

NECCHI Società per Azioni
Sede in Pavia - Viale della Repubblica n. 34
Capitale sottoscritto e versato euro 20.565.570,33
Iscritta al R.I. di Pavia al n. 00183890185

**RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2004**

Pavia, 14 settembre 2004

INDICE

	Pagina
Cariche sociali	1
Andamento della quotazione delle azioni	2
Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione nel 1° semestre 2004	
Note esplicative ed integrative	
1 Premessa	3
2 Informazioni sulla gestione del gruppo	3
2.1 Fatti rilevanti	3
2.2 Andamento economico	5
2.3 Andamento finanziario	6
2.4 Vendite	7
2.5 Investimenti	8
2.6 Personale	8
2.7 Indici di bilancio consolidato	8-9-10
3 Informazioni sull'andamento delle singole società	11
3.1 <i>Necchi S.p.A.</i>	11
3.2 <i>Elna International Corporation Ltd.</i>	12
3.3 <i>Necchi Consulting S.A in liquidazione</i>	13
3.4 <i>Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione</i>	14
3.5 <i>Applicomp India Ltd..</i>	14
4 Altre informazioni sulla gestione	15
4.1 Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate	15
4.2 Possesso di azioni proprie	16
4.3 Fatti di rilievo intervenuti dopo la fine del semestre	16
4.4 Evoluzione prevedibile della gestione del Gruppo	17
4.5 Procedimenti giudiziari od arbitrali	17
5 Criteri contabili	20
5.1 Contenuto e forma del Bilancio Consolidato	20
5.2 Criteri di consolidamento	21
5.3 Criteri di valutazione	22
5.4 Omogeneità dei criteri di valutazione con l'esercizio precedente e comparabilità dei dati	25
6 Informazioni sulle voci dello Stato Patrimoniale Consolidato	25
7 Informazioni sulle voci del Conto Economico Consolidato	35

Prospetti contabili

Bilancio Consolidato:

- Stato Patrimoniale Consolidato	38-41
- Conto Economico Consolidato	42-43
- Raccordo tra bilancio della Capogruppo e Bilancio Consolidato	44
- Rendiconto Finanziario Consolidato	45

Bilancio Necchi:

- Stato Patrimoniale	46-47
- Conto Economico	48-49
- Rendiconto Finanziario	50

CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

SOCIETA' DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Deleghe:

- Al Presidente ed Amministratore Delegato sono attribuiti tutti i più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società, con l'obbligo di riferire periodicamente al Consiglio sull'attività svolta, con le sole limitazioni dell'acquisto e della vendita di immobili sociali, l'iscrizione di garanzie ipotecarie sugli stessi e la vendita di partecipazioni.

ANDAMENTO DELLE QUOTAZIONI DELLE AZIONI

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 state sospese 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.

Gli Azionisti che, alla data del 30 giugno 2004, possedevano azioni ordinarie in misura superiore al 2% dell'intero capitale sociale sono i seguenti:

TECHTREND S.r.l	n. 25.136.759	pari al	11,00 %
BANCA POPOLARE DI LODI	n. 22.071.024	pari al	9,66%
RISING STAR SERVICOS Lda	n. 14.260.048	pari al	6,24%
AZIENDA AGRICOLA DI GRADELLA S.p.A	n. 12.450.002	pari al	5,45%
CURT EGON ARVIDSSON	n. 9.500.000	pari al	4,16%
GIAMPIERO BECCARIA	n. 8.241.225	pari al	3,61%

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
NEL 1° SEMESTRE 2004**

1. PREMESSA

Il primo semestre 2004 si chiude per il Gruppo Necchi con una perdita di 1.457 migliaia di euro contro una perdita di 10.555 migliaia di euro del I° semestre 2003.

La Capogruppo Necchi S.p.A. ha consuntivato nel semestre una perdita di 1.855 migliaia di euro (-9.439 migliaia di euro nel I° semestre 2003).

Gli Organi Sociali hanno proseguito la ricerca di nuovi partners industriali per dare un progetto di sviluppo alla Società e, contemporaneamente, hanno operato per lo smobilizzo di attività non ritenute strategiche.

La situazione patrimoniale ed economica consolidata del Gruppo Necchi per il primo semestre 2004 è stata redatta considerando, oltre alla Necchi Società per Azioni, le Controllate qui sotto indicate:

	Percentuale di Partecipazione	Capitale Sociale	
Elna International Corporation (U.S.A.) e sue Controllate	66,66%	USA\$	12.908.236

Le attività facenti capo alla controllata Nolitel Italia S.r.l., ora in liquidazione, erano state progressivamente deconsolidate nel corso dell'esercizio 2003.

A seguito della messa in liquidazione, avvenuta nel mese di aprile 2004, è stata esclusa dal consolidato anche la controllata Necchi Consulting S.A.

2. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

2.1 FATTI RILEVANTI

Nel I° semestre 2004 si sono verificati i seguenti significativi fatti:

- **Capitale sociale**

Con Assemblea del 24 gennaio 2004 è stata deliberata la riduzione del capitale sociale di Necchi S.p.A. a euro 20.565.570,33 mediante abbattimento del valore

nominale delle n. 228.506.337 azioni da euro 0,25 a euro 0,09 per copertura delle perdite pregresse.

- **Liquidazione Nolitel Italia S.r.l.**

In data 13 febbraio 2004 la società Nolitel Italia S.r.l. è stata posta in liquidazione volontaria.

- **Liquidazione Necchi Consulting S.A.**

Con Assemblea del 26 aprile 2004 è stata posta in liquidazione la società Necchi Consulting S.A.

Nelle fasi di liquidazione la società ha provveduto alla cessione dell'immobile sociale con accollo del residuo mutuo ipotecario all'acquirente.

Nei confronti di Necchi S.p.A. ha rinunciato al rimborso del prestito di Fr. Sv. 480.768.

- **Cessione credito Comune di Roma**

Con scrittura privata autenticata è stato ceduto il credito vantato nei confronti del Comune di Roma per euro 4.131.655 a favore delle Assicurazioni Generali S.p.A.-

Tale cessione rientra nel piano di definizione del debito di circa 7.225 migliaia di euro che è stato perfezionato a saldo e stralcio per 5.232 migliaia di euro, realizzando una sopravvenienza attiva di 1.993 migliaia di euro.

- **Partecipazione in Archè S.p.A.**

Le azioni detenute della 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.

- **Azioni Applicomp India Ltd.**

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.

2.2 ANDAMENTO ECONOMICO

Il risultato netto consolidato di Gruppo al 30 giugno 2004 mostra una perdita di 1.457 migliaia di euro contro una perdita di 10.555 migliaia di euro nel primo semestre dello scorso esercizio ed un risultato negativo di 16.155 migliaia di euro nell'intero esercizio 2003.

