce dell'attivo costituita dal cespite immobiliare.

Come già riferito nella relazione 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 2004 dalla liquidità riveniente dalla cessione del credito relativo ad un "Syndacated term loan" verso Videocon Communications Ltd.

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 vista della radicale ristrutturazione economico-patrimoniale intervenuta con l'accordo tra i soci di riferimento di Necchi che hanno rinunciato, nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2004, ai crediti vantati verso la società per dieci milioni di euro, nonché con l'articolato piano di ricapitalizzazione e di rilancio definito con il gruppo bancario Bipielle.

Tale gruppo bancario promuoveva nel gennaio 2005 l'OPA sulle obbligazioni Necchi non di sua proprietà, prodromica al successivo loro conferimento a capitale sociale. Anche la posizione creditoria vantata da BPL sarà oggetto di conversione in capitale. In sostanza le posizioni debitorie di Necchi verranno elise con conferimento dei crediti in capitale sociale a beneficio del riequilibrio economico e patrimoniale. Seguirà quindi un aumento di capitale per il mercato per ripristinare il flottante.

Il piano di ristrutturazione consentirà di ottenere un volano finanziario, garantire la continuità aziendale e favorire il rilancio della missione di holding industriale mediante la prevista aggregazione di Bormioli Finanziaria S.p.A., società che detiene il controllo della società operativa nel settore vetrario Bormioli Rocco & Figlio S.p.A. Il Collegio Sindacale concorda con le prospettazioni fornite dagli Amministratori in merito alla prevedibile evoluzione della gestione. Diamo atto che il riequilibrio finanziario è in via di attuazione e ciò costituisce la premessa indispensabile per il rilancio dell'attività.

Da parte nostra, non possiamo che confermare che il riequilibrio economico-

patrimoniale intrapreso favorisce assetti stabili idonei a garantire l'innesto e l'integrazione di altre iniziative industriali.

* * * * *

Per quanto attiene i rapporti intercorsi con le società del gruppo, si rileva trattarsi in genere di operazioni di finanziamento.

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

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.

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

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 più 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 14 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 2004 numero 8 riunioni collegiali.

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. 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, hanno riguardato 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.

I componenti del Comitato per il controllo interno sono stati invitati 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.

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 S.p.A. e quello consolidato evidenziando le rettifiche concernenti il risultato e il patrimonio netto.

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in base a principi contabili applicabili in condizione di continuità aziendale.

Tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale, per quanto di propria competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004.

Milano, 4 marzo 2005

PER IL COLLEGIO SINDACALE

DOTT. PAOLO GIACINTO BONAZZI (PRESIDENTE)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL
BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2004

(ai sensi dell'articolo 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n° 58)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART.156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N.58.

Agli Azionisti della Necchi S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Necchi S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Necchi S.p.A. (la "Società"). E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo 3., il nostro esame è stato condotto secondo i principi ed i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto costituisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune controllate indirette che rappresentano rispettivamente il 4% ed il 2% dei ricavi consolidati e del totale attivo consolidato, è di altri revisori. Inoltre, come descritto nel successivo paragrafo 3., la revisione contabile del bilancio di una società collegata, che rappresenta rispettivamente il 45% della voce partecipazioni ed il 29% del totale attivo, è svolta da altro revisore.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 dicembre 2004.

3. La collegata Applicomp India Limited Ltd. ("Applicomp") è una società di diritto indiano controllata dal gruppo Videocon, la cui attività primaria, iniziata nel corso del 2001, è quella di produrre elettrodomestici destinati prevalentemente ai mercati indiano e limitrofi. La Società, oltre alla partecipazione pari al 43,2%, del capitale della collegata, ha crediti verso quest'ultima iscritti in bilancio per circa 12,1 milioni di euro estinguibili mediante emissione di nuove azioni Applicomp, come più ampiamente commentato nella nota integrativa.

La partecipazione nella Applicomp è iscritta in bilancio al valore di costo, pari a circa 11,4 milioni di euro, ridotto per perdite durevoli di valore di un importo di circa 2,3 milioni di euro, determinato sulla base dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 31 luglio 2004 convertendo il patrimonio netto al cambio di fine esercizio. La Società ha provveduto a richiedere alla collegata la redazione di un bilancio straordinario alla data del 31 dicembre 2004, senza però riceverlo.

Ai sensi dei Principi di Revisione riguardanti l'utilizzo del lavoro di altri revisori, il revisore principale, al fine di potersi avvalere del lavoro svolto da altro revisore ne deve valutare – tra l'altro – la sua competenza professionale, svolgendo altresì una serie di procedure di verifica. Nel caso in questione la Società ha chiesto tramite la collegata ai revisori locali di consentire ai nostri corrispondenti l'accesso ai fogli di lavoro relativi alla revisione dell'ultimo bilancio. La Direzione della collegata ha sempre ribadito che il revisore locale non era disponibile né a consentire l'accesso ai fogli di lavoro né a fornire risposte a richieste specifiche contenute in un apposito questionario, pur essendosi sempre dichiarata disponibile a fornire eventuali chiarimenti e informazioni ai nostri corrispondenti locali. Tuttavia alla data odierna non sono stati ancora ottenuti adeguati chiarimenti e informazioni in relazione alle richieste effettuate sul bilancio al 31 luglio 2004, né è stato possibile svolgere alcuna procedura di verifica su una situazione contabile al 31 dicembre 2004.

In considerazione:

- delle limitate informazioni disponibili sull'andamento della partecipata e della mancanza di dati di bilancio aggiornati al 31 dicembre 2004, necessari per valutare l'esigenza di apportare ulteriori eventuali rettifiche al costo per perdite durevoli di valore;
- della mancanza di riscontri ottenuti dal revisore locale e dalla Direzione della collegata, nonché della impossibilità di svolgere procedure di revisione su una situazione contabile al 31 dicembre 2004 della collegata;

non possiamo escludere che, qualora avessimo svolto tutte le procedure previste dai principi di revisione, sarebbero potute emergere ulteriori rettifiche, anche di entità significativa, da apportare al valore della partecipazione iscritto in bilancio.

4. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Necchi S.p.A. al 31 dicembre 2004, ad eccezione dei possibili effetti delle limitazioni al lavoro di revisione descritte nel precedente paragrafo 3., è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Società.
5. Desideriamo richiamare le seguenti situazioni di incertezza descritte nell'ambito della nota integrativa e della relazione sulla gestione e già richiamate nella nostra precedente relazione di revisione sul bilancio d'esercizio di Necchi S.p.A. al 31 dicembre 2003, emessa in data 6 dicembre 2004:

(i) *Continuità aziendale*

In data 29 ottobre 2004 i Soci finanziatori di riferimento hanno rinunciato interamente ai crediti vantati nei confronti della Società, che ammontavano a 4 milioni di euro. In data 4 novembre 2004 la Banca Popolare di Lodi S.c.a r.l. ("BPL") ha a sua volta comunicato la remissione parziale del debito in essere nei propri confronti per un importo di 6 milioni di

euro, nonché l'intervenuta deliberazione del Comitato Esecutivo di BPL di addvenire all'estinzione del debito residuo della Società nei confronti della stessa BPL, pari a 6,8 milioni di euro oltre agli interessi maturati, previa sottoscrizione di azioni Necchi S.p.A. di nuova emissione.

Tale decisione rientra in un più ampio accordo (l'"Accordo") per la definizione di un piano di salvataggio finalizzato al risanamento della Società, definitivamente sottoscritto in data 4 dicembre 2004 tra BPL e Necchi S.p.A., con l'intervento, ciascuno per le rispettive posizioni, dei Soci di riferimento di quest'ultima. L'Accordo prevede la ristrutturazione del debito della Società, nonché il rafforzamento patrimoniale della Società stessa, da realizzare attraverso l'integrazione con la Bormioli Rocco e Figlio S.p.A., previo conseguimento del riequilibrio economico, patrimoniale e finanziario di Necchi S.p.A.

Sotto il primo profilo, l'Accordo prevede l'impegno di BPL, oltre a quanto più sopra indicato, ad acquistare le Obbligazioni "Necchi 1999 - 2005 a tasso variabile cum warrant" in scadenza il prossimo 1 maggio 2005 attraverso un'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria (di seguito l'"Offerta") sulla totalità delle obbligazioni in circolazione e a convertire in capitale il credito relativo alle Obbligazioni mediante la sottoscrizione di azioni Necchi di nuova emissione. L'Offerta, eseguita nel corso del mese di gennaio 2005, ha consentito il riacquisto di n. 20.168.915 Obbligazioni non già direttamente possedute da BPL corrispondenti ad un complessivo valore di rimborso, inclusivo degli interessi, di Obbligazioni per circa euro 10.733.896. Le Obbligazioni non portate in adesione all'Offerta per n. 1.750.815 rappresentano il 7,987% delle Obbligazioni oggetto dell'Offerta stessa. Per esse BPL ha concesso a Necchi un finanziamento specifico pari ad euro 931.425, destinato al rimborso anticipato delle Obbligazioni, inclusivo del rateo interessi maturato fino alla data del 31 gennaio 2005. I predetti crediti di BPL saranno convertiti in capitale mediante la sottoscrizione di azioni Necchi di nuova emissione in occasione di varie Assemblee Straordinarie degli Azionisti convocate in varie date.

In data 1 febbraio 2005 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha altresì approvato un aumento di capitale di euro 4.006.024, riservato al conferimento da parte di BPL delle obbligazioni Necchi da quest'ultima già possedute.

Un successivo aumento di capitale sociale nel limite massimo del 10% del capitale sociale esistente, di massime n. 32.343.786 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,042 cadauna, godimento 1° gennaio 2005, da emettersi entro il 31 dicembre 2005, e pertanto per un importo nominale massimo di euro 1.358.439,012, da offrirsi in sottoscrizione al socio BPL, è stato inoltre sottoposto all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Società, indetta per il giorno 15 marzo 2005 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 16 marzo 2005.

Infine il Consiglio di Amministrazione ha proposto:

- un ulteriore aumento di capitale a pagamento per un massimo di euro 18.465.321 (riducibile ad euro 16.841.560,988 qualora l'Assemblea Straordinaria abbia deliberato il precedente aumento di capitale per massimi euro 1.358.439,012) riservato alla stessa BPL, da sottoscrivere mediante estinzione, per compensazione, dei rimanenti crediti da questa vantati nei confronti di Necchi;

- un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione per complessivi euro 153 milioni, riservato a Glass Italy B.V., da liberarsi mediante conferimento in natura della partecipazione del 99,85% circa detenuta dalla stessa in Bormioli Finanziaria S.p.A.
- Tali aumenti di capitale saranno sottoposti all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti indetta per il giorno 21 marzo 2005 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 22 marzo 2005.

Da ultimo, l'Accordo prevede un aumento di capitale finalizzato al ripristino del flottante.

Tali eventi, che di fatto ristabiliscono l'equilibrio patrimoniale e finanziario della Necchi S.p.A., sono il presupposto per il suo rafforzamento patrimoniale ed economico, e costituiscono un ragionevole presupposto per la continuazione dell'attività della Necchi S.p.A.

(ii) *Arché S.p.A.*

Al 31 dicembre 2003 la Società deteneva una partecipazione dell'8% in Arché S.p.A., iscritta, alla voce "altre partecipazioni" dell'attivo circolante al 31 dicembre 2002, per un valore di 0,4 milioni di euro. Tale partecipazione è stata ceduta nel corso del 2004 per un importo allineato al valore di carico. A titolo di pagamento del prezzo di cessione delle azioni di Arché S.p.A. la Società ha ricevuto obbligazioni emesse dalla stessa società. Inoltre, la Società ha un debito verso Arché di 2 milioni di euro per canoni di affitto dello stabilimento occupato dal fallimento Rimoldi Necchi S.r.l., per il quale la Società ha in corso una trattativa al fine di risolvere il contratto di locazione in essere.

In relazione a quanto sopra, in data 29 giugno 2004 la Società ha proposto ad Arché S.p.A. una risoluzione consensuale del contratto di locazione e la consegna a deposito delle obbligazioni scadenti il 31 dicembre 2005, da imputare a corrispettivo o comunque a riduzione del debito in mancanza di accordo.

Sulla base delle informazioni disponibili e delle trattative in corso, la Società non ha stanziato ulteriori perdite per la risoluzione anticipata del contratto di locazione.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Giovanni Delevati
Socio

Milano, 5 marzo 2005

BILANCIO DELLA NECCHI Società per Azioni

STATO PATRIMONIALE - Necchi Società per Azioni

ATTIVO

(importi in euro)

31-dic-2004 31-dic-2003

B)	IMMOBILIZZAZIONI		
B) I	Immobilizzazioni immateriali		
B) I 4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.884	5.322
B) I 7)	Altre	27.700	37.844
	Totale immobilizzazioni immateriali	30.584	43.166
B) II	Immobilizzazioni materiali		
B) II 4)	Altri beni	58.569	100.563
	Totale immobilizzazioni materiali	58.569	100.563
B) III	Immobilizzazioni finanziarie		
B) III 1a)	Partecipazioni in imprese controllate	13.858.242	18.345.381
B) III 1b)	Partecipazioni in imprese collegate	11.410.526	13.578.561
B) III 2b)	Crediti verso imprese collegate oltre l'anno	12.110.114	6.747.026
B) III 2d)	Crediti verso altri, quota scadente oltre l'anno		5.015.888
	Totale immobilizzazioni finanziarie	37.378.882	43.686.856
	Totale immobilizzazioni	37.468.035	43.830.585
C)	ATTIVO CIRCOLANTE		
C) II	Crediti		
C) II 1)	Crediti verso clienti esigibili entro l'anno	437.025	21.691
C) II 4bis)	Crediti tributari	10.041	118.799
C) II 5)	Crediti verso altri esigibili entro l'anno	1.362.180	7.527.598
C) II 5)	Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	136	276
	Totale crediti	1.809.382	7.668.364
C) III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
C) III 4)	Altre partecipazioni	14.631	439.379
C) III 6)	Altri titoli	420.000	
	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	434.631	439.379
C) IV	Disponibilità liquide		
C) IV 1)	Depositi bancari e postali	71.468	986.449
C) IV 3)	Denaro e valori in cassa	408	529
	Totale disponibilità liquide	71.876	986.978
	Totale attivo circolante	2.315.889	9.094.721
D)	RATEI E RISCONTI	18.983	124.677
	Totale Attivo	39.802.907	53.049.983

STATO PATRIMONIALE - Necchi Società per Azioni

PASSIVO

(importi in euro)