Le principali voci del conto economico di gruppo evidenziano i seguenti valori:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2004		1° semestre 2003		Esercizio 2003	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Ricavi netti	9.665	100,0	12.657	100,0	24.294	100,0
Margine operativo lordo	-1.533	-15,9	-7.541	-59,6	-3.030	-12,5
Svalutazione attivo immobilizzato			-819	-6,5	-1.332	-5,5
Ammortamenti	-1.359	-14,0	-1.832	-14,5	-3.340	-13,7
Risultato operativo (differenza fra valore e costi della produzione)	-2.892	-29,9	-10.192	-80,5	-7.702	-31,7
Proventi ed oneri finanziari	-863	-8,9	-1.313	-10,4	-2.371	-9,8
Svalutazione partecipazioni	-331	-3,4	-390	-3,1	-6.383	-26,3
Partite straordinarie	2.731	28,3	1.036	8,2	914	3,8
Imposte sul reddito	-5	-0,1			-55	-0,2
Risultato di pertinenza di terzi	-97	-1,0	304	2,4	-558	-2,3
Risultato economico netto di gruppo	-1.457	-15,0	-10.555	-83,4	-16.155	-66,5
Cash flow netto	-98	-1,0	-8.723	-68,9	-12.815	-52,7

Le risultanze al 30 giugno 2004 mostrano un risultato operativo negativo a causa del ridotto volume di attività che non genera margini sufficienti alla copertura delle spese di struttura, nonché di svalutazione crediti per 1.009 migliaia di euro e partecipazioni per 331 migliaia di euro.

Gli ammortamenti, prevalentemente su avviamento, marchi e brevetti, ammontano a 1.359 migliaia di euro.

Le partite straordinarie includono la plusvalenza di 1.993 migliaia di euro realizzata sulla transazione con Assicurazioni Generali S.p.A.

Il risultato netto consolidato è stato determinato in base ai risultati delle seguenti Società del Gruppo:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
Necchi S.p.A.	-1.855	-9.439	-17.376
Storno effetto svalutazione delle controllate	1.414	1.220	7.833
Risultato Necchi S.p.A. prima della svalutazione delle controllate	-441	-8.219	-9.543
Necchi Consulting S.A. in liquidazione		-8	-363
Gruppo Elna	-347	-509	400
Gruppo Nolitel		-1.188	-3.599
Rettifiche di consolidamento:			
- quota competenza di terzi risultato Elna	116	170	-133
- storno ammortamento Necchi M.p.C. al netto quota terzi		424	848
- ammortamento marchi, brevetti e avviamento Elna	-1.216	-877	-2.432
- perdite Nolitel s.r.l. in liquidazione			-1.312
- altri	431	-348	-21
Totale Gruppo	-1.457	-10.555	-16.155

Qualora la partecipazione Applicomp India Ltd. venisse consolidata secondo il metodo del patrimonio netto anziché al costo, verrebbe evidenziato sia nel bilancio civilistico che nel bilancio consolidato un maggior valore al 30 giugno 2004 di circa 3.122 migliaia di euro.

2.3 ANDAMENTO FINANZIARIO

La situazione finanziaria consolidata presenta il seguente andamento (importi in migliaia di euro):

	30.6.2004	31.3.2004	31.12.2003	30.6.2003
Debiti a breve termine, comprese quote finanziamento scadenti entro 12 mesi	19.387	25.405	26.005	14.608
Finanziamenti a medio termine:				
- senza garanzie reali				15.666
- mutui ipotecari		260	257	263
Prestito obbligazionario:				
- scadente entro 12 mesi	15.327			
- scadente oltre 12 mesi		15.327	15.327	15.327
Totale debiti finanziari	34.714	40.992	41.589	45.864
Disponibilità liquide	-642	-1.617	-3.166	-1.424
Totale debiti finanziari netti	34.072	39.375	38.423	44.440

L'indebitamento finanziario al 30 giugno 2004, comprensivo del prestito obbligazionario in circolazione, è pari a 34.714 migliaia di euro con una riduzione di 6.875 migliaia di euro rispetto alla situazione al 31 dicembre 2003.

L'indebitamento finanziario distinto per Società o sottogruppo è il seguente:

(in migliaia di euro)	30.6.2004	31.12.2003
Necchi S.p.A.	34.386	39.700
Necchi Consulting S.A. in liquidazione		262
Gruppo Elna	328	1.627
Totale	34.714	41.589

La situazione finanziaria ha beneficiato della cessione del credito verso il Comune di Roma di 4.132 migliaia di euro da parte della Capogruppo Necchi S.p.A., della transazione con Assicurazioni Generali S.p.A. che ha generato lo stralcio di debiti finanziari per 1.993 migliaia di euro e della vendita dell'immobile di proprietà di Necchi Consulting S.A. ora in liquidazione.

2.4 VENDITE

Il fatturato consolidato del 1° semestre 2004 è ammontato a 9.665 migliaia di euro in confronto a 12.657 migliaia di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

La ripartizione delle vendite è la seguente:

(in migliaia di Euro)	1° semestre		Esercizio 2003
	2004	2003	
Gruppo Elna	9.665	11.461	23.575
Gruppo Nolitel		1.196	719
Totale complessivo	9.665	12.657	24.294

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

(in migliaia di Euro)	1° semestre		Esercizio 2003
	2004	2003	
Comunità Economica Europea	34,5	28,9	30,0
Europa esclusa U.E.+C.S.I.	0,7	4,0	4,0
America del Nord	8,1	13,7	15,2
Medio Oriente	1,9	0,2	
Altri mercati esteri	12,8	11,6	13,3
Totale mercati esteri	58,0	58,4	62,5
Italia	42,0	41,6	37,5
Totale complessivo	100,0	100,0	100,0

In valore assoluto le vendite all'estero sono ammontate nel primo semestre 2004 a 5.610 migliaia di euro contro 7.392 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente.

2.5 INVESTIMENTI

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali nel semestre sono stati pari a 15 migliaia di euro.

Al 30 giugno 2004 gli investimenti netti del Gruppo in immobilizzazioni materiali ammontavano a 266 migliaia di euro (costituiti dalla differenza fra il valore di carico di 1.264 migliaia di euro ed i fondi di ammortamento pari a 998 migliaia di euro) e risultavano quindi ammortizzati mediamente per il 79% del loro valore.

2.6 PERSONALE

L'andamento degli organici delle singole società consolidate è stato il seguente:

	30.6.2004	31.12.2003	30.6.2003
Necchi S. p. A.	5	6	8
Gruppo Elna	49	50	96
Gruppo Nolitel			13
Totale	54	56	117

2.7 INDICI DI BILANCIO CONSOLIDATO

Riportiamo qui di seguito i principali dati di bilancio consolidato ed i relativi indici economico/finanziari del gruppo per gli ultimi cinque anni:

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO NECCHI

(in milioni di euro)	2004 1° sem.	2003	2002	2001	2000
DATI ECONOMICI					
Valore della produzione	10,6	26,9	40,0	123,4	58,1
Costi della produzione	-13,5	-34,6	-83,7	-144,8	-71,6
Risultato operativo	-2,9	-7,7	-43,7	-21,4	-13,5
Oneri/proventi finanziari	-0,9	-2,4	-2,8	-3,8	0,8
Rettifiche valore attività finanziarie	-0,3	-6,4	-10,7	-2,3	-2,4
Risultato di gestione	-4,1	-16,5	-57,2	-27,5	-15,1
Oneri e proventi straordinari	2,7	0,9	-6,5	7,3	4,0
Imposte			-0,3	-0,5	-0,2
Risultato di competenza di terzi	-0,1	-0,5	0,9	5,5	4,8
Risultato netto di Gruppo	-1,5	-16,1	-63,1	-15,2	-6,5
Cash flow netto (*)	-0,1	-12,8	-55,3	-8,3	-4,5
DATI PATRIMONIALI					
Attività a medio/lungo termine	35,9	42,3	69,9	115,0	32,3
Attività a breve termine	16,8	19,4	36,7	141,9	96,0
TOTALE ATTIVO	52,7	61,7	106,6	256,9	128,3
Fondo trattamento fine rapporto	-0,4	-0,4	-1,0	-7,4	-7,0
Indebitamento netto	-45,6	-53,3	-81,7	-159,3	-83,5
Patrimonio netto di terzi	-2,6	-2,4	-1,9	-10,0	-3,4
Patrimonio netto di Gruppo	4,1	5,6	22,0	80,2	34,4
DATI STATISTICI					
Nuovi investimenti			1,4	3,6	0,3
Organici medi (n.)	53	86	156	896	340
(*) Risultato netto più ammortamenti					

DATI ECONOMICO FINANZIARI GRUPPO NECCHI

	2004 * 1° sem.	2003	2002	2001	2000
Valore della produzione/Costo della produzione	0,79	0,78	0,48	0,85	0,81
Risultato operativo/Valore della produzione	-27,2%	-28,6%	-109,5%	-17,3%	-23,3%
Risultato netto/Valore della produzione	-13,7%	-60,0%	-158,0%	-12,3%	-11,2%
Cash flow/valore della produzione	-0,9%	-47,6%	-138,3%	-6,7%	-7,7%
Risultato operativo/N. dipendenti (migliaia euro) *	-109,1%	-89,6	-280,5	-23,9	-39,8
Risultato netto/N. dipendenti (migliaia Euro) *	-55,0	-187,8	-404,8	-17,0	19,1
Cash flow/N. dipendenti (migliaia Euro) *	-3,7	-149,0	-354,4	-9,3	-13,1
Passivo/Patrimonio netto	6,9	6,7	3,5	1,8	2,4
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto	5,2	5,2	2,4	0,9	1,3
Ammortamenti/Immobilizzazioni materiali nette *	84,2%	41,4%	12,2%	10,0%	11,3%
Nuovi investimenti/immobilizzazioni materiali nette *	11,3%	4,5%	30,0%	19,2%	5,8%
Indice di indipendenza finanziaria : Patrimonio netto/Totale attività	12,7%	13,0%	22,4%	35,1%	29,5%
Indice di liquidità : Attività correnti/Passività correnti	0,42	0,60	0,66	1,20	1,51
Indice acido di liquidità : Attività correnti – Rimanenze/Passività correnti	0,37	0,55	0,58	0,71	1,03
Indice di copertura finanziaria delle immobilizz : Patrimonio netto/Attività immobilizzate	18,7%	18,9%	34,2%	78,4%	117,2%
Indice di redditività del capitale proprio (ROI) : Risultato operativo/Capitale investito nella gestione caratteristica	-11,0%	-27,5%	-68,4%	-10,0%	-13,8%
Indice di redditività del capitale proprio (ROE) : Risultato netto/Patrimonio netto di gruppo escluso risultato *	-52,1%	-74,4%	-74,1%	-15,9%	-15,8%
Cash flow/Patrimonio netto di gruppo escluso risultato *	-3,5%	-59,0%	-64,9%	-8,7%	-10,9%

* Indici rapportati a 12 mesi

3. INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLE SINGOLE SOCIETA'

Con riferimento alle singole Società per il tramite delle quali si realizza l'attività del Gruppo, Vi forniamo le informazioni di seguito riportate.

3.1 NECCHI SOCIETA' PER AZIONI

Il risultato netto del primo semestre 2004 della capogruppo Necchi S.p.A. evidenzia una perdita netta di 1.855 migliaia di euro contro una perdita di 9.439 migliaia di euro al 30 giugno 2003.

Tale risultato è influenzato da svalutazioni di partecipazioni e accantonamenti al fondo svalutazioni crediti rispettivamente per 1.745 e 1.000 migliaia di euro e da sopravvenienze attive per 2.712 migliaia di euro.

In particolare:

- la partecipazione in Elna International Corporation Ltd. è stata svalutata per 1.414 migliaia di euro al fine di allinearla alla valutazione con il metodo del patrimonio netto;
- la partecipazione in Necchi Consulting S.A. è stata svalutata per 331 migliaia di euro a seguito della sua messa in liquidazione.
Tale perdita è stata compensata dal provento straordinario derivante dalla rinuncia al credito di 315 migliaia di euro vantato da Necchi Consulting S.A.;
- è stato contabilizzato un accantonamento al fondo svalutazione crediti per 1.000 migliaia di euro; si tratta dell'adeguamento al valore di realizzo in seguito cessione avvenuta nel mese di luglio 2004 del "Syndacated Term Loan" verso Videocon Communications Ltd., originariamente rilasciato da American Express Bank Ltd., riclassificato da "immobilizzato" a "circolante"
- è stata realizzata una sopravvenienza attiva di 1.993 migliaia di euro sulla transazione con Assicurazioni Generali S.p.A.
Il debito originario, comprensivo anche dell'esposizione debitoria verso Cassa Rurale ed Artigiana di Binasco e Banco Popolare di Verona e Novara era pari a 7.225 migliaia di euro. Con la cessione del credito verso il Comune di Roma per 4.132 migliaia di euro e l'esborso a saldo e stralcio, nel mese di luglio 2004, di 1.100 migliaia di euro si è conclusa quindi tutta la transazione.

Il conto economico della Società presenta il seguente andamento:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
Valore della produzione	502	24	2.642
Svalutazioni e accantonamenti	-1.009	-5.173	-496
Costi della produzione	-1.414	-1.986	-4.550
Differenza	-1.921	-7.135	-2.404
Altri proventi/oneri finanziari	-901	-1.300	-2.406
Svalutazione partecipazioni	-1.745	-1.220	-12.062
Proventi ed oneri straordinari	2.712	216	-504
Risultato prima delle imposte	-1.855	-9.439	-17.376
Imposte sul reddito			
Risultato dell'esercizio	-1.855	-9.439	-17.376

L'indebitamento finanziario al 30 giugno 2004, comprensivo del prestito obbligazionario di 15.327 migliaia di euro scadente nel maggio 2005, ammonta a 34.386 migliaia di euro, con un decremento di 5.314 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003.

3.2 ELNA INTERNATIONAL CORPORATION Ltd.

Il Gruppo Elna ha realizzato, nel 1° semestre 2004, un fatturato consolidato pari a 9.665 migliaia di euro con una perdita netta di 347 migliaia di euro.

Tale risultato negativo è influenzato da ammortamenti per avviamento, marchi e brevetti per 636 migliaia di euro, poi stornati nel bilancio consolidato del Gruppo Necchi.