31-dic-2004 31-dic-2003

A)	PATRIMONIO NETTO		
A) I	Capitale	20.565.570	57.126.584
A) IV	Riserva Legale	65.166	65.166
A) VIII	Utili (-perdite) a nuovo	-17.006.236	-37.141.005
A) IX	Utile (-perdita) dell'esercizio	5.886.723	-16.426.246
	Totale Patrimonio Netto	9.511.223	3.624.499
B)	FONDI PER RISCHI ED ONERI		
B) 3)	Altri fondi rischi	1.994.765	5.104.372
	Totale fondi per rischi ed oneri	1.994.765	5.104.372
C)	TRATT. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORD.	146.370	166.350
D)	DEBITI		
D) 1)	Obbligazioni scadenti entro l'anno	15.327.062	
D) 1)	Obbligazioni scadenti oltre l'anno		15.327.062
D) 3)	Debiti verso soci per finanziamenti		4.000.000
D) 4)	Debiti verso banche esigibili entro l'anno	7.236.212	17.788.172
D) 4)	Debiti verso banche esigibili oltre l'anno		
D) 5)	Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'anno	1.206.812	2.584.482
	Totale debiti finanziari	23.770.086	39.699.716
D) 6)	Acconti esigibili entro l'anno	6.197	6.197
D) 7)	Debiti verso fornitori	2.681.929	1.808.710
D) 9)	Debiti verso imprese controllate esigibili entro l'anno	947.984	1.698.268
D) 12)	Debiti tributari	37.208	221.458
D) 13)	Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	18.787	38.116
D) 14)	Altri debiti esigibili entro l'anno	403.078	133.918
	Totale complessivo debiti	27.865.269	43.606.383
E)	RATEI E RISCONTI	285.280	548.379
	Totale Passivo e Patrimonio Netto	39.802.907	53.049.983
	Garanzie prestate:		
	Fidejussioni a favore di terzi	2.986.638	4.602.211
	Fidejussioni a favore di terzi per conto di Società controllate	1.503.800	1.503.800
	Obbligazioni a garanzia	420.000	
		4.910.438	6.106.011
	Altri conti d'ordine:		
	Crediti ceduti	4.311.305	5.344.219
	Capitale sociale al servizio dei portatori di warrant	9.955.755	9.955.755
		14.267.060	15.299.974
	Totale conti d'ordine	19.177.498	21.405.985

CONTO ECONOMICO - Necchi Società per Azioni

(importi in euro)

Eserc. 2004 Eserc. 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		
A) 5)	Altri ricavi e proventi vari	792.055	2.383.302
	Totale valore della produzione	792.055	2.383.302
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
B) 6)	Costi per materie prime, suss., di consumo e merci		
B) 7)	Costi per servizi	1.613.791	1.293.751
B) 8)	Costi per godimento di beni di terzi	1.041.883	1.032.947
B) 9)	Costi del personale:		
B) 9) a)	Salari e stipendi	238.254	458.958
B) 9) b)	Oneri sociali	75.234	147.685
B) 9) c)	Trattamento di fine rapporto	18.207	39.025
B) 9) e)	Altri costi	4.284	62
	Totale costi del personale	335.979	645.730
B) 10)	Ammortamenti e svalutazioni:		
B) 10) a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	12.582	12.508
B) 10) b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	12.433	43.284
B) 10) c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		991.641
B) 10) d)	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	224.799	18.902
	Totale ammortamenti e svalutazioni	249.814	1.066.335
B) 13)	Altri accantonamenti	549.560	477.107
B) 14)	Oneri diversi di gestione	1.076.254	530.006
	Totale costi della produzione	4.867.281	5.045.876
	Differenza fra valore e costi della produzione (A-B)	-4.075.226	-2.662.574
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
C) 15)	Proventi da partecipazioni in altre imprese	265	158
	Totale proventi da partecipazioni	265	158
C) 16) a)	Altri proventi finanziari da cred. iscr. nelle immobilizzazioni	70.965	145.811
C) 16) c)	Altri proventi finanziari da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		3.301
C) 16) d)	Proventi finanziari diversi da altri	218.728	448.892
	Totale altri proventi finanziari	289.693	598.004
C) 17)	Interessi e altri oneri finanziari verso imprese controllate	-62.522	-123.104
C) 17)	Interessi e oneri finanziari verso altri	-1.204.301	-2.881.112
	Totale oneri finanziari	-1.266.823	-3.004.216
C) 17bis)	Utili e perdite su cambi	-38.178	
	Totale utili e perdite su cambi	-38.178	
	Totale proventi e oneri finanziari	-1.015.043	-2.406.054
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
D) 19) a)	Svalutazione di partecipazioni	-6.809.853	-11.453.275
	Totale rettifiche di attività finanziarie	-6.809.853	-11.453.275

CONTO ECONOMICO - Necchi Società per Azioni

(importi in euro)

Eserc. 2004 Eserc. 2003

E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
E) 20)	Proventi		
E) 20) a)	Plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni materiali	2.150	6.510
E) 20) c)	Vari	17.865.873	2.208.086
	Totale proventi straordinari	17.868.023	2.214.596
E) 21)	Oneri		
E) 21)	Minusvalenze da alienazioni di partecipazioni	-4.883	
E) 21)	Minusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni materiali	-35.209	
E) 21)	Imposte relative a esercizi precedenti		-86.983
E) 21) c)	Oneri straordinari vari	-41.086	-2.031.956
	Totale oneri straordinari	-81.178	-2.118.939
	Totale delle partite straordinarie	17.786.845	95.657
	Risultato prima delle imposte	5.886.723	-16.426.246
E) 22)	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticip.		
E) 23)	Utile (-Perdita) dell'esercizio	5.886.723	-16.426.246

NECCHI Società per Azioni
BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

NOTA INTEGRATIVA

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

BILANCIO NECCHI S.p.A. AL 31 DICEMBRE 2004

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 riapprovata dall'Assemblea degli Azionisti del 24 dicembre 2004.

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 2003, il Gruppo ha operato nel 2004 nei seguenti settori:

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

Come illustrato nella Relazione sulla Gestione, sono in corso le operazioni per l'integrazione con il Gruppo Bormioli, operante nel settore del vetro cavo.

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, tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.

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 2004, 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 2004 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 nell'esercizio scorso.

La partecipazione in Elna International Corporation 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 ed ammortizzato.

Inoltre è stata effettuata, su base prudenziale, una ulteriore rettifica in diminuzione del valore di tale immobilizzazione finanziaria per 5.358 migliaia di euro (di cui 1.934 migliaia di euro con effetto sul conto economico dell'esercizio) 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

La partecipazione in Applicomp India Ltd. è stata valutata al costo di acquisto, rettificato per perdite permanenti di valore calcolate sulla base del patrimonio netto della collegata al 31 luglio 2004 (ultimo bilancio approvato) convertito al cambio di fine esercizio.

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 degli esercizi 2002 e 2003 e nella bozza di dichiarazione per l'esercizio 2004 (pari complessivamente a circa 65 milioni di euro) in quanto la loro recuperabilità non è certa, stante i dubbi interpretativi sulla normativa fiscale di riferimento relativamente al piano di ristrutturazione societaria.

Non sono stati poi, prudentemente, contabilizzati i potenziali futuri benefici fiscali netti derivanti dalle variazioni temporanee degli imponibili fiscali dovuti prevalentemente ad accantonamenti tassati e svalutazione di partecipazioni detraibili in futuri esercizi, per complessivi circa 27 milioni di euro, per le incognite legate alle prospettive reddituali ed alle future politiche fiscali del Gruppo.

La Società, infine, 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.

Le differenze temporanee sopra indicate sono così dettagliate:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Perdita fiscale esercizio 2002	17.886	17.886
Perdita fiscale esercizio 2003	27.155	27.155
Perdita fiscale esercizio 2004	19.784	
Totale perdite fiscali	64.825	45.041
Svalutazioni partecipazioni	24.208	34.225
Svalutazione crediti tassate	687	9.770
Accantonamenti a fondo rischi	1.995	5.104
Totale variazioni	26.890	49.099
Totale differenze temporanee	91.715	94.140

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

Alla data del 31 dicembre 2004 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 le Società quotate il decreto legislativo, attualmente ancora in bozza ed in attesa di prossima approvazione definitiva, prevede l'obbligatorietà dell'utilizzo dei principi contabili internazionali nella redazione del bilancio consolidato per il 2005 e la facoltà del loro utilizzo per il bilancio civilistico del medesimo esercizio.

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 2004:

- 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;
- il piano di azione volto a delineare gli interventi necessari ad adeguare i processi e i sistemi aziendali del Gruppo ha subito un rallentamento per il rilevante impatto che avrà sul Gruppo l'attuazione del piano di riorganizzazione societaria. Il nuovo management rivedrà gli interventi alla luce della nuova composizione del Gruppo, in modo da renderli atti a redigere, nel 2005, il bilancio consolidato secondo gli IAS/IFRS, e a consentire l'elaborazione delle informazioni relative all'esercizio 2004, da presentare ai fini comparativi.

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 largamente 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 ismissione; in assenza di accordi vincolanti occorre riferirsi alle quotazioni espresse da un mercato attivo 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 riapprovato con Assemblea degli Azionisti del 24 dicembre 2004.

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

(importi in euro)

Eserc. 2004 Eserc. 2003

Risultato netto d'esercizio	5.887	-16.426
Ammortamenti immobilizzazioni	25	56
Svalutazione immobilizzazioni		992
Accantonamento fondo trattamento fine rapporto	18	39
Rettifiche valore attività finanziarie	6.810	7.226
CAPITALE E CIRCOLANTE NETTO GENERATO (- ASSORBITO) DALLA GESTIONE REDDITUALE	12.740	-8.113
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Disinvestimenti netti in immobilizzazioni materiali	30	
Diminuzione crediti esigibili oltre l'anno	5.016	13.498
Diminuzione crediti verso collegate esigibili oltre l'anno		4.266
Incremento per accantonamenti fondo rischi	500	
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	18.286	9.651
IMPIEGHI		
Acquisizione di partecipazioni e sottoscrizioni	155	4.598
Incremento crediti verso collegate oltre l'anno	5.363	
Diminuzione debiti verso controllate e collegate esigibili oltre l'anno		516
Diminuzione debiti verso banche oltre l'anno		2.508
Riclassificazione a breve termine prestito obbligazionario	15.327	
Utilizzo fondi rischi	3.610	363
Liquidazione trattamento fine rapporto e trasferimenti	37	207
TOTALE IMPIEGHI	24.492	8.192
TOTALE AUMENTO (-DIMINUZIONE) CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	-6.206	1.459
DETTAGLIO VARIAZIONI NEI COMPONENTI DI CAPITALE DEL CIRCOLANTE NETTO		
Attività a breve		
Crediti verso clienti, controllate e collegate	415	
Attività finanziarie nette che non costituiscono immobilizzazioni	-4	-5.116
Altre attività a breve e disponibilità liquide	-7.295	-900
TOTALE VARIAZIONI ATTIVITA' A BREVE	-6.884	-6.016
Passività a breve		
Debiti finanziari scadenti nei 12 mesi	-603	-6.873
Debiti verso fornitori, controllate e collegate	123	-88
Altre passività a breve	-198	-514
TOTALE VARIAZIONI PASSIVITA' A BREVE	-678	-7.475
TOTALE AUMENTO (-DIMINUZIONE) CIRCOLANTE NETTO	-6.206	1.459

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 2003 si riferiscono al bilancio riapprovato dall'Assemblea degli Azionisti del 24 dicembre 2004.

ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

B I) Immobilizzazioni immateriali

<i>(in migliaia di euro)</i>	Costo originario	Saldo 31.12.03	Incrementi	Ammort.	Svalutazioni	Saldo 31.12.04
Altre :						
- Concessioni, licenze, marchi	10	5		-2		3
- Sistem. e spostamento uffici	67	38		-10		28
Totale immobilizzazioni immateriali	77	43		-12		31

B II) Immobilizzazioni materiali

<i>(in migliaia di euro)</i>	Immobilizzazioni lorde	Fondi ammortamento	Immobilizzazioni nette
Altri beni :			
- Automezzi	63	28	35
- Mobili, arredi	38	22	16
- Macchine elettroniche	78	71	7
Totale immobilizzazioni materiali	179	121	58

Immobilizzazioni lorde

<i>(in migliaia di euro)</i>	Saldo 31.12.03		Acquisiz.	Decrem.	Saldo 31.12.04	
	Costo	Rival.			Costo	Rival.
Automezzi	164		40	-141	63	
Mobili, arredi	32	6	5	-5	32	6
Macchine elettroniche	77		1		78	
Totale immobilizzazioni materiali	273	6	46	-146	173	6

Fondi ammortamento

<i>(in migliaia di euro)</i>	Fondi 31.12.2003	Ammort.	Decrem.	Fondi 31.12.2004
Automezzi	88	5	-65	28
Mobili, arredi	23	3	-4	22
Macchine elettroniche	67	4		71
Totale	178	12	-69	121

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	Valore di bilancio	Capitale sociale partecipata	Risultato esercizio	Patrimonio netto	Quote di possesso	Valutaz. metodo patrimonio netto
Elna International Corp. - USA	13.858	14.713	-433	13.738	66,66%	13.858

Nel periodo si sono avuti i seguenti movimenti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Quota di possesso	Valore	Valore al 31.12.2004
Elna International Corporation			
Saldo al 31 dicembre 2003		18.014	
Svalutazione		-4.156	
Saldo al 31 dicembre 2004	66,66%		13.858
Necchi Consulting SA in liquidazione			
Saldo al 31 dicembre 2003 (azioni da 1.000 Fr. Sv.)		331	
Svalutazione		-331	
Saldo al 31 dicembre 2004	100%		0
Totale			13.858

Per quanto attiene alla partecipazione in Elna International Corporation 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:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Quota del 66,66% del patrimonio netto nel sub-consolidato Elna a fine esercizio	9.158	9.567
Maggior costo sostenuto per l'acquisto della partecipazione rispetto al patrimonio netto contabile	16.711	16.711
Svalutazione brevetti/marchi/avviamento	-5.358	-3.424
Ammortamento accumulato del maggior costo	-6.653	-4.840
Valutazione secondo il metodo del patrimonio netto	13.858	18.014

La valutazione con il metodo del patrimonio netto ha comportato un onere a carico dell'esercizio di 4.156 migliaia di euro ed una svalutazione complessiva rispetto al prezzo d'acquisto (27.670 migliaia di euro) pari a 13.812 migliaia di euro, di cui 5.358 migliaia di euro per recepire un minor valore dei beni immateriali iscritti nel bilancio consolidato, 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 SA è stata completamente svalutata per tener conto della messa in liquidazione della società controllata avvenuta in data 26 aprile 2004.