Sinteticamente il Bilancio relativo al 1° semestre del Gruppo Elna si presenta come segue:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
Valore della produzione	10.132	11.535	23.525
Costi della produzione	-9.772	-11.320	-22.193
Differenza	360	215	1.332
Ammortamenti	-733	-753	-1503
Risultato operativo	-373	-538	-171
Oneri e proventi finanziari	38	41	86
Oneri e proventi straordinari	-6	-11	540
Risultato ante imposte	-341	-508	455
Imposte sul reddito	-6	-1	-55
Risultato dell'esercizio	-347	-509	400

Il fatturato è stato realizzato dalle seguenti Società:

(in migliaia di euro)	I° semestre 2004	I° semestre 2003	Esercizio 2003
Elna Suisse	5.395	6.315	13.116
Necchi Macchine per Cucire S.r.l.	4.313	4.655	9.233
Elna Great Britain	351	1.301	2.211
Elna U.S.A.	285	229	803
Eliminazioni di consolidato	-679	-1.039	-1.788
Totale fatturato	9.665	11.461	23.575

La contrazione del fatturato di Elna Suisse rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è dovuto alle nuove modalità di vendita a seguito della riorganizzazione della rete commerciale in Inghilterra (contratti di agenzia anziché vendita diretta) ed alle difficoltà di vendita riscontrate sul mercato statunitense.

Per la controllata italiana Necchi Macchine per Cucire S.r.l. le vendite del periodo considerato sono in calo rispetto a quello dell'esercizio precedente prevalentemente perché gli ordini di un importante cliente estero saranno evasi nella seconda parte dell'anno.

Nella seconda parte dell'anno verranno inoltre fatturate le commissioni relative ad un accordo commerciale, stipulato con una importante catena tedesca della grande distribuzione, per la consegna, come nello scorso anno, di 90.000 macchine.

Per quanto attiene la situazione finanziaria netta il Gruppo Elna continua a mantenersi creditore nei confronti del sistema bancario (309 migliaia di euro al 30 giugno 2004). Inoltre vanta crediti per finanziamenti nei confronti della controllante Necchi S.p.A. pari a 1.073 migliaia di euro.

3.3 NECCHI CONSULTING S.A. in liquidazione

Questa società, con sede in Lugano, non svolge attività operativa ed è stata posta in liquidazione il 26 aprile 2004.

Nel corso del 1° semestre 2004 ha provveduto ad alienare l'immobile con assunzione da parte dell'acquirente del residuo mutuo ipotecario e incasso di una quota in contanti.

3.4 NOLITEL ITALIA S.r.l. in liquidazione

Nolitel Italia S.r.l., come riferito nella Relazione al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2003, è stata posta in liquidazione in data 13 febbraio 2004.

Per garantire la liquidazione in bonis di Nolitel Italia S.r.l. è accantonato, nel bilancio della controllante Necchi S.p.A., un fondo residuo di 1.865 migliaia di euro che tiene conto del presunto fabbisogno di cassa.

3.5 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 ed a quelli limitrofi, iniziate nel corso dell'esercizio 2001. Il raggiungimento della piena operatività è previsto per l'anno 2005.

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

L'andamento della Applicomp India Ltd. al 30 giugno 2004, dati non ancora auditati, confrontato con la chiusura degli ultimi due esercizi mostra i seguenti dati salienti espressi in rupie:

	30 giugno 2004	31 luglio 2003	31 luglio 2002
Informazioni patrimoniali			
Totale attività correnti	2.535.440.000	2.009.036.702	1.699.831.801
Totale attività immobilizzate	6.420.220.000	6.656.108.988	6.114.923.867
Debiti	1.530.650.000	1.524.425.019	1.263.203.871
Patrimonio netto	7.425.010.000	7.140.720.671	6.551.551.791
Informazioni economiche			
Ricavi di vendita	4.646.720.000	4.462.448.383	3.062.414.926
Utili ante imposte	117.820.000	123.073.801	60.624.761
Utile netto d'esercizio	110.320.000	540.599.048	60.624.761

Adottando il cambio al 30 giugno 2004 si avrebbero i seguenti importi:

(in migliaia di euro)	2003/30 giugno 2004	2002/2003	2001/2002
Fatturato	83.172	79.874	54.815
Utile netto	1.975	9.676	1.085

Non sono ancora disponibili i dati relativi all'esercizio chiuso al 31 luglio 2004.

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 11.536 migliaia di euro, al netto dei fondi svalutazione, e verrà riconosciuto con il trasferimento di azioni della stessa Applicomp India Ltd. all'atto della spedizione dei macchinari della ex controllata Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo.

Considerando che il concordato preventivo Necchi Compressori S.p.A. è stato regolarmente omologato dal Tribunale di Pavia in data 23 dicembre 2003 sono già in corso le operazioni di smantellamento dei macchinari per il loro trasferimento in India.

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

4. ALTRE INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

4.1 RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE E PARTI CORRELATE

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

I rapporti della capogruppo Necchi S.p.A. con le società direttamente o indirettamente controllate sono consistiti in prestazioni di servizi con relativi addebiti e nei rapporti di finanziamento.

I rapporti sono regolati da ordini e/o contratti e avvengono a normali condizioni di mercato.

Il dettaglio dei crediti e dei debiti della Capogruppo al 30 giugno 2004 è il seguente:

(in migliaia di euro)	Crediti	Debiti
Necchi Macchine per Cucire S.r.l.		1.073
Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione		158
Applicomp India Ltd.	11.536	
Totale società controllate e collegate	11.536	1.231

Nel conto economico del 1° semestre 2004 della Capogruppo figurano costi e ricavi rilevati verso le seguenti società:

	Altri ricavi per prestazioni e riaddebito spese e affitto	Costi per produzione	Interessi Attivi	Interessi Passivi
Necchi Macchine per Cucire S.r.l.	6			24
Necchi Consulting S.A. in liquidazione				2
Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione				12
Totale rapporti con società controllate e collegate	6			38

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

4.2 POSSESSO DI AZIONI PROPRIE

Si segnala che la Necchi S.p.A. non possiede né direttamente né indirettamente azioni proprie né le ha possedute nel corso dell'esercizio.

4.3 FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA FINE DEL SEMESTRE

Successivamente al 30 giugno 2004 sono avvenuti i seguenti fatti significativi:

- **Riapprovazione bilancio al 31 dicembre 2002**

Con Assemblea del 24 luglio 2004 i Soci hanno riapprovato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002 modificato sulla base delle osservazioni formulate da CONSOB in sede di impugnativa.

- **Loan document Videocon Communications Ltd.**

In data 2 luglio 2004 è stato ceduto pro-soluto alla S.G.C. S.p.A. il credito vantato nei confronti della Videocon Communications Ltd. per l'importo di 4.000.000 di euro, pari all'80% del valore nominale del credito.

La perdita subita di 1.000.000 di euro è stata accantonata nel bilancio di Necchi S.p.A. al 30 giugno 2004.

- **Estinzione debiti bancari**

Nel corso del mese di luglio 2004 si è perfezionata l'operazione con Assicurazioni Generali S.p.A., cui era stato ceduto il credito verso il Comune di Roma per 4.132 migliaia di euro, con l'esborso di ulteriori 1.100 migliaia di euro. Si è così azzerata anche la posizione verso Assicurazioni Generali S.p.A. che ha originato la sopravvenienza attiva di 1.993 migliaia di euro, già recepita nel bilancio al 30 giugno 2004.

4.4 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE DEL GRUPPO

Dopo una trattativa protrattasi per alcuni mesi e che ora ha incontrato l'assenso di tutte le parti interessate, si darà corso all'aggregazione di NECCHI S.p.A. con una primaria società manifatturiera.

L'operazione in discorso, che verrà sottoposta nei tempi tecnici occorrenti ai rispettivi Azionisti, apre nuovi ed interessanti scenari per il Gruppo Necchi.