Con Assemblea Straordinaria del 13 febbraio 2004 è stata decisa la messa in liquidazione della società Nolitel Italia S.r.l., che peraltro era già stata completamente svalutata nell'esercizio scorso.

Negli esercizi precedenti era stata svalutata la partecipazione nella controllata Rimoldi Necchi S.r.l. (dichiarata fallita con sentenza del 27 novembre 2003 del Tribunale di Milano).

In imprese collegate

Trattasi della partecipazione in Applicomp India Ltd., i cui dati più significativi sono i seguenti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Valore di bilancio	Capitale Sociale collegata	Risultato esercizio (*)	Patrimonio Netto	Quota di possesso	Valutaz. al P.N.
Applicomp India Ltd. - Ahmednagar -India-	11.411	23.178	-206	26.674	43,20%	11.411

() Bilancio al 31 luglio 2004 convertito al cambio del 31 dicembre 2004*

La partecipazione in tale Società collegata viene valutata con il criterio del costo di acquisizione o sottoscrizione, ridotto per perdite permanenti di valore di 2.323 migliaia di euro, sulla base dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 31 luglio 2004, convertendo il patrimonio netto al cambio di fine esercizio.

Nel corso dell'esercizio 2004, in compensazione di ragioni creditorie, sono pervenute n. 820.000 azioni Applicomp India Ltd. che hanno incrementato la percentuale della nostra partecipazione al 43,20% dell'intero capitale.

Altre informazioni sulla collegata sono espone nella Relazione sulla Gestione.

Partecipazioni in Società indirettamente controllate:

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

Ragione Sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Risultato 2004	Patrim. netto	%	Risultato pro-quota	Patrim. netto pro-quota
<i>(valuta locale/migliaia)</i>								
Controllate da Elna International Corporation:								
Elna Int. Corp. SA	Plans Les Ouates (CH)	Fr. Sv.	1.450	464	2.073	66,66	309	1.382
Elna Inc.	Minneapolis (USA)	Usa\$	18	-327	-394	66,66	-218	-263
Ha Quality Home Products	Missisauga (Canada)	Can\$		0	26	66,66	0	17
Elna Australia Pty Ltd.	Sidney (Australia)	Aus\$	4.246	0	0	66,66	0	0
Elnapress Direct UK Ltd.	Bromley (GB)	Lgs	10	-179	-834	66,66	-119	-556
Necchi M.p.C. S.r.l.	Pavia	Euro	12.911	-461	11.622	66,66	-307	7.747

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

Ammontano a 12.110 migliaia di euro e sono tutti crediti relativi ad Applicomp India Ltd., così formatasi:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
Cessioni Necchi Compressori S.p.A.	6.999	7.153
Ex finanziamento E.R.C. S.r.l.	5.165	5.165
Cessione Necchi Compressori S.p.A.		3.615
Trasferimento Paramount Global Ltd.	257	257
	12.421	16.190
Svalutazioni crediti	0	-8.780
Attualizzazione crediti	-311	-663
	12.110	6.747

I crediti sopra esposti erano 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 elazione alla complessità dei rapporti che vedono 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.

A seguito della proposta transattiva formulata alla Curatela del Fallimento E.R.C., ed in via di definizione, come più ampiamente commentato nella relazione sulla gestione, il fondo è stato sciolto ed è stato appostato, nei debiti, l'importo di 170 migliaia di euro quale corrispettivo per la transazione.

L'importo di 6.999 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.

Nel corso dell'esercizio sono stati incassati 154 migliaia di euro mediante intestazione di 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.).

Il credito di 3.615 migliaia di euro verso Applicomp India Ltd., rettificato dall'appostazione del relativo fondo svalutazione, è stato completamente stornato nell'esercizio in relazione alla garanzia di Factorit S.p.A.

Tutti i crediti, ad eccezione dei 257 migliaia di euro, sono stati confermati da Applicomp India Ltd.- Il loro valore è stato ridotto, in passati esercizi, 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.

Il fondo attualizzazione crediti è stato rivisto in relazione alla spedizione di tutti i macchinari che verrà completata entro il mese di aprile 2005; si prevede quindi l'incasso di tutto il credito entro il primo semestre dell'anno in corso.

Prudenzialmente è stato accantonato il fondo in ragione del 2,50% sull'ammontare totale del credito.

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

Sono composti come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2004	2003
"Loan Document" Videocon Communications Ltd.		5.000
Erario c/ crediti imposte per acconto IRPEG su TFR		16
Totale		5.016

Nel corso dell'esercizio 2004 è stato ceduto il credito verso Videocon Communications Ltd. del valore nominale di 5.000 migliaia di euro per un importo pari a 4.000 migliaia di euro, con una perdita di 1.000 migliaia di euro.

ATTIVO CIRCOLANTE

C II 5) Crediti verso altri

Sono costituiti dai seguenti crediti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004		31.12.2003	
	entro l'anno	oltre l'anno	entro l'anno	oltre l'anno
Anticipi Capitalia per escussione garanzie Necchi Compressori S.p.A.			2.000	
Comune di Roma			4.132	
Comune di Roma per interessi e rivalutazione	1.507		1.308	
Svalutazione interessi Comune di Roma	-377		-327	
Residuo credito PIM	413		413	
Fondo svalutazione crediti PIM	-207			
Altri	26		1	
Totale	1.362		7.527	

Il credito verso il Comune di Roma per 4.132 migliaia di euro è stato oggetto di cessione ad Assicurazioni Generali. L'operazione si è conclusa anche con l'azzeramento di posizioni debitorie verso banche, generando sopravvenienze attive per 1.994 migliaia di euro.

Sulla base della sentenza numero 033/02 emessa dalla Corte di Appello di Roma in cui viene confermato e dichiarato immediatamente esigibile il credito verso il comune di Roma di 4.132 migliaia di euro, (oggetto di cessione ad Assicurazioni Generali come più sopra descritto), il valore di tale credito è stato adeguato, anche nell'esercizio 2004, per rivalutazione monetaria. E' stata utilizzata quindi la media mensile prezzi al consumo elaborati dall'ISTAT, mentre gli interessi sono stati conteggiati al tasso legale. L'importo globale della rivalutazione e degli interessi è stato poi prudentemente svalutato del 25% per tener conto dei prevedibili lunghi tempi di incasso.

Gli anticipi di 2.000 migliaia di euro a Capitalia S.p.A., 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., sono stati girati a decurtazione del relativo fondo appostato al passivo, in relazione agli accordi di transazione intervenuti.

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; ciò nonostante è stato appostato prudenzialmente un fondo svalutazione pari al 50% del credito stesso.

Non sono presenti crediti di durata residua superiore a 5 anni.

C III 4) 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.

Nel corso dell'esercizio 2004 è stata ceduta per 420 migliaia di euro la partecipazione pari all'8% in Archè S.p.A., ottenendo a chiusura dell'operazione titoli obbligazionari Archè S.p.A.

Sulla cessione di tale partecipazione è stata contabilizzata una minusvalenza di 5 migliaia di euro.

Le obbligazioni ricevute sono poi state date in garanzia per gli affitti maturati e non pagati relativi allo stabilimento Rimoldi Necchi di Olcella di Busto Garolfo; la garanzia prestata figura quindi nei conti d'ordine.

Relativamente agli affitti passivi con Archè S.p.A. è in via di definizione tra Archè stessa e Professional Ducato Leasing S.p.A., proprietaria dell'immobile, una transazione; non appena definito tale rapporto automaticamente anche la posizione Archè-Necchi S.p.A. verrà risolta.

Il Consiglio di Amministrazione, sulla base di informazioni ricevute, ritiene che la trattativa possa concludersi a breve e con un sensibile beneficio economico in capo a Necchi S.p.A.

C IV) Disponibilità liquide

L'importo di 72 migliaia di euro (987 migliaia di euro al 31.12.2003) è relativo alla disponibilità della Società sui conti correnti bancari.

D) Ratei e risconti attivi (19 migliaia di euro al 31.12.2004 e 125 migliaia di euro al 31.12.2003).

Si riferiscono a risconti attivi su premi assicurativi (10 migliaia di euro), a risconti su locazioni e vari (9 migliaia di euro).

La variazione rispetto al 31 dicembre 2003 è dovuta alla sostanziale riduzione di uscite per oneri finanziari.

PASSIVO

5) PATRIMONIO NETTO

Le variazioni dei conti di patrimonio netto sono state le seguenti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva legale	Perdite e utili a nuovo	Risultato netto di esercizio	Fondo riserva perdite ripianante	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31.12.2002	57.126	65		-85.854	48.713	20.050
Destinazione risultato esercizio 2002			-37.141	85.854	-48.713	0
Risultato d'esercizio				-16.426		-16.426
Saldo al 31.12.2003	57.126	65	-37.141	-16.426	0	3.624
Destinazione risultato esercizio 2003			-16.426	16.426		0
Svalutazione capitale sociale	-36.561		36.561			0
Risultato d'esercizio				5.887		5.887
Saldo al 31.12.2004	20.565	65	-17.006	5.887	0	9.511

Ai fini della classificazione delle riserve, si precisa che la riserva legale è una quota residua derivante dall'aumento di capitale eseguito nel 2002 con conferimento di azioni Elna International Corporation ed è stata completamente utilizzata per la parziale copertura di perdite deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 1° febbraio 2005.

Alla data del 31 dicembre 2004 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 0,09 ciascuna.

In data 1° febbraio 2005 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Necchi S.p.A. ha deliberato la riduzione del capitale sociale da euro 20.565.570,33 ad euro 9.597.266,15 riducendo il valore nominale di tutte le azioni in circolazione, sia ordinarie che di risparmio, da euro 0,09 ad euro 0,042.

L'operazione di cui sopra, pari ad euro 10.968.304, ha consentito la copertura parziale delle perdite nette risultanti alla data del 30 novembre 2004 di euro 11.090.774,29.

L'Assemblea Straordinaria del 1° febbraio 2005 ha anche deliberato di procedere ad un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, per un importo massimo di euro 4.006.024, da riservare a Banca Popolare di Lodi che lo sottoscriverà conferendo nr. 7.757.600 obbligazioni del Prestito Obbligazionario Necchi 1999-2005 a tasso variabile cum warrants già in portafoglio dell'Istituto.

In data 16 febbraio 2005 è stata data esecuzione all'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 1° febbraio 2005 e Banca Popolare di Lodi ha conferito nr. 7.757.600 obbligazioni del Prestito Obbligazionario Necchi 1999-2005.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

B 3) Altri fondi rischi

La voce è pari a 1.995 migliaia di euro e si riferisce per 1.341 migliaia di euro agli oneri di liquidazione della società partecipata Nolitel Italia S.r.l., per 150 migliaia di euro ad un prudenziale fondo rischi per vertenza Eni S.p.A. e altri potenziali contenziosi, per 500 migliaia di euro al fondo indennità risarcitoria e vertenze dipendenti ed ex dipendenti e per 4 migliaia di euro al residuo fondo oneri Capitalia, avendo chiuso la transazione nel settembre 2004.

L'Istituto di Credito che vantava 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.

Il fondo iscritto nel bilancio dell'esercizio precedente per euro 2.954 migliaia al lordo degli anticipi versati per euro 2.000 migliaia iscritti come credito, ha coperto il debito residuo verso il gruppo Capitalia sulla base di una transazione che prevede il pagamento da 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 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 raggiunto in data 28 settembre 2004 e comporta 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 di 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 residuo fondo a bilancio rappresenta la miglior stima degli oneri futuri derivanti dalla liquidazione della stessa e delle società da questa controllate.

Nell'esercizio 2004 è stato altresì appostato un fondo indennità risarcitoria e vertenze dipendenti ed ex dipendenti pari a 500 migliaia di euro, anche per vertenze insorte e che potrebbero insorgere relative alla ex controllata Necchi Peraro.

Tale Società è stata messa in liquidazione il 6 novembre 1997 ed è stata cancellata dal registro imprese il 28 dicembre 1998.

Ciò nonostante, dal momento che le controversie in essere si riferiscono a periodi in cui Necchi Peraro era controllata da Necchi S.p.A., si ritiene prudenzialmente opportuno stanziare tale fondo.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo si è movimentato come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	
Fondo al 31 dicembre 2003	166
Utilizzo nell'esercizio	-38
Accantonamento dell'esercizio	18
Fondo al 31 dicembre 2004	146

D) DEBITI

D 1) Obbligazioni con termine di rimborso entro 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 fino al 28 novembre 2003 per gli warrants e al 15 giugno 2004 per le obbligazioni, date in cui le contrattazioni sono state sospese dalle Autorità competenti.

Nel corso dell'esercizio 2004 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.

Come già anticipato nella relazione sulla Gestione degli Amministratori, Banca Popolare di Lodi ha promosso nel mese di gennaio 2005 una Offerta Pubblica di Acquisto e volontaria su nr. 21.919.730 obbligazioni Necchi S.p.A. ad un prezzo pari al valore nominale maggiorato del rateo di interesse maturando al 1° maggio 2005.

Sono state portate in adesione all'OPA nr. 20.168.915 obbligazioni. Le nr. 1.750.815 obbligazioni non conferite, come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 febbraio 2005, verranno rimborsate direttamente da Necchi S.p.A. con valuta 21 febbraio 2005.

Le rimanenti nr. 7.757.600 obbligazioni già nel portafoglio di Banca Popolare di Lodi sono state conferite in data 16 febbraio 2005 a sottoscrizione dell'aumento capitale sociale deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 1° febbraio 2005.

D 4) Debiti verso banche

Sono dettagliati nella tabella seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2004		31 dicembre 2003	
	entro l'anno	oltre l'anno	entro l'anno	oltre l'anno
Banche:				
Conti correnti	7.236		9.858	
Finanziamenti			7.930	
Totale Banche	7.236		17.788	

I conti correnti rappresentano l'esposizione nei confronti di Banca Popolare di Lodi e il residuo debito verso Capitalia per la transazione già commentata nei "Fondi Rischi".

In data 9 novembre 2004 Banca Popolare di Lodi ha formalizzato la rinuncia al credito pari a 6 milioni di euro, nell'ambito della ristrutturazione del debito complessivo ed in prospettiva dell'integrazione fra Necchi S.p.A. e Bormioli Finanziaria S.p.A.

D 5) Debiti verso altri finanziatori

Sono dettagliati nella tabella seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2004 entro 12 mesi	31 dicembre 2003 entro 12 mesi
Finanziamento Soci		4.000
Assicurazioni Generali S.p.A.		1.507
Ministero Attività Produttive	1.207	1.077
Totale	1.207	2.584
Totale generale	1.207	6.584

I debiti verso Soci si riferivano a versamenti effettuati dagli stessi e fruttiferi di interessi al tasso legale. In data 29 ottobre 2004, nell'ambito del processo di ristrutturazione societaria, i Soci hanno formalizzato la rinuncia al loro credito.

L'esposizione nei confronti di Assicurazioni Generali S.p.A. si è azzerata in funzione di un accordo che ha comportato la cessione del credito vantato verso il Comune di Roma per 4.132 migliaia di euro e versamenti per 1.100 migliaia di euro a saldo e

stralcio di debiti finanziari nei confronti di Assicurazioni Generali S.p.A. e altri Istituti di credito. L'operazione ha generato proventi straordinari per 1.994 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 7) Debiti verso fornitori

Ammontano a 2.682 migliaia di euro (1.809 migliaia di euro al 31.12.2003) e sono riferibili ai servizi per la gestione dell'attività ordinaria per 619 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 2.063 migliaia di euro.

Con riferimento alla locazione dell'immobile Necchi S.p.A. ha in corso un'avanzata trattativa con la locatrice Archè S.p.A. e la società proprietaria dell'immobile, al fine di risolvere il contratto di locazione in essere; al Consiglio di Amministrazione risulta che anche la trattativa, tra la proprietà, Professional Ducato Leasing S.p.A., e la locatrice finanziaria Archè S.p.A., stia per essere risolta.

D 9) Debiti verso imprese controllate

Sono tutti relativi a debiti finanziari verso Necchi Macchine per Cucire S.r.l. Il conto finanziamento è fruttifero di interessi al tasso del 5% che sono stati liquidati con cadenza semestrale

Il finanziamento è stato oggetto, nel mese di gennaio 2005, di una rinegoziazione rivedendo la scadenza (rinnovata al 31 dicembre 2005), l'importo, comprensivo di parte degli interessi maturati nel corso del 2004, a tasso d'interesse invariato.

D 12) Debiti tributari

I debiti tributari sono così formati:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
Erario per condono		105
IRPEF su retribuzioni dipendenti	12	78
IRPEF su lavoratori autonomi e amministratori	24	32
Tributi diversi	1	6
Totale debiti tributari	37	221

D 13) Altri debiti

Sono composti dai seguenti valori:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2004 entro l'anno	31 dicembre 2003 entro l'anno
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	21	22
Retribuzioni differite e relativi contributi	27	33
Emolumenti cariche sociali	185	73
Debito verso Fallimento E.R.C.	170	
Altri		6
Totale altri debiti	403	134

Non sono presenti debiti di durata residua superiore a 5 anni.

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
Rateo interessi su finanziamento Soci		60
Rateo interessi passivi su finanziamenti		75
Rateo interessi su prestito obbligazionario	285	413
Altri		
Totale ratei e risconti passivi	285	548

CONTI D'ORDINE

Garanzie prestate

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003	Beneficiario
Causale			
Per conto di Necchi Compressori S.p.A. in liq.e c.p.:			
- Garanzia utilizzo fidi	2.909	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	77	Fondiarria-Sai S.p.A.
Totale verso terzi	2.986	4.602	
Per conto di Necchi Macchine per Cucire S.r.l. :			
- Garanzia utilizzo fidi	775	775	Cassa Rurale Art. Binasco
- Garanzia utilizzo fidi	150	150	Banca Popolare di Lodi
Per conto di Nolitel Italia S.r.l. in liq.:			
- Garanzia utilizzo fidi	200	200	Credito Emiliano
- Garanzia utilizzo fidi	379	379	Banca Antonveneta
Totale verso controllate	1.504	1.504	
Totale generale	4.490	6.106	

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".

Le Obbligazioni a garanzia sono relative alle obbligazioni Archè S.p.A. depositate da Necchi S.p.A. a garanzia di parte di debiti per affitti in essere con la medesima Archè 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 4.311 migliaia di euro per crediti ceduti con azione di regresso è relativo per 179 migliaia di euro a crediti vantati verso il gruppo Videocon e ceduti in precedenti esercizi a Necchi Compressori S.p.A. e per 4.132 migliaia di euro al credito verso il comune di Roma, ceduto ad Assicurazioni Generali S.p.A. in relazione alla transazione avvenuta nel corso dell'esercizio 2004.

La rinuncia al credito di Banca Popolare di Lodi, per 5.165 migliaia di euro, ha comportato l'annullamento della cessione del credito stesso.

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 2003 si riferiscono al bilancio riapprovato dall'Assemblea degli Azionisti del 24 dicembre 2004.

A 5) Altri ricavi e proventi vari

Sono costituiti dalle seguenti voci:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
Addebito spese e prestazioni a Società controllate e collegate del Gruppo	63	50
Scioglimento quota fondo attualizzazione crediti Applicomp India Ltd.	353	332
Scioglimento fondo affitti Rimoldi Necchi S.r.l.		2.000
Affitti attivi	376	
Altri		1
Totale ricavi e proventi vari	792	2.383

B 7) Costi della produzione per servizi

I costi della produzione per servizi sono così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
Compensi Amministratori e Sindaci	439	451
Consulenze e prestazioni	847	468
Pulizie	19	16
Conduzione automezzi	16	22
Manutenzioni e riparazioni	4	3
Spese postali e telefoniche	9	15
Commissioni bancarie	3	4
Assicurazioni	277	315
Totale costi della produzione per servizi	1.614	1.294

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 1.042 migliaia di euro e si riferiscono a contratti di locazione per 6 migliaia di euro ed affitti passivi per gli uffici di Pavia e lo stabilimento Rimoldi per 1.036 migliaia di euro. Nell'esercizio precedente ammontavano a 1.033 migliaia di euro.

B 9) Costi per il personale

Ammontano a 336 migliaia di euro (646 migliaia di euro nel 2003). Sono relativi ad una forza media nel 2004 di n. 5 dipendenti, composta da 1 dirigente, 2 impiegati e 2 operai.

Alla fine dell'esercizio i dipendenti in forza risultano pari a 4 unità.

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

Sono pari a 225 migliaia di euro e sono relativi alla svalutazione dei crediti vantati nei confronti del Gruppo Cappellini per 18 migliaia di euro e alla svalutazione del credito verso PIM per 207 migliaia di euro.

B 13) Altri accantonamenti

L'importo di 550 migliaia di euro è relativo alla prudenziale svalutazione del credito verso il Comune di Roma, come già illustrato, per 50 migliaia di euro ed all'accantonamento al fondo indennità risarcitoria e vertenze dipendenti ed ex dipendenti per 500 migliaia di euro.

B 14) Oneri diversi di gestione

Sono costituiti dalle seguenti voci:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
IVA indetraibile		78
Altre imposte	5	6
Viaggi e diarie	3	5
Perdite su crediti	1.000	331
Varie	68	110
Totale oneri diversi di gestione	1.076	530

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

L'importo di 71 migliaia di euro è relativo agli interessi maturati sul "Loan Document" originariamente rilasciato da American Express Bank e ceduto alla società S.C.G. S.p.A.

C 16 d) Proventi finanziari diversi da altri

Sono composti dalle seguenti voci:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
Interessi attivi su contratti capitalizzazione		295
Interessi attivi bancari	2	3
Interessi e rivalutazione credito Comune di Roma (*)	198	133
Interessi attivi su crediti diversi	19	18
Totale	219	449

(*) oltre a 1.176 migliaia di euro classificati nei proventi straordinari – esercizio 2003

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

Ammontano a 63 migliaia di euro nel 2004 ed erano pari a 123 migliaia di euro nel 2003. Sono relativi ad interessi passivi originati dai rapporti finanziari intrattenuti con Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione (12 migliaia di euro), Necchi Consulting SA in liquidazione (2 migliaia di euro) e Necchi Macchine per Cucire S.r.l. (49 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:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
Interessi passivi ed oneri banche	437	1.661
Interessi passivi prestito obbligazionario	496	698
Spese bancarie	185	418
Interessi passivi diversi	86	104
Totale interessi ed oneri finanziari da altri	1.204	2.881

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 6.810 migliaia di euro nel 2004 ed a 11.453 migliaia di euro nel 2003 – Tale importo è relativo:

- alla partecipazione in Elna International Corporation, svalutata per 4.156 migliaia di euro, per allinearla alla valutazione con il metodo del patrimonio netto. L'importo della svalutazione comprende 474 migliaia di euro per recepire un minor valore dei beni immateriali stante il trend dell'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 ed una svalutazione di 1.460 migliaia di euro per azzeramento del valore dell'avviamento;
- alla partecipazione in Necchi Consulting SA in liquidazione, svalutata per 331 migliaia di euro;
- alla partecipazione in Applicomp India Ltd. per 2.323 migliaia di euro per perdite permanenti di valore conteggiate convertendo il patrimonio netto della collegata al cambio in vigore a fine esercizio.

E 20 c) Proventi straordinari – vari

Sono relativi per 10.000 migliaia di euro alla rinuncia al credito di alcuni Soci, per 1.994 migliaia di euro alla transazione con Assicurazioni Generali S.p.A., come già ampiamente illustrato in precedenza e per 4.995 migliaia di euro quale differenza per il rilascio del fondo svalutazione crediti India di 5.165 migliaia di euro ed il debito di 170 migliaia di euro verso il Fallimento E.R.C. per la transazione in via di definizione, come più ampiamente commentato nella relazione sulla gestione.

Delle rimanenti 879 migliaia di euro, 315 migliaia di euro riguardano la rinuncia di Necchi Consulting SA ai crediti per finanziamento vantati nei confronti di Necchi S.p.A., 206 migliaia di euro quale transazione con creditori Nolitel Italia S.r.l., mentre 358 migliaia di euro sono essenzialmente relativi a transazioni varie con fornitori e sopravvenienze attive diverse.

E 21 c) Oneri straordinari vari

Ammontano complessivamente a 81 migliaia di euro (2.119 migliaia di euro nel 2003), di cui 35 migliaia di euro relative a minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni materiali, e 5 migliaia di euro a minusvalenze sulla cessione della partecipazione in Archè S.p.A.

E 22) Imposte sul reddito dell'esercizio

Nessun accantonamento per imposte è stato apportato in quanto risulta un imponibile fiscale IRES 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		Altri compensi
	Carica ricoperta	Durata della carica		Benefit ed altri inc.	Bonus ed altri inc.	
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Amministratori						
Beccaria Giampiero	Presidente	01.01.04-31.12.04	300			
Giancarlo Montini	Consigliere	01.01.04-31.12.04	19			
Guerrini Costante	Consigliere	01.01.04-31.12.04	20			
Berto Ernesto	Consigliere	19.02.04-31.12.04	19			
De Tavonatti Michele	Consigliere	01.01.04-23.02.04	-			
Sindaci						
Bonazzi Paolo	Presidente	01.01.04-31.12.04	25			
Ribolla Paolo	Sindaco Effettivo	01.01.04-31.12.04	16			
Romeo Vincenzo	Sindaco Effettivo	01.01.04-31.12.04	16			
Rappresentante azionisti di risp.						
Brera Paolo		01.01.04-31.12.04	13			

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

GRUPPO NECCHI

RELAZIONE SULLA GESTIONE
E BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004

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.

Nel corso dell'esercizio 2004 si è dato inizio ad un processo di ristrutturazione societaria finalizzata a garantirne la continuità aziendale.

Oggetto di consolidamento sono le attività esercitate da Elna International Corporation e sue controllate, operative nel settore delle macchine per cucire uso famiglia.

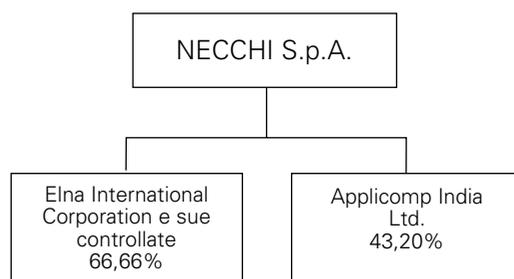
La collegata Applicomp India Ltd. è attiva nel settore degli elettrodomestici prevalentemente sul mercato indiano.

Nell'esercizio 2004 sono state deconsolidate le controllate Nolitel Italia S.r.l., posta in liquidazione volontaria in data 13 febbraio 2004, e Necchi Consulting SA anch'essa posta in liquidazione volontaria in data 26 aprile 2004.

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 2003 si riferiscono al bilancio consolidato presentato all'Assemblea dei Soci del 24 dicembre 2004.

2.1 ANDAMENTO ECONOMICO

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	2004		2003	
	Importo	%	Importo	%
Ricavi netti	19.708	100,0	24.294	100,0
Margine operativo lordo	-3.133	-15,9	-3.289	-13,6
Svalutazione attivo immobilizzato	-1.935	-9,8	-1.332	-5,5
Ammortamenti	-2.069	-10,5	-2.731	-11,2
Risultato operativo (diff. fra valore e costi della produz.)	-7.137	-36,2	-7.352	-30,3
Proventi ed oneri finanziari	-855	-4,3	-2.371	-9,7
Svalutazione partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie	-2.323	-11,8	-6.383	-26,3
Partite straordinarie	17.467	88,6	1.514	6,2
Imposte sul reddito	-27	-0,1	-55	-0,2
Risultato di pertinenza di terzi	-280	-1,5	-558	-2,3
Risultato economico netto per il Gruppo	6.845	34,7	-15.205	-62,6
Cash flow netto (risultato + ammortamenti)	8.914	45,2	-12.474	-51,3

La Situazione Patrimoniale consolidata può essere sinteticamente rappresentata come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Immobilizzazioni	28.512	34.738
Capitale d'esercizio (attivo e passivo breve termine)	1.671	4.239
Capitale investito (attivo lungo termine e attività finanziarie)	652	697
T.F.R. e altre passività non finanziarie a medio lungo termine	-707	-710
Capitale investito netto	30.128	38.964
Finanziato da:		
Capitale proprio	7.487	542
Indebitamento finanziario a medio lungo		15.584
Debiti finanziari a breve	22.641	22.838
Indebitamento finanziario netto	22.641	38.422
Totale	30.128	38.964

Il risultato economico di Gruppo per l'esercizio 2004, confrontato con quello del 2003, è stato determinato in base ai risultati delle seguenti Società:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Esercizio 2004	Esercizio 2003
Necchi S.p.A.	5.887	-16.426
Sorno effetto svalutazione delle controllate Nolitel, a Elna e Necchi Consulting SA (2003)	4.487	7.225
Risultato Necchi S.p.A. prima delle svalutazioni delle Controllate	10.374	-9.201
Necchi Consulting SA in liquidazione		-363
Gruppo Elna	-433	400
Gruppo Nolitel		-3.599
Rettifiche di consolidamento:		
- quota competenza di terzi risultato Elna	144	-133
- storno ammortamento Necchi M.p.C. S.r.l. al netto quota di terzi	848	848
- perdite Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione		-1.312
- storno finanziamento Necchi Consulting SA	-315	
- ammortamento marchi, brevetti e avviamento Elna	-1.814	-1.824
- svalutazione avviamento /brevetti/marchi Elna	-1.934	
- altri	-25	-21
Totale Gruppo	6.845	-15.205

2.2 SITUAZIONE FINANZIARIA

La situazione finanziaria consolidata presenta il seguente andamento:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
Debiti a breve termine, comprese quote finanziamenti scadenti entro 12 mesi (di cui garantiti da ipoteche 120 migliaia di euro nel 2003)	8.767	26.005	-17.238
Finanziamenti a medio termine (quota scadente oltre i 12 mesi)			
- senza garanzie reali			
- mutui ipotecari		257	-257
Prestito obbligazionario	15.327	15.327	
Totale debiti finanziari	24.094	41.589	-17.495

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Necchi S.p.A.	23.770	39.700
Gruppo Elna	324	1.627
Necchi Consulting SA in liquidazione		262
Totale debiti finanziari	24.094	41.589

La riduzione dell'indebitamento finanziario è essenzialmente dovuta allo smobilizzo di attività della Capogruppo Necchi S.p.A. e alla rinuncia crediti di alcuni Soci.