Per quanto riguarda la partecipata Elna dovrebbe chiudere l'esercizio 2004 in sostanziale pareggio, pur considerando i forti ammortamenti sui marchi, con una situazione finanziaria netta positiva.

Applicomp India Ltd. continua l'incremento del fatturato che, a fine anno, dovrebbe attestarsi ad oltre il 10% rispetto l'esercizio precedente, con soddisfacenti risultati di conto economico.

4.5 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 ed il deposito delle memorie difensive, la causa è stata rinviata all'11 novembre 2004 per l'assunzione dei testi. Sulla base del parere dei consulenti legali, si conferma la decisione già a suo tempo presa di non stanziare alcun fondo per tale controversia.

Nel procedimento promosso nei confronti della Società, dall'acquirente di una partecipazione della ex controllata Factor Industriale S.p.A., il Tribunale di Roma ha rigettato la richiesta di risarcimento per 5.165 migliaia di euro avanzata nei confronti della Società. La sentenza è stata appellata dall'attore avanti la Corte d'Appello di Roma. La causa è stata spedita a decisione. Considerati l'esito della sentenza di primo grado di tale controversia ed il parere dei consulenti legali, non si è ritenuto di stanziare alcun fondo.

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.

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. La causa è stata rinviata al 25 gennaio 2005 per la precisazioni delle conclusioni.

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

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

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

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

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

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

Gli Amministratori di Necchi S.p.A. hanno predisposto una nuova versione del bilancio 2002, che tiene conto in larga misura delle osservazioni della CONSOB.

Il bilancio così riformulato è stato approvato il 24 luglio 2004 dalla Assemblea degli Azionisti.

CONSOB ritiene tuttavia che la mancanza di una relazione di certificazione che accompagni il bilancio 2002 riformulato manda nulla la delibera di approvazione dello stesso.

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.

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. Di tale circostanza si dovrà dare atto in occasione della udienza fissata, innanzi il Tribunale di Milano, il 30 novembre 2004.

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

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

5. CRITERI CONTABILI

5.1 CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Criteri generali

Nella predisposizione della relazione semestrale la società si è attenuta ai criteri e disposizioni stabiliti dalla CONSOB, tra cui le deliberazioni n. 11971 del 14 maggio 1999, n. 12475 del 6 aprile 2000 e n. 14692 dell'11 agosto 2004.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico sono stati redatti in conformità alla normativa prevista dal D. Lgs. 127/91 ed agli schemi e disposizioni previsti dal Codice Civile come riformulati dal D. Lgs. 6/2003.

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.

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.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2004 comprende il bilancio a tale data della capogruppo Necchi S.p.A. e delle seguenti società, delle quali la capogruppo detiene, direttamente o indirettamente il loro controllo:

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

Rispetto al 31 dicembre 2003 l'area di consolidamento è stata modificata per il deconsolidamento di Nolitel Italia S.r.l. e Necchi Consulting S.A., entrambe in liquidazione.

5.2 CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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 terzi, 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.

Eliminazione delle partite intersocietarie e degli utili intersocietari

Le partite di debito e credito e di costi e ricavi di importo significativo, 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 periodo e nelle immobilizzazioni tecniche, vengono opportunamente eliminati.

Conversione di bilanci espressi in moneta estera

I saldi delle situazioni economico-patrimoniali delle controllate estero sono convertiti in euro al cambio di fine periodo per i conti di stato patrimoniale, ad eccezione dei conti di patrimonio netto e partecipazioni che sono convertiti al cambio storico, e al cambio medio del semestre per quelli di conto economico. Gli utili e le perdite di conversione sono attribuite ad una voce di patrimonio netto.

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

	Cambi utilizzati per la conversione di	
	Stato Patrimoniale	Conto Economico
Dollaro statunitense	1,2155	1,2274
Lira sterlina	0,6707	0,6735
Franco svizzero	1,5242	1,5532
Dollaro canadese	1,6343	1,6166
Rupia indiana	55,8687	

5.3 CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella valutazione delle singole poste del bilancio consolidato sono stati adottati i seguenti criteri, omogenei con quanto applicato in passato:

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, eventualmente rettificato da rivalutazioni per congruaggio monetario. Gli ammortamenti sono calcolati applicando aliquote tali che il costo sia sistematicamente ridotto in ogni esercizio in relazione alla residua vita utile economica.

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

Titoli – I titoli sono iscritti al minore tra prezzo di acquisto e valore di mercato.

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 del periodo.

Il criterio di costo adottato è il seguente:

- le rimanenze di magazzino di materie prime, sussidiarie e di consumo e prodotti finiti commercializzati 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.

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 periodi, 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 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 del periodo in virtù delle leggi vigenti.

Debiti - sono iscritti al valore nominale.

Conti d'ordine - sono iscritti al valore nominale e rappresentano gli impegni e le garanzie assunti e rilasciati dal Gruppo.

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

Costi - sono rilevati 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 e 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.

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 della Capogruppo Necchi S.p.A. e delle controllate estere del Gruppo Elna.

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

Operazioni in valuta – i crediti ed i debiti in divisa estera sono contabilizzati al cambio del giorno dell'operazione ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico e l'eventuale utile netto accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Le immobilizzazioni in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio se la riduzione debba giudicarsi durevole.

5.4 OMOGENEITÀ DEI CRITERI DI VALUTAZIONE CON L'ESERCIZIO PRECEDENTE E COMPARABILITÀ DEI DATI

Nel corso del primo semestre 2004 non sono state apportate significative modifiche ai criteri di valutazione adottati nel precedente esercizio.

Per la comparabilità dei dati, per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono stati riportati gli importi dell'esercizio precedente e del primo semestre dello stesso anno.

Va peraltro tenuto presente l'effetto derivante dal deconsolidamento delle società del Gruppo Nolitel e di Necchi Consulting S.A. in liquidazione.

6. INFORMAZIONI SULLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

B IMMOBILIZZAZIONI

B 1) Immobilizzazioni immateriali

(in migliaia di euro)	Saldo 31.12.2003	Svalutaz	Variaz Area consolidam.	Ammortam.	Saldo 30.6.2004
Dritti e Brevetti	2.078			-138	1.940
Concessioni, marchi	5.713			-382	5.331
Differenza di consolidamento	3.490			-698	2.792
Altre immobilizzazioni immateriali	141			-29	112
Totale	11.422			-1.247	10.175

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.

Dalla perizia redatta da un Perito indipendente, in data 24 maggio 2004, emerge che esistono sufficienti elementi giustificativi per mantenere nel bilancio consolidato i valori attribuiti ai marchi, brevetti ed avviamento del Gruppo Elna.

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

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	10 anni
Marchi	10 anni
Differenza di consolidamento Elna	5 anni
Altre immobilizzazioni immateriali	3 – 6 anni

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

BII) Immobilizzazioni materiali

Nel corso del periodo tale voce si è così movimentata:

(in migliaia di euro)	Saldo 31.12.2003	Investim.	Disinvest.	Altre variaz *	Ammort.	Saldo 30.6.2004
Terreni e fabbricati	350			-350		
Attrezz. e modelli	128		-3	2	-62	65
Altri beni	299	15		-63	-50	201
Totali	777	15	-3	-411	-112	266
(*) variazione cambi e variazione area di consolidamento						

Gli ammortamenti sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua vita utile delle relative immobilizzazioni materiali.