A tali debiti si contrappongono disponibilità per 1.453 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 2004 è ammontato a 19.708 migliaia di euro (24.294 migliaia di euro nel 2003).

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	Esercizio		Variazioni	
	2004	2003	Importo	%
Gruppo Elna	19.708	23.575	-3.867	-16
Gruppo Nolitel		719	-719	-100
Totale complessivo	19.708	24.294	-4.586	-19

La riduzione del fatturato del Gruppo Elna è soprattutto da imputare alla contrazione delle vendite sul mercato statunitense.

La società Necchi Macchine per Cucire S.r.l. ha contenuto il calo di fatturato grazie ad azioni di promozione pubblicitaria televisiva e significative campagne pubblicitarie su riviste femminili. Si è inoltre diversificata l'attività con la commercializzazione di apparecchi per la climatizzazione per uso domestico.

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

	Esercizio 2004 %	Esercizio 2003 %
Unione Europea	31,6	30,0
Europa esclusa U.E.+C.S.I.	4,5	4,0
America del Nord	8,4	15,2
Altri mercati esteri	16,3	13,3
Totale mercati esteri	60,8	62,5
Italia	39,2	37,5
Totale complessivo	100,0	100,0

In valore assoluto le vendite all'estero (escluse le vendite intercompany) sono ammontate a 11.991 migliaia di euro in confronto alle 15.176 migliaia di euro dell'esercizio 2003.

2.4 INVESTIMENTI

Gli investimenti effettuati nel corso del 2004 ammontano a 91 migliaia di euro. Le immobilizzazioni materiali nette ammontano a 181 migliaia di euro quale differenza tra un valore lordo di carico di 1.172 migliaia di euro ed i fondi ammortamento di 991 migliaia di euro.

I cespiti risultano ammortizzati all'85% del loro valore.

La sensibile riduzione delle immobilizzazioni materiali nette rispetto al valore del 31 dicembre 2003 è da imputarsi essenzialmente alla variazione dell'area di consolidamento.

2.5 PERSONALE

La situazione al 31 dicembre 2004 degli organici delle Società inserite nel bilancio consolidato è la seguente:

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
Necchi S.p.A.	4	6
Gruppo Elna	49	50
Totale	53	56

Nel 2004 gli organici medi sono risultati pari a 52 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 AVVENUTO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

- L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della controllante Necchi S.p.A. tenutasi in data 1° febbraio 2005 ha deliberato il ripianamento parziale delle perdite risultanti al 30 novembre 2004, mediante riduzione del capitale sociale, per euro 10.968.304;
- la medesima Assemblea ha anche deliberato di procedere ad un aumento del capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, per un importo massimo di euro 4.006.024, da riservare a Banca Popolare di Lodi, che lo ha sottoscritto e versato in data 16 febbraio 2005 a mezzo conferimento di nr. 7.757.600 obbligazioni del Prestito Obbligazionario Necchi S.p.A. 1999-2005 a tasso variabile cum warrants già in portafoglio dell'Istituto, il cui prezzo è stato valutato, da un Perito del Tribunale di Pavia, pari al loro valore nominale;
- l'Assemblea degli Obbligazionisti NECCHI tenutasi il 15 febbraio 2005 ha modificato l'articolo 7 del regolamento del Prestito Obbligazionario NECCHI 1999-2005 a tasso variabile cum warrants al fine di consentire all'emittente l'intero anticipato rimborso del prestito;
- il Consiglio di Amministrazione di Necchi S.p.A. tenutosi in data 16 febbraio 2005 ha deliberato di procedere, con decorrenza 21 febbraio 2005, all'integrale rimborso delle obbligazioni in circolazione e non conferite in adesione all'OPA promossa da Banca Popolare di Lodi ed ha convocato un'Assemblea Straordinaria per procedere ad un aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione, nel limite massimo del 10% del capitale sociale ai sensi dell'art. 2441 - comma quarto - periodo secondo - C. C. - Detto aumento verrà riservato a Banca Popolare di Lodi.
- l'andamento operativo delle Società del Gruppo non ha manifestato effetti significativi rispetto ai precedenti periodi.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004

(ai sensi dell'articolo 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n° 58)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART.156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N.58

Agli Azionisti della Necchi S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Necchi S.p.A. e controllate (il "Gruppo Necchi") chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli Amministratori della Necchi S.p.A. (la "Società"). E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo 3., il nostro esame è stato condotto secondo i principi ed i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto costituisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate che rappresentano rispettivamente il 4% ed il 2% dei ricavi consolidati e del totale attivo consolidato, è di altri revisori. Inoltre, come descritto nel successivo paragrafo 3., la revisione contabile del bilancio di una società collegata, che rappresenta il 28% del totale attivo consolidato, è svolta da altro revisore.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 dicembre 2004.

3. La collegata Applicomp India Limited Ltd. ("Applicomp") è una società di diritto indiano controllata dal gruppo Videocon, la cui attività primaria, iniziata nel corso del 2001, è quella di produrre elettrodomestici destinati prevalentemente ai mercati indiano e limitrofi. Il Gruppo, oltre alla partecipazione pari al 43,2%, del capitale della collegata, ha crediti verso quest'ultima iscritti in bilancio per circa 12,1 milioni di euro estinguibili mediante emissione di nuove azioni Applicomp, come più ampiamente commentato nella nota integrativa.

La partecipazione nella Applicomp è iscritta in bilancio al valore di costo, pari a circa 11,4 milioni di euro, ridotto per perdite durevoli di valore di un importo di circa 2,3 milioni di euro, determinato sulla base dell'ultimo bilancio approvato dalla società al 31 luglio 2004, convertendo il patrimonio netto al cambio di fine esercizio. I principi contabili di riferimento richiederebbero invece l'utilizzo del metodo del patrimonio netto, che tiene conto dei risultati della partecipata e degli effetti di conversione derivanti dall'andamento dei cambi. L'ultimo bilancio approvato della collegata ad oggi disponibile presso la Società è quello relativo all'esercizio chiuso al 31 luglio 2004. Il Gruppo ha provveduto a richiedere alla collegata la redazione di un bilancio straordinario alla data del 31 dicembre 2004 senza però riceverlo.

Il Gruppo, sia per la mancanza di un bilancio ad una data prossima al 31 dicembre sia per la difficoltà nell'accertare che i principi contabili utilizzati dalla partecipata fossero uniformi a quelli del Gruppo Necchi, ha mantenuto il metodo del costo rettificandolo per perdite durevoli di valore. Peraltro l'adozione del metodo del patrimonio netto, applicato utilizzando il bilancio approvato dalla partecipata al 31 luglio 2004, avrebbe comportato l'iscrizione della partecipazione ad un valore in linea con il suo valore di carico, un maggior utile di euro 2,2 milioni e perdite di conversione di competenza dell'esercizio di euro 0,5 milioni.

Ai sensi dei Principi di Revisione riguardanti l'utilizzo del lavoro di altri revisori, il revisore principale, al fine di potersi avvalere del lavoro svolto da altro revisore ne deve valutare – tra l'altro – la sua competenza professionale, svolgendo altresì una serie di procedure di verifica. Nel caso in questione la Società ha chiesto tramite la collegata ai revisori locali di consentire ai nostri corrispondenti l'accesso ai fogli di lavoro relativi alla revisione dell'ultimo bilancio. La Direzione della collegata ha sempre ribadito che il revisore locale non era disponibile né a consentire l'accesso ai fogli di lavoro né a fornire risposte a richieste specifiche contenute in un apposito questionario, pur essendosi sempre dichiarata disponibile a fornire eventuali chiarimenti e informazioni ai nostri corrispondenti locali. Tuttavia alla data odierna non sono stati ancora ottenuti adeguati chiarimenti e informazioni in relazione alle richieste effettuate sul bilancio al 31 luglio 2004, né è stato possibile svolgere alcuna procedura di verifica su una situazione contabile al 31 dicembre 2004.

In considerazione:

- delle limitate informazioni disponibili sull'andamento della partecipata e della mancanza di dati di bilancio aggiornati al 31 dicembre 2004, necessari per la valutazione della stessa con il metodo del patrimonio netto;
- della mancanza di riscontri ottenuti dal revisore locale e dalla Direzione della collegata, nonché della impossibilità di svolgere procedure di revisione su una situazione contabile al 31 dicembre 2004 della collegata;

non possiamo escludere che, qualora avessimo svolto tutte le procedure previste dai principi di revisione, sarebbero potute emergere ulteriori rettifiche, anche di entità significativa, da apportare al valore della partecipazione iscritto in bilancio.

4. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Necchi S.p.A. e controllate al 31 dicembre 2004, ad eccezione dei possibili effetti delle limitazioni al lavoro di revisione descritte nel precedente paragrafo 3., è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del Gruppo Necchi.

5. Desideriamo richiamare le seguenti situazioni di incertezza descritte nell'ambito della nota integrativa e della relazione sulla gestione e già richiamate nella nostra precedente relazione di revisione sul bilancio consolidato di Necchi S.p.A. al 31 dicembre 2003, emessa in data 6 dicembre 2004:

(i) *Continuità aziendale*

In data 29 ottobre 2004 i Soci finanziatori di riferimento hanno rinunciato interamente ai crediti vantati nei confronti della Società, che ammontavano a 4 milioni di euro. In data 4 novembre 2004 la Banca Popolare di Lodi S.c.a r.l. ("BPL") ha a sua volta comunicato la remissione parziale del debito in essere nei propri confronti per un importo di 6 milioni di euro, nonché l'intervenuta deliberazione del Comitato Esecutivo di BPL di addivenire all'estinzione del debito residuo della Società nei confronti della stessa BPL, pari a 6,8 milioni di euro oltre agli interessi maturati, previa sottoscrizione di azioni Necchi S.p.A. di nuova emissione.

Tale decisione rientra in un più ampio accordo (l'"Accordo") per la definizione di un piano di salvataggio finalizzato al risanamento della Società, definitivamente sottoscritto in data 4 dicembre 2004 tra BPL e Necchi S.p.A., con l'intervento, ciascuno per le rispettive posizioni, dei Soci di riferimento di quest'ultima. L'Accordo prevede la ristrutturazione del debito del Gruppo Necchi, nonché il rafforzamento patrimoniale del Gruppo stesso, da realizzare attraverso l'integrazione con la Bormioli Rocco e Figlio S.p.A., previo conseguimento del riequilibrio economico, patrimoniale e finanziario di Necchi S.p.A.

Sotto il primo profilo, l'Accordo prevede l'impegno di BPL, oltre a quanto più sopra indicato, ad acquistare le Obbligazioni "Necchi 1999 - 2005 a tasso variabile cum warrant" in scadenza il prossimo 1 maggio 2005 attraverso un'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria (di seguito l' "Offerta") sulla totalità delle obbligazioni in circolazione e a convertire in capitale il credito relativo alle Obbligazioni mediante la sottoscrizione di azioni Necchi di nuova emissione. L'Offerta, eseguita nel corso del mese di gennaio 2005, ha consentito il riacquisto di n. 20.168.915 Obbligazioni non già direttamente possedute da BPL corrispondenti ad un complessivo valore di rimborso, inclusivo degli interessi, di Obbligazioni per circa euro 10.733.896. Le Obbligazioni non portate in adesione all'Offerta per n. 1.750.815 rappresentano il 7,987% delle Obbligazioni oggetto dell'Offerta stessa. Per esse BPL ha concesso a Necchi un finanziamento specifico pari ad euro 931.425, destinato al rimborso anticipato delle Obbligazioni, inclusivo del rateo interessi maturato fino alla data del 31 gennaio 2005. I predetti crediti di BPL saranno convertiti in capitale mediante la sottoscrizione di azioni Necchi di nuova emissione in occasione di varie Assemblee Straordinarie degli Azionisti convocate in varie date.

In data 1 febbraio 2005 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti ha altresì approvato un aumento di capitale di euro 4.006.024, riservato al conferimento da parte di BPL delle obbligazioni Necchi da quest'ultima già possedute.

Un successivo aumento di capitale sociale nel limite massimo del 10% del capitale sociale esistente, di massime n. 32.343.786 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,042 cadauna, godimento 1° gennaio 2005, da emettersi entro il 31 dicembre 2005, e pertanto per un importo nominale massimo di euro 1.358.439,012, da offrirsi in sottoscrizione al socio BPL, è stato inoltre sottoposto all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Società, indetta per il giorno 15 marzo 2005 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 16 marzo 2005.

Infine il Consiglio di Amministrazione ha proposto:

- un ulteriore aumento di capitale a pagamento per un massimo di euro 18.465.321 (riducibile ad euro 16.841.560,988 qualora l'Assemblea Straordinaria abbia deliberato il precedente aumento di capitale per massimi euro 1.358.439,012) riservato alla stessa BPL, da sottoscrivere mediante estinzione, per compensazione, dei rimanenti crediti da questa vantati nei confronti di Necchi.
- un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione per complessivi euro 153 milioni, riservato a Glass Italy B.V., da liberarsi mediante conferimento in natura della partecipazione del 99,85% circa detenuta dalla stessa in Bormioli Finanziaria S.p.A.

Tali aumenti di capitale saranno sottoposti all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti indetta per il giorno 21 marzo 2005 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 22 marzo 2005.

Da ultimo, l'Accordo prevede un aumento di capitale finalizzato al ripristino del flottante.

Tali eventi, che di fatto ristabiliscono l'equilibrio patrimoniale e finanziario della Necchi S.p.A., sono il presupposto per il suo rafforzamento patrimoniale ed economico, e costituiscono un ragionevole presupposto per la continuazione dell'attività della Necchi S.p.A.

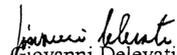
(ii) *Arché S.p.A.*

Al 31 dicembre 2003 il Gruppo deteneva una partecipazione dell'8% in Arché S.p.A., iscritta, alla voce "altre partecipazioni" dell'attivo circolante al 31 dicembre 2002, per un valore di 0,4 milioni di euro. Tale partecipazione è stata ceduta nel corso del 2004 per un importo allineato al valore di carico. A titolo di pagamento del prezzo di cessione delle azioni di Arché S.p.A. il Gruppo ha ricevuto obbligazioni emesse dalla stessa società. Inoltre, il Gruppo ha un debito verso Arché di 2 milioni di euro per canoni di affitto dello stabilimento occupato dal fallimento Rimoldi Necchi S.r.l., per il quale il Gruppo ha in corso una trattativa al fine di risolvere il contratto di locazione in essere.

In relazione a quanto sopra, in data 29 giugno 2004 il Gruppo ha proposto ad Arché S.p.A. una risoluzione consensuale del contratto di locazione e la consegna a deposito delle obbligazioni scadenti il 31 dicembre 2005, da imputare a corrispettivo o comunque a riduzione del debito in mancanza di accordo.

Sulla base delle informazioni disponibili e delle trattative in corso, il Gruppo non ha stanziato ulteriori perdite per la risoluzione anticipata del contratto di locazione.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Giovanni Delevati
Socio

Milano, 5 marzo 2005

GRUPPO NECCHI

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO NECCHI ATTIVO

(importi in euro)

31-dic-2004 31-dic-2003

B) IMMOBILIZZAZIONI			
B) I	Immobilizzazioni immateriali		
B) I 3)	Diritti di brevetto industriale e utilizz. opere ingegno	1.256.325	1.558.717
B) I 4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti similari	3.455.962	4.288.957
B) I 5)	Differenza di consolidamento		2.617.037
B) I 7)	Altre immobilizzazioni immateriali	83.829	140.981
	Totale immobilizzazioni immateriali	4.796.116	8.605.692
B) II	Immobilizzazioni materiali		
B) II 1)	Terreni e fabbricati		349.996
B) II 2)	Impianti e macchinario		
B) II 3)	Attrezzature industriali e commerciali		127.762
B) II 4)	Altri beni	180.690	299.291
B) II 5)	Immobilizzazioni in corso acconti		
	Totale immobilizzazioni materiali	180.690	777.049
B) III	Immobilizzazioni finanziarie		
B) III 1b)	Partecipazioni in imprese collegate	11.410.526	13.578.561
B) III 2b)	Crediti verso imprese collegate esigibili oltre l'anno	12.110.113	6.747.026
B) III 2d)	Crediti verso altri, quota scadente oltre l'anno	14.268	5.029.857
	Totale immobilizzazioni finanziarie	23.534.907	25.355.444
	Totale immobilizzazioni	28.511.713	34.738.185
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	175.431	119.876
C) I 4)	Prodotti finiti e merci	2.327.424	1.727.568
C) I 5)	Acconti	441.102	
	Totale rimanenze	2.943.957	1.847.444
C) II	Crediti		
C) II 1)	Crediti verso clienti esigibili entro l'anno	5.728.386	5.855.479
C) II bis)	Crediti tributari entro l'anno	114.626	179.779
C) II 4bis)	Crediti tributari oltre l'anno	56.354	55.797
C) II 5)	Crediti verso altri esigibili entro l'anno	1.375.116	7.539.738
C) II 5)	Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	65.657	80.620
	Totale crediti	7.340.139	13.711.413
C) III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
C) III 1)	Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate		
C) III 4)	Altre partecipazioni	110.630	560.509
C) III 56)	Altri titoli	420.000	
	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	530.630	560.509
C) IV	Disponibilità liquide		
C) IV 1)	Depositi bancari e postali	1.447.690	3.161.156
C) IV 3)	Denaro e valori in cassa	5.420	5.108
	Totale disponibilità liquide	1.453.110	3.166.264
	Totale attivo circolante	12.267.836	19.285.630
D)	RATEI E RISCONTI	109.112	235.494
	Totale Attivo	40.888.661	54.259.309

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO GRUPPO NECCHI

PASSIVO

(importi in euro)		31-dic-2004	31-dic-2003
A)	PATRIMONIO NETTO		
A) I	Capitale	20.565.570	57.126.584
A) IV	Riserva Legale	65.166	65.166
A) VII	Riserve diverse		
A) VII	Riserva da differenza di traduzione	-804.409	-702.952
A) VIII	Utili (- perdite) a nuovo	-21.849.575	-43.187.053
A) IX	Utile (- perdita) dell'esercizio	6.844.803	-15.205.248
	Totale Patrimonio Netto per il Gruppo	4.821.555	-1.903.503
	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	2.665.529	2.445.497
	Totale Patrimonio Netto del consolidato	7.487.084	541.994
B)	FONDI PER RISCHI ED ONERI		
B) 1)	Fondi per trattamento di quiescenza ed obblighi similari	173.666	156.571
B) 3)	Altri fondi rischi	1.994.765	5.104.372
	Totale fondi per rischi ed oneri	2.168.431	5.260.943
C)	TRATT. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORD.	430.414	418.336
D)	DEBITI		
D) 1)	Obbligazioni scadenti entro l'anno	15.327.062	
D) 1)	Obbligazioni scadenti oltre l'anno		15.327.062
D) 3)	Debiti verso soci per finanziamenti		4.000.000
D) 4)	Debiti verso banche esigibili entro l'anno	7.560.047	19.420.552
D) 4)	Debiti verso banche esigibili oltre l'anno		256.509
D) 5)	Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'anno	1.206.812	2.584.481
D) 5)	Debiti verso altri finanziatori esigibili oltre l'anno		
	Totale debiti finanziari	24.093.921	41.588.604
D) 6)	Acconti da clienti	6.197	6.197
D) 7)	Debiti verso fornitori esigibili entro l'anno	4.968.556	3.600.975
D) 7)	Debiti verso fornitori esigibili oltre l'anno	267.839	282.667
D) 9)	Debiti verso imprese collegate esigibili entro l'anno		731.694
D) 12)	Debiti tributari esigibili entro l'anno	67.156	350.088
D) 13)	Debiti verso Istituti di previdenza esigibili entro l'anno	198.543	154.509
D) 14)	Altri debiti esigibili entro l'anno	640.021	420.976
D) 14)	Altri debiti esigibili oltre l'anno	8.986	8.986
	Totale complessivo debiti	30.251.219	47.144.696
E)	RATEI E RISCONTI	551.513	893.340
	Totale Passivo	33.401.577	53.717.315
	Totale Passivo e Patrimonio Netto	40.888.661	54.259.309
	CONTI D'ORDINE		
	Garanzie prestate:		
	Fidejussioni a favore di terzi	4.011.323	5.626.897
	Fidejussioni per conto di società controllate non consolidate	579.114	579.114
	Obbligazioni a garanzia	420.000	
		5.010.437	6.206.011
	Garanzie ricevute:		
	Fidejussioni da terzi		
	Pegno a nostro favore su quote di terzi		
	Conti rischio:		
	Crediti ceduti	4.311.305	5.344.219
		4.311.305	5.344.219
	Altri conti d'ordine:		
	Capitale sociale al servizio dei portatori di warrant	9.955.755	9.955.755
	Leasing conto rate a scadere	71.438	82.729
	Totale	10.027.193	10.038.484
	Totale conti d'ordine	19.348.935	21.588.714

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO GRUPPO NECCHI

(importi in euro)		31-dic-2004	31-dic-2003
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE		
A) 1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.707.946	24.293.985
A) 2)	Variazioni delle rim. di prodotti in corso lav., semil. e finiti	384.126	-944.648
A) 5)	Altri ricavi e proventi vari	1.291.642	3.324.708
	Totale valore della produzione	21.383.714	26.674.045
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE		
B) 6)	Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	13.563.986	15.425.117
B) 7)	Costi per servizi	4.014.666	4.603.391
B) 8)	Costi per godimento di beni terzi	1.497.680	1.741.769
B) 9)	Costi per il personale:		
B) 9) a)	Salari e stipendi	2.649.645	3.814.413
B) 9) b)	Oneri sociali	302.701	570.292
B) 9) c)	Trattamento di fine rapporto	56.371	119.362
B) 9) e)	Altri costi	38.107	35.988
	Totale costi per il personale	3.046.824	4.540.055
B) 10)	Ammortamenti e svalutazioni:		
B) 10) a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.874.983	2.409.815
B) 10) b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	194.371	321.607
B) 10) c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.934.595	1.331.960
B) 10) d)	Svalutazione crediti	224.799	1.735.795
	Totale ammortamenti e svalutazioni	4.228.748	5.799.177
B) 11)	Variazioni delle riman. di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-12.230	255.913
B) 12)	Accantonamento per rischi	267.921	143.271
B) 13)	Altri accantonamenti	549.560	477.107
B) 14)	Oneri diversi di gestione	1.363.875	1.040.764
	Totale costi della produzione	28.521.030	34.026.564
	Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	-7.137.316	-7.352.519
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
C) 15)	Proventi da partecipazioni in altre imprese	432	518
	Totale proventi da partecipazioni	432	518
C) 16) a)	Altri proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizz. verso imprese controllate non consolidate		30.917
C) 16) a)	Altri proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizz. verso imprese collegate	70.965	146.108
C) 16) c)	Proventi finanziari da titoli iscritti nell'attivo circolante		36.697
C) 16) d)	Proventi finanziari diversi da altri	231.808	457.848
	Totale altri proventi finanziari	302.773	671.570
C) 17)	Interessi e altri oneri finanziari da società controllate non consolidate	-13.947	
C) 17)	Interessi e altri oneri finanziari da altri	-1.307.531	-3.284.033
	Totale oneri finanziari	-1.321.478	-3.284.033
C) 17bis)	Utili e perdite su cambi	163.140	240.788
	Totale utili e perdite su cambi	163.140	240.788
	Totale proventi ed oneri finanziari	-855.133	-2.371.157
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
D) 19) a)	Svalutazione di partecipazioni	-2.322.714	-6.383.076
	Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	-2.322.714	-6.383.076
E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
E) 20) a)	Plusvalenze	2.150	805.892
E) 20) b)	Proventi straordinari diversi	17.555.560	2.900.760
	Totale proventi straordinari	17.557.710	3.706.652
E) 21)	Minusvalenze	-39.889	-1.291
E) 21)	Imposte relative a esercizi precedenti		-86.983
E) 21)	Oneri straordinari diversi	-51.002	-2.104.541
	Totale oneri straordinari	-90.891	-2.192.815
	Totale delle partite straordinarie	17.466.819	1.513.837
	Risultato prima delle imposte	7.151.656	-14.592.915
E) 22)	Imposte sul reddito dell'esercizio	-26.949	-54.826
	Risultato dell'esercizio	7.124.707	-14.647.741
E) 23)	(Utile) perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	-279.904	-557.507
	Utile (perdita) dell'esercizio per il Gruppo	6.844.803	-15.205.248

RACCORDO TRA IL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO NECCHI S.p.A. E IL BILANCIO CONSOLIDATO 2004

(in migliaia di euro)

	Risultato	Patrimonio Netto
Saldi al 31 dicembre 2004 Bilancio Necchi S.p.A. (1)	5.887	9.511
Rettifica plusvalenza conferimento anno 2000 Necchi Macchine per Cucire S.r.l. e relativo ammortamento	848	-4.546
Altre operazioni	110	-143
Totale risultato e Patrimonio Netto di Gruppo	6.845	4.822

(1) Il risultato del Gruppo Elna non figura in riconciliazione in quanto già ricompreso nel risultato e nel patrimonio netto della controllante a seguito svalutazione di detta partecipazione per allinearla al valore risultante dal metodo del patrimonio netto.