Le aliquote applicate per le principali Società operative, su base annua, sono le seguenti:

Attrezzature industriali e commerciali	12,5%
Altri beni :	
- macchine elettroniche	20%
- mobili, arredi e macchine d'ufficio	12%
- automezzi e mezzi interni	25%

Per le immobilizzazioni tecniche acquisite nell'esercizio, l'aliquota è pari alla metà delle aliquote sopra riportate.

B III 1) Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni

(in migliaia di euro)	Saldo 31.12.2003	Incrementi	Svalutazioni	Variaz. area consolidamento	Saldo 30.06.2004
Imprese collegate :					
Applicomp India Ltd.	13.578	155			13.733

La Società partecipata è posseduta da Necchi S.p.A. ed appartiene al gruppo indiano Videocon.

	% partecipazione	Capitale Sociale
Applicomp India Ltd.	43,20	Rupie 1.382.928.370

La partecipazione in Applicomp India Ltd. è valutata al costo.

E' stata presa in considerazione l'ipotesi di adottare la valutazione secondo il metodo del patrimonio netto, prevista sia dall'art. 2426 n. 4 del Codice Civile, richiamato dall'art. 36 del D. Lgs. 127/1991 sia dai principi contabili di riferimento.

Adeguati riscontri sulla conformità ai principi contabili adottati dalla collegata hanno consigliato di mantenere, prudentemente, la valutazione al costo di acquisto. Considerando, infatti, i dati, non ancora auditati, forniti dalla collegata al 30 giugno 2004, tradotti al cambio vigente al 30 giugno 2004, il patrimonio di competenza di Necchi S.p.A. ammonterebbe a 16.856 migliaia di euro, con una plusvalenza latente di 3.122 migliaia di euro.

L'incremento di valore della partecipazione contabilizzato nel periodo si riferisce alla acquisizione, avvenuta in data 18 febbraio 2004, di ulteriori n. 820.000 azioni girate a Necchi S.p.A. a fronte di crediti ceduti, a suo tempo, da Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo.

Informazioni sull'attività della collegata sono esposte in altra parte della Relazione.

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

Il credito di 11.536 migliaia di euro vantato verso il Gruppo Videocon è relativo essenzialmente a cessioni di crediti e verrà riconosciuto con il trasferimento di azioni Applicomp India Ltd., come concordato.

Essendo stato regolarmente omologato dal Tribunale di Pavia il concordato preventivo di Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione, proseguono le operazioni di smantellamento dei macchinari per il loro trasferimento in India. Si ritiene che le operazioni si concluderanno entro la fine del corrente esercizio.

Nel corso del 1° semestre 2004 è stata rilasciata la quota di competenza relativa al fondo attualizzazione crediti India, stanziato nel 2002.

B III 2d) Immobilizzazioni finanziarie: crediti verso altri

(in migliaia di euro)	30.6.2004		31.12.2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Crediti verso altri				
Necchi S.p.A. verso:				
- Gruppo Videocon				5.000
- Anticipi d'imposta sul TFR		3		16
Gruppo Elna verso:				
- crediti diversi		14		14
Totale crediti verso altri		17		5.030

Il credito di Necchi S.p.A. di 5.000 migliaia di euro verso Videocon Communication Ltd. è stato riclassificato nell'attivo circolante a breve e rettificato mediante appostazione di un fondo svalutazione crediti pari a 1.000 migliaia di euro in relazione alla cessione dello stesso a S.G.C. S.p.A. avvenuta nel mese di luglio 2004.

C III 4) Partecipazioni non immobilizzate in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese nell'attivo circolante sono relative per 15 migliaia di euro ad azioni della Banca Popolare di Lodi e della Cassa Rurale ed Artigiana di Binasco, per 127 migliaia di euro ad una partecipazione nella banca d'affari Merrill Lynch detenuta dal Gruppo Elna.

Altre voci dell'attivo

Le variazioni delle altre voci dell'attivo sono le seguenti:

(in migliaia di euro)		30.6.2004	31.12.2003	Variazione
C I	Rimanenze	2.010	1.847	163
C II	1) Crediti verso clienti entro l'anno	5.811	5.855	-44
C II	4 bis) Crediti tributari entro l'anno	103	180	-77
C II	4 bis) Crediti tributari oltre l'anno	57	56	1
C II	5) Crediti verso altri entro l'anno	7.409	7.540	-131
C II	5) Crediti verso altri oltre l'anno	82	80	2
C III	5) Altri titoli non immobilizzato	420		420
C IV	Disponibilità liquide	642	3.166	-2.524
D)	Ratei e risconti	327	236	91

I crediti verso altri sono composti come segue:

(in migliaia di euro)	30.6.2004		31.12.2003	
	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	entro 12 mesi	oltre 12 mesi
Finanziamento Videocon Communications Ltd.	5.000			
Fondo svalutaz. finanz. Videocon Communications Ltd.	-1.000			
Anticipi Capitalia Sp.A. escussione garanzia Necchi				
Compressori S.p.A. in liq. e concordato preventivo	2.000		2.000	
Comune di Roma			4.132	
Comune di Roma per interessi e rivalutazione	1.308		1.308	
Svalutazione interessi comune di Roma	-327		-327	
PIM	413		413	
Crediti verso dipendenti			6	
Depositi cauzionali		64		62
Diversi	15	18	8	18
Totale crediti	7.409	82	7.540	80

Il credito verso Videocon Communications Ltd. è stato riclassificato dall'attivo immobilizzato in quanto ceduto alla società S.G.C. S.p.A. nel mese di luglio 2004 come commentato precedentemente.

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

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

Il credito verso il Comune di Roma per 4.132 migliaia di euro è stato oggetto di cessione ad Assicurazioni Generali S.p.A. a parziale decurtazione del debito di Necchi S.p.A. nei loro confronti.

L'operazione si è conclusa nel successivo mese di luglio 2004 mediante esborso di 1.100 migliaia di euro. Si sono azzerate completamente anche le posizioni verso Banco Popolare di Verona e Novara e Cassa Rurale ed Artigiana di Binasco e si è generata una sopravvenienza attiva di 1.993 migliaia di euro, già contabilizzata.

Il credito, sempre verso il Comune di Roma, per 1.308 migliaia di euro deriva dalla rivalutazione monetaria e dagli interessi contabilizzati nell'esercizio 2003 sulla base della sentenza n. 33/02 emessa dalla Corte di Appello di Roma, e parzialmente svalutati.

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 lasciano presagire che tale credito non sia interamente recuperabile.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto ammonta, per il Gruppo, a 4.137 migliaia di euro.

La sua composizione e le variazioni registrate rispetto alla fine dello scorso periodo sono le seguenti:

	Capitale sociale	Riserva legale	Utili (perdite) a nuovo	Riserva differenza di conversione	Riserva perdita ripianata	Risultato netto di esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31.12.2003	57.127	65	-34.773	-703		-16.155	5.561
Destinazione risultato 2003			-16.155			16.155	
Svalutazione capitale	-36.561		36.098		463		
Altri movimenti			-12	45			33
Risultato netto 1° semestre 2004						-1.457	-1.457
Saldo al 30.06.2004	20.566	65	-14.842	-658	463	-1.457	4.137

Il capitale sociale, la riserva legale e la riserva per perdite ripianate sono relativi alla capogruppo Necchi S.p.A.

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

L'operazione ha consentito la copertura delle perdite, pari ad euro 36.098.381,64, contabilizzate al 30 settembre 2003.

A) Patrimonio di terzi (30.6.2004: 2.559 migliaia di euro; 31.12.2003: 2.445 migliaia di euro).

È' attribuibile come segue: (importi in migliaia di euro):

Quota di terzi Gruppo Elna (33,33%)	
- quota Patrimonio Netto ante risultato	4.800
- quota risultato esercizio	-116
- plusvalenza conferimento Necchi Macchine per Cucire	-3.384
- storno ammortamento marchi	1.259
Totale	2.559

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

(in migliaia di euro)	31.12.2003	Incremento	Utilizzo	Variazione area consolidamento	30.6.2004
Necchi S.p.A.					
- Fondo oneri Capitalia	2.954				2.954
- Fondo oneri Nolitel	2.000		-135		1.865
- Fondo rischi diversi	150				150
Gruppo Elna					
- Fondo indennità agenti	157	10			167
Totale	5.261	10	-135		5.136

Il "fondo oneri Capitalia" per 2.954 migliaia di euro si riferisce all'accantonamento degli oneri netti corrispondenti alla copertura di presunti rischi derivanti da garanzie rilasciate per conto di ex controllate a tale Istituto di Credito ed è al lordo degli anticipi, versati per conto di Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo, per 2.000 migliaia di euro, iscritti fra i crediti.

Il fondo per oneri Nolitel è stato accantonato per tenere conto degli eventuali costi che la Capogruppo potrà sostenere per garantire il buon esito della liquidazione di Nolitel Italia S.r.l.

L'utilizzo di 135 migliaia di euro dal fondo oneri Nolitel è relativo a transazioni effettuate per conto della controllata.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo trattamento di fine rapporto registra i seguenti movimenti:

(in migliaia di euro)	
Saldo al 31 dicembre 2003	418
Pagamenti e trasferimenti effettuati nell'esercizio	-26
Quote maturate nel periodo	28
Saldo al 30 giugno 2004	420

D) DEBITI

D 1) Obbligazioni

Trattasi del Prestito Obbligazionario “Necchi 1999-2005 a tasso variabile cum warrants” interamente collocato nell’esercizio 1999 e scadente il 1° maggio 2005. Dal 25 aprile 2000 sia le obbligazioni ex warrants sia gli warrants stessi sono stati ammessi alla negoziazione di Borsa sul mercato telematico.

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

D 3) Debiti verso Soci - D 4) Debiti verso Banche – D 5) debiti verso altri finanziatori

Così come già ripreso in altri punti della presente Relazione semestrale i debiti verso Banche ed i debiti verso altri finanziatori esigibili entro l’anno si sono modificati rispetto al 31 dicembre 2003 per effetto del raggiungimento di un accordo transattivo con Assicurazioni Generali S.p.A. che include altresì la cessione del credito che Necchi S.p.A. vantava verso il Comune di Roma.

In particolare i debiti verso Banche entro l’anno si sono ridotti di 6.267 migliaia di euro principalmente per effetto dell’operazione citata, effettuata da Necchi S.p.A. ed in particolare dell’estinzione anticipata dei debiti verso il Banco Popolare di Verona e Novara per 4.522 migliaia di euro e verso la Cassa Rurale ed Artigiana di Binasco per 1.196 migliaia di euro.

I debiti verso altri finanziatori passano invece da 2.584 migliaia di euro al 31 dicembre 2003 a 2.233 migliaia di euro; la diminuzione deriva principalmente dal fatto che il saldo a debito verso Assicurazioni Generali S.p.A. di 1.507 migliaia di euro si riduce a 1.100 migliaia di euro che rappresenta l’onere effettivo netto a carico di Necchi S.p.A. per effetto della transazione citata. Tale importo è stato regolato successivamente nel mese di luglio 2004.

Come ribadito l'operazione di stralcio di tali debiti finanziari ha comportato la cessione ad Assicurazione Generali S.p.A. del credito verso il Comune di Roma ammontante a 4.132 migliaia di euro ed il riconoscimento già al 30 giugno 2004 di un provento straordinario a favore di Necchi S.p.A. di 1.993 migliaia di euro.

Altre voci del passivo

Le variazioni delle altre voci del passivo sono le seguenti:

(in migliaia di euro)		30.6.2004	31.12.2003	Variazione
D	6) Acconti da clienti	6	6	
D	7) Debiti verso fornitori	4.109	3.884	225
D	8) Debiti rappresentati da titoli di credito	35		35
D	9) Debiti verso controllate non consolidate	158	732	-574
D	12) Debiti tributari	200	350	-150
D	13) Debiti verso Istituti Previdenza	143	154	-11
D	14) Altri debiti	645	430	215
E)	Ratei e risconti passivi	468	893	-425

Gli altri debiti sono attribuibili alle seguenti Società:

(in migliaia di euro)	30.6.2004		31.12.2003	
	Entro l'anno	oltre l'anno	entro l'anno	oltre l'anno
Necchi S.p.A.	325		126	
Gruppo Elna	311	9	283	9
Necchi Consulting S.A. in liquidazione			12	
Totale	636	9	421	9

CONTI D'ORDINE (importi in migliaia di euro)

Fidejussioni a favore di terzi: ammontano a 6.206 migliaia di euro (31.12.2003: 6.206 migliaia di euro) e sono state rilasciate le come segue:

Causale (in migliaia di euro)	30.6.2004	31.12.2003	Beneficiario
Verso terzi :			
Necchi S.p.A. per conto di Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione e concordato preventivo:			
- Fidejussione a garanzia esposizione	4.387	4.387	Capitalia S.p.A.
Necchi S.p.A. per conto di AC Unicell S.p.A. :			
- Garanzia finanziamento	138	138	Simest S.p.A.
Banca Pop. di Lodi per conto di Necchi Macchine per Cucire S.r.l.			
- Garanzie forniture	100	100	Brother
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 Macchine per Cucire 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	5.627	5.627	
Per conto di società controllate non consolidate :			
Necchi S.p.A. per conto di Nolitel Italia S.r.l. in liquidazione:			
- 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 di società controllate non consolidate	579	579	
Totale generale	6.206	6.206	

La garanzia nei confronti di Factorit S.p.A. di 6.714 migliaia di euro è decaduta per avvenuta rinuncia al credito nei confronti di Necchi Compressori S.p.A. a seguito omologa del concordato preventivo (2 dicembre 2003).

Obbligazioni a garanzia: (30.6.2004: 420 migliaia di euro) – si tratta di 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.

Crediti scontati: (30.6.2004 e 31.12.2003: 5.344 migliaia di euro) - la voce è relativa a crediti scontati o ceduti con azione di regresso, non ancora scaduti alla data della presente relazione, da parte della Capogruppo e riguarda crediti vantati verso il Gruppo Videocon e ceduti in precedenti esercizi, con azioni di regresso, a Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo per 179 migliaia di euro ed alla Banca Popolare di Lodi, a fronte di aperture di linee di credito, per 5.165 migliaia di euro.