INDICI DI BILANCIO

Dati sintetici di Gruppo

<i>(in milioni di euro)</i>	2004	2003	2002	2001	2000
DATI ECONOMICI					
Valore della produzione	21,4	26,7	40,0	123,4	58,1
Costi della produzione	-28,5	-34,0	-87,8	-144,8	-71,6
Risultato operativo	-7,1	-7,3	-47,8	-21,4	-13,5
Oneri/proventi finanziari	-0,9	-2,4	-2,8	-3,8	0,8
Rettifiche valore attività finanziarie	-2,3	-6,4	-15,1	-2,3	-2,4
Risultato di gestione	-10,3	-16,1	-65,7	-27,5	-15,1
Oneri e proventi straordinari	17,4	1,5	-6,5	7,3	4,0
Imposte			-0,3	-0,5	-0,2
Risultato di competenza di terzi	-0,3	-0,6	0,9	5,5	4,8
Risultato netto di Gruppo	6,8	-15,2	-71,6	-15,2	-6,5
Cash flow netto	8,9	-12,5	-63,7	-8,3	-4,5
DATI PATRIMONIALI					
Attività a medio/lungo termine	28,6	34,9	62,1	115,0	32,3
Attività a breve termine	12,3	19,4	36,7	141,9	96,0
Totale attivo	40,9	54,3	98,8	256,9	128,3
Fondo trattamento fine rapporto	-0,4	-0,4	-1,0	-7,4	-7,0
Indebitamento netto	-33,0	-53,4	-82,3	-159,3	-83,5
Patrimonio netto di terzi	-2,7	-2,4	-1,9	-10,0	-3,4
Patrimonio netto di Gruppo	4,8	-1,9	13,6	80,2	34,4
DATI STATISTICI					
Nuovi investimenti	0,1		1,4	3,6	0,3
Organici medi (n.)	52	86	156	896	340

INDICI ECONOMICO FINANZIARI GRUPPO NECCHI

	2004	2003	2002	2001	2000
Valore della produzione/Costo della produzione	0,75	0,78	0,46	0,85	0,81
Risultato operativo/Valore della produzione	-33,4%	-27,6%	-119,6%	-17,3%	-23,3%
Risultato netto/Valore della produzione	32,0%	-57,0%	179,1%	-12,3%	-11,2%
Cash flow/Valore della produzione	41,7%	-46,8%	-159,4%	-6,7%	-7,7%
Risultato operativo/N. dipendenti (migliaia euro)	-137,3	-85,5	-306,3	-23,9	-39,8
Risultato netto/N. dipendenti (migliaia euro)	131,6	-176,8	-458,8	-17,0	19,1
Cash flow/N. dipendenti (migliaia euro)	171,4	-145,0	-408,3	-9,3	-13,1
Passivo/Patrimonio netto	4,5	99,3	5,4	1,8	2,4
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto	3,2	76,9	3,8	0,9	1,3
Ammortamenti/Immobilizzazioni materiali nette	107,2%	41,4%	12,2%	10,0%	11,3%
Nuovi investimenti/Immobilizzazioni materiali nette	50,3%	4,5%	30,0%	19,2%	5,8%
Indice di indipendenza finanziaria: Patrimonio netto/Totale attività	18,3%	1,0%	15,7%	35,1%	29,5%
Indice di liquidità: Attività correnti/Passività correnti	0,40	0,60	0,66	1,20	1,51
Indice acido di liquidità: Attività correnti – Rimanenze/Passività correnti	0,31	0,55	0,58	0,71	1,03
Indice di copertura finanziaria delle immobilizzazioni: Patrimonio netto/Attività immobilizzate	26,1%	1,6%	24,9%	78,4%	117,2%
Indice di redditività del capitale proprio (ROI): Risultato operativo/Capitale investito nella gestione caratteristica	-46,4%	-35,8%	-78,9%	-10,0%	-13,8%
Indice di redditività del Capitale proprio (ROE): Risultato netto/Patrimonio netto di Gruppo escluso risultato	-338,4%	-114,3%	-84,0%	-15,9%	-15,8%
Cash flow/Patrimonio netto di Gruppo escluso risultato	-440,6%	-93,8%	-74,8%	-8,7%	-10,9%

GRUPPO NECCHI

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004

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:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Totale attivo	Ricavi	Quota partecipazione Necchi S.p.A. %
Gruppo Elna International Corporation	17.796	19.708	66,66
Applicomp India Ltd.	134.884	84.725	43,20

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 2004, 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 (USA)	66,66	USA\$	12.908.236
Società possedute indirettamente tramite Elna Int. Corp.			
Elna International Corporation SA – 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
Elnapress Direct UK Ltd. – Bromley (GB)	100	Lgs.	10.000
Necchi Macchine per Cucire S.r.l. – Pavia	100	Euro	12.911.422

In seguito alla liquidazione volontaria di Necchi Consulting SA e di Nolitel Italia S.r.l. avvenuta nel corso del 2004 le Società sono state deconsolidate unitamente alle loro controllate.

1.5 BILANCI UTILIZZATI

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci d'esercizio chiusi al 31 dicembre 2004 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.

Negli esercizi precedenti e nel corso del 2004 si è ritenuto opportuno svalutare di 5.358 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	1,3604	1,2430
Lira sterlina	0,7088	0,6792
Franco svizzero	1,5440	1,5438
Dollaro australiano	1,7539	1,6900
Dollaro canadese	1,6483	1,6035
Rupia indiana	59,6659	

Nell'esercizio 2003 erano stati utilizzati i seguenti cambi :

	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

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 rettificato per perdite permanenti di valore in quanto non sono disponibili complete 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 è stato stornato nel bilancio consolidato, come nel passato esercizio, in quanto contrario al principio contabile n. 25 par. G.

Infatti Elna International Corporation 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: le operazioni vengono contabilizzate al cambio del giorno dell'operazione. I crediti ed i debiti in divisa estera esistenti alla data di chiusura vengono convertiti al cambio in vigore a tale data.

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

Nel corso dell'esercizio 2004 non sono state apportate significative 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.

Ove non direttamente specificato gli importi si riferiscono al bilancio 2003 sottoposto a nuova approvazione con Assemblea degli Azionisti del 24 dicembre 2004.

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:

GRUPPO NECCHI

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

Eserc. 2004 Eserc. 2003

FONTI DI FINANZIAMENTO

Risultato netto	6.845	-15.205
Ammortamento delle immobilizzazioni e degli oneri pluriennali	2.069	2.731
Accantonamento al fondo trattamento fine rapporto	56	119
Svalutazione immobilizzazioni	1.934	1.392
Totale capitale circolante netto assorbito dalla gestione reddituale	10.904	-10.963
Variaz. cambio e area consolid. relativa alle immobilizz. mat. ed immat.	65	9.467
Immobilizzazioni tecniche alienate e decremento immobilizz. immat.	429	25
Svalutazione e decremento partecipazioni	2.322	399
Riduzione crediti e clienti scadenti oltre 12 mesi		17.848
Incremento patrimonio netto di terzi	220	562
Totale fonti di finanziamento	13.940	17.338

IMPIEGHI

Investimenti in immobilizzazioni tecniche, ricerca e oneri pluriennali	91	35
Incremento e rivalutazioni partecipazioni	155	4.597
Incremento crediti scadenti oltre 12 mesi	334	
Riduzione fondo rischi	3.093	386
Riclassificazione prestito obbligazionario	15.327	
Riduzione debiti verso banche e altri finanziatori oltre i 12 mesi	257	4.496
Diminuzione debiti con scadenza superiore ai 12 mesi	15	702
Riduzione TFR anche a seguito variazione area di consolidamento	42	689
Altri movimenti del patrimonio netto	120	302
Totale impieghi	19.434	11.207
Aumento (- diminuzione) capitale circolante	-5.494	6.131

DETTAGLIO VARIAZIONE NEI COMPONENTI DI CAPITALE DEL CIRCOLANTE NETTO

Attività a breve

Rimanenze	1.096	-2.810
Crediti verso clienti	-127	-6.495
Crediti diversi	-6.230	1.693
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-30	-7.121
Disponibilità liquide	-1.713	-2.039
Ratei e risconti attivi	-127	-518
Totale variazioni attività a breve	-7.131	-17.290

Passività a breve

Debiti finanziari scadenti nei 12 mesi	-1.911	-13.446
Debiti verso fornitori	1.367	-7.150
Debiti verso società collegate e controllate	-731	732
Altri debiti	-20	-3.211
Ratei e risconti passivi	-342	-346
Totale variazioni passività a breve	-1.637	-23.421

Aumento (- diminuzione) capitale circolante netto	-5.494	6.131
--	---------------	--------------

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 2003 si riferiscono al bilancio riapprovato dall'Assemblea degli Azionisti del 24 dicembre 2004.

ATTIVO

B IMMOBILIZZAZIONI

B I) Immobilizzazioni immateriali

<i>(in migliaia di euro)</i>	Saldo 1.1.2004	Investim.	Variaz. area consolidam.	Ammor- tamenti	Svalutazioni	Saldo 31.12.2004
Diritti e brevetti	1.559			-207	-96	1.256
Concessioni, marchi	4.289			-571	-262	3.456
Differenza di consolidamento	2.617			-1.041	-1.576	0
Altre immobilizzazioni immateriali	141			-57		84
Totale immobilizzazioni immateriali	8.606			-1.876	-1.934	4.796

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.

Nel corso dell'esercizio 2004, relativamente al Gruppo Elna, è stata effettuata una svalutazione di marchi, brevetti ed avviamento pari a 1.934 migliaia di euro di cui 474 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 (nell'esercizio 2002 erano state svalutate per 3.424 migliaia di euro).

Le rimanenti 1.460 migliaia di euro si riferiscono all'azzeramento del residuo valore di avviamento.

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
- 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 :

<i>(in migliaia di euro)</i>	Saldo netto 1.1.2004	Area consolid.	Investim.	Disinvest. e svalutaz.	Ammort.	Saldo netto 31.12.2004
Terreni e fabbricati	350			-350		
Attrezzature e modelli	128			-2	-126	
Altri beni	299	-64	91	-77	-68	181
Totale	777	-64	91	-429	-194	181

La voce terreni e fabbricati includeva l'immobile di proprietà della Necchi Consulting SA in liquidazione, sito in Lugano, venduto nei primi mesi del 2004.

Necchi Consulting SA non è stata consolidata nell'esercizio 2004.

Alla data del 31 dicembre 2004 il saldo delle immobilizzazioni materiali è così composto:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Immobilizzazioni lorde	Fondi ammortamento	Immobilizzazioni nette
Terreni e fabbricati			
Impianti e macchinari	10	10	
Attrezzature e modelli	547	547	
Altri beni	615	434	181
Totale	1.172	991	181

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	Saldo 1.1.2004	Incrementi	Svalutazioni	Saldo 31.12.2004
Imprese collegate :				
Applicomp India Ltd.	13.578	155	-2.323	11.410
Totale imprese collegate	13.578	155	-2.323	11.410

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

	Percentuale di partecip.	Capitale sociale
Applicomp India Ltd.	43,20	Rupie 1.382.928.370

E' stata presa in considerazione l'ipotesi di adottare 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 verificano 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 non è stato possibile ottenere dalla collegata Applicomp India Ltd. la redazione di un bilancio straordinario alla data del 31 dicembre 2004.

Inoltre non è confermato che i principi contabili della collegata siano uniformi a quelli di Gruppo. Di conseguenza, è stato ritenuto inevitabile mantenere la valutazione della collegata Applicomp India Ltd. al costo, rettificandolo per perdite permanenti di valore per l'importo di 2.323 migliaia di euro conteggiate convertendo al cambio di fine esercizio la quota di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio approvato e riferito al 31 luglio 2004.

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

Il credito di 12.110 migliaia di euro, derivante essenzialmente da cessioni di crediti, è vantato verso il Gruppo Videocon e verrà riconosciuto con il trasferimento di azioni della Applicomp India Ltd., come concordato.

Nel corso dell'esercizio è stato stornato il fondo rischi pari a 5.165 migliaia di euro a seguito della proposta transattiva formulata alla Curatela del Fallimento E.R.C., ed in via di definizione, come più ampiamente commentato nella relazione sulla gestione di Necchi S.p.A. ed è stato appostato, nei debiti, l'importo di 170 migliaia di euro quale corrispettivo per la transazione.

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, che si concluderanno nei primi mesi del 2005.

A fronte di tutti i crediti che si prevede di incassare nel 1° semestre 2005, è stato prudenzialmente rivisto il fondo attualizzazione, ora nella misura del 2,5%, come già commentato in precedenza.

Nel corso dell'esercizio sono stati incassati, in compensazione di ragioni creditorie, 155 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)	31.12.2004		31.12.2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12mesi	oltre 12 mesi
Crediti verso altri				
Necchi S.p.A. verso:				
- Gruppo Videocon				5.000
- Erario per imposte sul TFR				16
Gruppo Elna verso:				
- crediti diversi		14		14
Totale		14		5.030

L'importo di 5.000 migliaia di euro, originatosi dalla cessione del 35% di Mecne S.p.A. a Paramount Global Ltd., e relativo ad un "Syndacated term loan" verso Videocon Communications Ltd., è stato ceduto da Necchi S.p.A. nel corso dell'esercizio per un importo di 4.000 migliaia di euro, pari all'80% del valore nominale.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

C I) Rimanenze - Sono pari a 2.944 migliaia di euro. Le rimanenze sono ripartite come segue:

(in migliaia di euro)	31.12.2004	31.12.2003
Rimanenze Gruppo Elna	2.503	1.847
Acconti a fornitori	441	
Totale	2.944	1.847

L'incremento delle rimanenze del Gruppo Elna è dovuta principalmente a Necchi Macchine per Cucire S.r.l. per acquisti di merci viaggianti ed acconti a fornitori per prodotti.

C II) Crediti - Ammontano complessivamente a 7.340 migliaia di euro.

La ripartizione per società è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004		31.12.2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti verso clienti :				
Necchi S.p.A.	437		22	
Gruppo Elna	5.291		5.833	
Totale crediti verso clienti	5.728		5.855	
Crediti tributari :				
Necchi S.p.A.	10		119	
Gruppo Elna	105	56	61	56
Totale crediti verso erario	115	56	180	56
Crediti verso altri :				
Necchi S.p.A.	1.362		7.528	
Gruppo Elna	13	66	12	79
Necchi Consulting. SA in liq.				1
Totale crediti verso altri	1.375	66	7.540	80
Totale crediti	7.218	122	13.575	136

I crediti verso altri sono composti come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004		31.12.2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Anticipi Capitalia escussione garanzia Necchi Compressori S.p.A.			2.000	
Crediti ceduti da Necchi Compressori S.p.A.:				
Comune di Roma			4.132	
Comune di Roma per interessi e rivalutazione	1.507		1.308	
Svalutazione interessi Comune di Roma	-377		-327	
Crediti verso dipendenti	6		6	
Depositi cauzionali		51		62
PIM	413		413	
Fondo svalutazioni crediti PIM	-207			
Diversi	33	15	8	18
Totale crediti	1.375	66	7.540	80

Gli anticipi di 2.000 migliaia di euro versati a Capitalia S.p.A. 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., sono stati portati in diminuzione del relativo fondo rischi accantonato al passivo.

Il credito verso il Comune di Roma per 4.132 migliaia di euro era 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, con scrittura privata autenticata, tale credito (solo per la quota capitale) è stato ceduto pro solvendo ad Assicurazioni Generali S.p.A. a saldo e stralcio della posizione debitoria, realizzando una sopravvenienza attiva di 1.994 migliaia di euro.

Tale operazione è stata già ampiamente illustrata nella nota integrativa di Necchi 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 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; ciò nonostante è stato prudenzialmente appostato un fondo svalutazione pari al 50% del credito stesso.

C III 4) Altre partecipazioni

Le partecipazioni in altre imprese ammontano a 111 migliaia di euro e sono relative per 15 migliaia di euro ad azioni della Banca Popolare di Lodi e della Cassa Rurale ed Artigiana di Binasco e per 96 migliaia di euro ad un investimento nella banca d'affari Merrill Lynch detenuto dal Gruppo Elna.

Nel corso dell'esercizio è stata ceduta per 420 migliaia di euro la partecipazione pari all'8% in Archè S.p.A., ottenendo a saldo titoli obbligazionari Archè S.p.A.

C IV) Disponibilità liquide

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Necchi S.p.A.	72	987
Gruppo Elna	1.381	2.154
Necchi Consulting SA in liq.		25
Totale	1.453	3.166

La liquidità del Gruppo Elna al 31 dicembre 2004 è dovuta a pagamenti anticipati da clienti per la controllata svizzera ed al positivo andamento del cash flow di tesoreria per quanto attiene Necchi Macchine per Cucire S.r.l.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

Sono composti come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Ratei attivi per proventi finanziari		22
Altri ratei attivi		7
Risconti attivi per premi assicurativi	18	102
Risconti attivi su locazioni	45	52
Altri risconti attivi	46	52
Totale	109	235

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto ammonta, per il Gruppo, a 4.822 migliaia di euro. La sua composizione e le variazioni registrate nel 2003 e 2004 sono le seguenti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva 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	-71.567	13.603
Destinazione risultato 2002				-22.854	-48.713	71.567	0
Altri movimenti			-372	71			-301
Risultato netto esercizio 2003						-15.205	-15.205
Saldo al 31.12.2003	57.127	65	-703	-43.187	0	-15.205	-1.903
Destinazione risultato 2003				-15.205		15.205	0
Svalutazione capitale Necchi S.p.A.	-36.561			36.561			0
Altri movimenti			-101	-19			-120
Risultato netto esercizio 2004						6.845	6.845
Saldo al 31.12.2004	20.566	65	-804	-21.850	0	6.845	4.822

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 0,09 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.

L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti Necchi tenutasi in data 1° febbraio 2005 ha deliberato il ripianamento delle perdite risultanti al 30 novembre 2004 ammontanti ad euro 11.090.774,29 mediante utilizzo delle riserve pari ed euro 65.166,07 - con la riduzione del valore nominale di tutte le nr. 228.506.337 azioni ordinarie e di risparmio in circolazione da euro 0,09 ad euro 0,042.

La medesima Assemblea ha anche deliberato di procedere ad un aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione, per un importo massimo di euro 4.006.024, da riservare a Banca Popolare di Lodi che lo ha sottoscritto e versato in data 16 febbraio 2005 a mezzo conferimento di nr. 7.757.600 obbligazioni del Prestito Obbligazionario Necchi S.p.A. 1999-2005 a tasso variabile cum warrants già in portafoglio dell'Istituto, il cui prezzo è stato valutato, da un Perito del Tribunale di Pavia, pari al loro valore nominale.

In data 16 febbraio 2005 è stata data esecuzione all'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 1° febbraio 2005 e Banca Popolare di Lodi ha conferito nr. 7.757.600 obbligazioni del Prestito Obbligazionario Necchi 1999-2005.

A VII) Riserva di conversione

E' la risultante dell'effetto delle operazioni di consolidamento dei bilanci in valuta del Gruppo Elna, 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) PATRIMONIO DI TERZI

E' attribuibile come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	
Quote di terzi Gruppo Elna (33,33%)	
- quota patrimonio netto ante risultato	4.724
- quota risultato esercizio	-144
- plusvalenza conferimento Necchi Macchine per Cucire S.r.l.	-3.385
- storno ammortamento marchi Necchi Macchine per Cucire S.r.l.	1.471
Totale	2.666

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri ammontano a 2.168 migliaia di euro e sono rappresentati dai seguenti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Necchi S.p.A.		
- Fondo indennità risarcitoria e vertenze dipendenti ed ex dipendenti	500	
- Fondo oneri Capitalia S.p.A.	4	2.954
- Fondo oneri Nolitel Italia S.r.l. in liq.	1.341	2.000
- Fondo rischi diversi	150	150
Gruppo Elna		
- Fondo indennità agenti	173	157
Totale	2.168	5.261

A seguito della transazione con Capitalia S.p.A., gli anticipi versati nell'esercizio precedente per 2.000 migliaia di euro e gli acconti versati nel 2004 per 600 migliaia di euro sono stati portati a decurtazione del fondo accantonato. Il residuo debito di 350 migliaia di euro, da versare entro il 31 marzo 2005, figura fra i debiti finanziari. L'utilizzo di 659 migliaia di euro dal fondo oneri Nolitel è relativo a transazioni effettuate per conto della controllata.

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:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Necchi S.p.A.	146	166
Gruppo Elna	284	252
Totale	430	418

Il fondo si è così movimentato:

<i>(in migliaia di euro)</i>	
Saldo al 31 dicembre 2003	418
Accantonamenti	56
Utilizzi	-44
Saldo al 31 dicembre 2004	430

D) DEBITI

D 1) Obbligazioni scadenti entro 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 2004 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.

Come già anticipato nella relazione sulla Gestione degli Amministratori di Necchi S.p.A., Banca Popolare di Lodi ha promosso nel mese di gennaio 2005 una Offerta Pubblica di Acquisto e volontaria su nr. 21.919.730 obbligazioni Necchi S.p.A. ad un prezzo pari al valore nominale maggiorato del rateo di interesse maturando al 1° maggio 2005.

Sono state portate in adesione all'OPA nr. 20.168.915 obbligazioni. Le nr. 1.750.815 obbligazioni non conferite, come da delibera del Consiglio di Amministrazione di Necchi S.p.A. del 16 febbraio 2005, verranno rimborsate direttamente da Necchi S.p.A. con valuta 21 febbraio 2005.

Le rimanenti nr. 7.757.600 obbligazioni, già in portafoglio di Banca Popolare di Lodi,

sono state conferite a sottoscrizione dell'aumento di capitale riservato, come già illustrato.

D 4) Debiti verso banche - D 5) Debiti verso altri finanziatori

Le informazioni relative ai debiti finanziari di gruppo verso banche ed altri finanziatori, che ammontano a 8.767 migliaia di euro (26.261 migliaia di euro a fine 2003), 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.

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2004		31 dicembre 2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Verso banche:				
-Necchi S.p.A.	7.236		17.788	
-Necchi Consulting SA in liq.			5	257
-Gruppo Elna	324		1.627	
Totale	7.560		19.420	257
Verso soci:				
- Necchi S.p.A.			4.000	
Totale			4.000	
Verso altri finanziatori:				
-Necchi S.p.A.	1.207		2.584	
Totale	1.207		2.584	
Totale generale	8.767		26.004	257

D 7) Debiti verso fornitori

Ammontano complessivamente a 5.236 migliaia di euro.

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2004		31 dicembre 2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Debiti verso fornitori di:				
Necchi S.p.A.	2.682		1.809	
Gruppo Elna	2.286	268	1.792	283
Totale	4.968	268	3.601	283

Dei debiti verso fornitori di Necchi S.p.A., 2.063 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.

In ordine a tale posizione si è già precisato che la stessa dovrebbe avere rapida soluzione.

D 12) Debiti tributari

Sono composti come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Debiti per IVA	2	59
Ritenute fiscali su retribuzioni e lavoratori autonomi	60	139
Debiti per imposte sul reddito		34
Altri debiti	5	118
Totale	67	350

D 14) Altri debiti

Ammontano in totale a 649 migliaia di euro e sono così ripartiti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004		31.12.2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Necchi S.p.A.	397		126	
Necchi Consulting SA in liq.			12	
Gruppo Elna	243	9	283	9
Totale	640	9	421	9

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 2003 si riferiscono al bilancio riapprovato dall'Assemblea degli Azionisti del 24 dicembre 2004.

Fidejussioni a favore di terzi: ammontano a 4.590 migliaia di euro (6.206 migliaia di euro nel 2003) e sono state rilasciate da banche o compagnie di assicurazione per le seguenti garanzie verso terzi:

Causale	31.12.2004	31.12.2003	Beneficiario
<i>(in migliaia di euro)</i>			
Verso terzi:			
Necchi S.p.A. per conto di Necchi Compressori S.p.A. in liq. e in concordato preventivo:			
- Fidejussione a garanzia esposizione	2.909	4.387	Capitalia S.p.A.
Necchi S.p.A. per conto AC Unicell S.p.A.:			
-Garanzia finanziamento		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.
Necchi S.p.A. per conto di E.R.C. S.r.l. in fallimento:			
- Garanzia pagamento consumo	77	77	Eni S.p.A.
Necchi S.p.A. per conto di Necchi M.p.C. S.r.l.:			
- Garanzia utilizzi bancari	775	775	C R Art. di Binasco
- Garanzia utilizzi bancari	150	150	B.ca Pop. di Lodi
Totale fidejussioni verso terzi	4.011	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	579	
Totale generale	4.590	6.206	

Relativamente alle garanzie prestate a Capitalia S.p.A. per conto di Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo e a seguito degli accordi transattivi intervenuti, è previsto l'impegno da parte di Necchi S.p.A. a corrispondere od integrare l'importo di 2.909 migliaia di euro in caso di mancato o parziale pagamento da parte del Concordato Preventivo di Necchi Compressori.

Crediti scontati: la voce 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 ceduti in precedenti esercizi, con azione di regresso, a Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo per 179 migliaia di euro e ad Assicurazioni Generali S.p.A., nel corso del 2004, per 4.132 migliaia di euro, come già commentato in precedenza.

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 2003 si riferiscono al bilancio riapprovato dall'Assemblea degli Azionisti del 24 dicembre 2004.

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.

Con riferimento alle seguenti voci si precisa:

A 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Il fatturato consolidato dell'esercizio 2004 è ammontato a 19.708 migliaia di euro. 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:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Gruppo Elna	13.564	15.096
Gruppo Nolitel		329
Totale	13.564	15.425

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 SA.

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	2004	2003
Energia, metano, acqua	3	14
Consulenze e prestazioni	1.127	1.374
Provvigioni, spese commerciali e pubblicitarie	1.397	1.330
Spese trasporto	229	256
Manutenzioni, riparazioni e conduzioni impianti	22	58
Postali, telefoniche	134	371
Emolumenti cariche sociali	483	564
Altri servizi	620	636
Totale	4.015	4.603

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 1.498 migliaia di euro (1.742 migliaia di euro al 31.12.2003) e sono relativi per 1.433 migliaia di euro a canoni di locazione di immobili, di cui 1.004 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 3.047 migliaia di euro (4.540 migliaia di euro al 31.12.2003) e sono relativi ad una forza media nel 2004 di 52 dipendenti; a fine esercizio i dipendenti erano pari a 53 unità così suddivisi:

Necchi S.p.A.	4
Gruppo Elna	49
Totale	53

B 10) a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

Ammontano a 1.875 migliaia di euro (2.410 migliaia di euro al 31 dicembre 2003). La differenza di 535 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, è principalmente imputabile all'uscita dall'area di consolidamento di Nolitel Italia S.r.l.

B 10) c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni: ammontano a 1.934 migliaia di euro e sono relativi alla svalutazione di avviamento, brevetti, marchi Elna per recepire un minor valore dei beni immateriali stante il trend dell'attività del settore di appartenenza particolarmente vulnerabile all'andamento della ragione di cambio con il dollaro statunitense per le aree di commercializzazione del prodotto, ed all'azzeramento dell'avviamento residuo.

B 10) d) Svalutazione crediti: ammontano a 225 migliaia di euro; 18 migliaia di euro quale svalutazione dei crediti maturati verso il Gruppo Cappellini e per 207 migliaia di euro quale svalutazione del credito verso PIM.

B 13) Altri accantonamenti: l'importo di 550 migliaia di euro è relativo alla svalutazione del credito verso il Comune di Roma, per tener conto del tempo di incasso, per 50 migliaia di euro ed all'accantonamento di una indennità risarcitoria e vertenze dipendenti ed ex dipendenti Necchi S.p.A. per 500 migliaia di euro.

B 14) Oneri diversi di gestione: l'importo di 1.364 migliaia di euro è composto dalle seguenti voci:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2004	2003
Spese viaggio	178	313
Perdite su crediti	1.001	381
Imposte diverse	5	99
Oneri vari	180	248
Totale	1.364	1.041

L'importo di 1.000 migliaia di euro per perdite su crediti, è relativo a Necchi S.p.A. per la cessione del "Loan Document", come già illustrato in precedenza.

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari netti ammontano a 855 migliaia di euro e sono composti da proventi finanziari per 466 migliaia di euro, di cui 163 migliaia di euro per differenze cambio, e da oneri finanziari per 1.321 migliaia di euro.

I proventi finanziari diversi sono pari a 232 migliaia di euro, di cui 198 migliaia di euro per rivalutazione e interessi su credito verso Comune di Roma.

Gli oneri finanziari ammontano complessivamente a 1.321 migliaia di euro e sono così dettagliati:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2004	2003
Interessi su prestito obbligazionario	496	698
Interessi verso banche	654	2.074
Interessi verso banche per finanz. a lungo termine		265
Interessi verso società controllate non consolidate	14	
Interessi su mutui		57
Oneri altri finanziatori	71	77
Interessi passivi vari	86	113
Totale	1.321	3.284

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Svalutazione di partecipazioni

L'importo di 2.323 migliaia di euro è relativo alla svalutazione Applicomp India Ltd. per tener conto di perdite permanenti di valore, conteggiate convertendo il patrimonio netto della collegata al cambio in vigore a fine esercizio.

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

I proventi straordinari netti ammontano a 17.467 migliaia di euro e sono costituiti da oneri per 91 migliaia di euro e proventi per 17.558 migliaia di euro.

I proventi straordinari riguardano principalmente Necchi S.p.A. e si riferiscono a sopravvenienze attive per rinuncia crediti da parte di alcuni Soci per 10.000 migliaia di euro, per transazione con Assicurazioni Generali S.p.A. per 1.994 migliaia di euro, per transazioni con creditori Nolitel Italia S.r.l. per 206 migliaia di euro, per 347 migliaia di euro a transazioni varie con fornitori e sopravvenienze diverse, rimborsi da assicurazioni per 9 migliaia di euro, proventi diversi per 5 migliaia di euro e plusvalenze su vendita cespiti per 2 migliaia di euro.

La differenza di 4.995 migliaia di euro deriva dal rilascio del fondo svalutazione crediti India di 5.165 migliaia di euro al netto del debito di 170 migliaia di euro

verso il Fallimento E.R.C. per la transazione in via di definizione, come più ampiamente commentato nella relazione sulla gestione di Necchi S.p.A.

Gli oneri straordinari si riferiscono a minusvalenze su dismissioni cespiti per 40 migliaia di euro, per cessione partecipazioni per 5 migliaia di euro, sopravvenienze passive per 9 migliaia di euro e oneri diversi per 37 migliaia di euro.

E 22) Imposte sul reddito dell'esercizio: l'importo di 27 migliaia di euro è relativo alle imposte maturate dalle diverse società incluse nell'area di consolidamento.

CENTRO STAMPA STAR s.n.c.
Via Vigentina, 9 - PAVIA - Tel. 0382 560051