Capitale sociale al servizio dei portatori di warrant: (30.6.2004 e 31.12.2003: 9.956 migliaia di euro) - si riferisce alla facoltà dei detentori degli 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 Necchi S.p.A.

7. INFORMAZIONI SULLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (in migliaia di euro)

Le informazioni relative all'andamento economico del Gruppo sono già state fornite in appositi paragrafi.

Con riferimento alle seguenti voci si precisa:

A 5) Altri ricavi e proventi - Si compongono come segue:

(in migliaia di euro)	1° semestre	
	2004	2003
A fitti attivi	201	
Rivalse da terzi	227	175
Provvigioni attive	88	81
Proventi vari	295	
Totale	811	256

L'importo di 295 migliaia di euro di proventi vari è relativo al rilascio della quota di competenza del fondo attualizzazione crediti Applicomp India Ltd.

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

(in migliaia di euro)	1° semestre	
	2004	2003
Necchi Macchine per Cucire S.r.l.	2.771	3.012
Gruppo Elna	4.000	4.850
Gruppo Nolitel		455
Totale	6.771	8.317

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

(in migliaia di euro)	1° semestre	
	2004	2003
Consulenze e prestazioni	433	1.032
Provvigioni, spese commerciali e pubblicitarie	644	731
Spese trasporto	122	131
Manutenzioni, riparazioni e conduzioni impianti	2	38
Postali, telefoniche	69	231
Emolumenti cariche sociali	220	371
Altri servizi	366	216
Totale	1.856	2.750

C) Proventi ed oneri finanziari - sono costituiti dai seguenti:

(in migliaia di euro)	1° semestre	
	2004	2003
C 15) Proventi da partecipazioni		1
C 16) Proventi finanziari da controllate		28
C 16) Altri proventi finanziari	85	268
C 17) Interessi ed oneri finanziari	-975	-1.739
C 17) Utili e perdite su cambi	27	129
Totale	-863	-1.313

D) Svalutazione partecipazioni - l'importo di 331 migliaia di euro è relativo alla svalutazione della partecipazione Necchi Consulting S.A. a seguito della messa in liquidazione.

D) Proventi straordinari - sono pari a 2.743 migliaia di euro (1° semestre 2003: 1.109 migliaia di euro) e si riferiscono essenzialmente a sopravvenienze attive realizzate da Necchi S.p.A. e di cui le principali sono:

- su transazione con Assicurazioni Generali S.p.A. per 1.993 migliaia di euro, come già commentato precedentemente;
- su acquisizione di crediti per 206 migliaia di euro quale transazione con creditori Nolitel;
- su chiusura finanziamento passivo verso Necchi Consulting S.A. in liquidazione per 315 migliaia di euro per rinuncia al credito della stessa;
- su transazioni diverse per 153 migliaia di euro.

E) Oneri straordinari diversi - sono pari a 13 migliaia di euro (73 migliaia di euro nel 1° semestre 2003) e si riferiscono a sopravvenienze passive e minusvalenze su cessioni partecipazioni.

**STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO
CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2004**

(in migliaia di euro)		STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		
ATTIVO		30-giu-04	31-dic-03	30-giu-03
B)	IMMOBILIZZAZIONI			
B) I	Immobilizzazioni immateriali			
B) I 1)	Costi di impianto ed ampliamento			373
B) I 2)	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità			33
B) I 3)	Diritti di brevetto industriale	1.940	2.078	2.217
B) I 4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.331	5.713	6.985
B) I 5)	Differenza di consolidamento	2.792	3.490	4.187
B) I 7)	Altre immobilizzazioni immateriali	112	141	2.082
	Totale immobilizzazioni immateriali	10.175	11.422	15.877
B) II	Immobilizzazioni materiali			
B) II 1)	Terreni e fabbricati		350	2.472
B) II 2)	Impianti e macchinario			124
B) II 3)	Attrezzature industriali e commerciali	65	128	609
B) II 4)	Altri beni	201	299	1.160
B) II 5)	Immobilizzazioni in corso e acconti			68
	Totale immobilizzazioni materiali	266	777	4.433
B) III	Immobilizzazioni finanziarie			
B) III 1b)	Partecipazioni in imprese collegate	13.733	13.578	8.981
B) III 1d)	Partecipazioni in altre imprese			312
B) III 2b)	Crediti verso imprese collegate esigibili oltre l'anno	11.536	11.395	12.008
B) III 2d)	Crediti verso altri, quota scadente oltre l'anno	17	5.030	12.178
	Totale immobilizzazioni finanziarie	25.286	30.003	33.479
	Totale immobilizzazioni	35.727	42.202	53.789
C)	ATTIVO CIRCOLANTE			
C) I	Rimanenze			
C) I 2)	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	120	120	67
C) I 4)	Prodotti finiti e merci	1.890	1.727	2.381
	Totale rimanenze	2.010	1.847	2.448
C) II	Crediti			
C) II 1)	Crediti verso clienti esigibili entro l'anno	5.811	5.855	8.238
C) II 2)	Crediti verso imprese controllate non consolid. Oltre l'anno			47
C) II 4 bis)	Crediti tributari entro l'anno	103	180	1.046
C) II 4 bis)	Crediti tributari oltre l'anno	57	56	56
C) II 5)	Crediti verso altri esigibili entro l'anno	7.409	7.540	4.746
C) II 5)	Crediti verso altri esigibili oltre l'anno	82	80	5.877
	Totale crediti	13.462	13.711	20.010
C) III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
C) III 1)	Partecipazioni non immobilizzate in imprese controllate			37
C) III 4)	Partecipazioni non immobilizzate in altre imprese	142	561	4.782
C) III 6)	Altri titoli non immobilizzati	420		1.190
	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	562	561	6.009

(in migliaia di euro)		STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		
ATTIVO		30-giu-04	31-dic-03	30-giu-03
C) IV	Disponibilità liquide			
C) IV 1)	Depositi bancari e postali	637	3.161	1.359
C) IV 3)	Denaro e valori in cassa	5	5	65
	Totale disponibilità liquide	642	3.166	1.424
	Totale Attivo Circolante	16.676	19.285	29.891
D)	Ratei e risconti	327	236	802
	TOTALE ATTIVO	52.730	61.723	84.482

(in migliaia di euro)		STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		
PASSIVO		30-giu-04	31-dic-03	30-giu-03
A)	PATRIMONIO NETTO			
A)	I Capitale	20.566	57.127	57.127
A)	IV Riserva Legale	65	65	65
A)	VII Fondo riserva perdita ripianata	463		
A)	VII Riserva da differenza di traduzione	-658	-703	-549
A)	VIII Utili (-perdite) a nuovo	-14.842	-34.773	-29.258
A)	IX Utile (- perdita) dell'esercizio	-1.457	-16.155	-10.555
	Totale Patrimonio netto per il Gruppo	4.137	5.561	16.830
A)	Patrimonio netto di terzi	2.559	2.445	1.582
	Totale Patrimonio netto	6.696	8.006	18.412
B)	FONDI PER RISCHI ED ONERI			
B)	1) Fondo rischi per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	167	157	152
B)	2) Fondi per imposte			11
B)	3) Altri fondi rischi	4.969	5.104	6.412
	Totale fondi per rischi ed oneri	5.136	5.261	6.575
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	420	418	637
D)	DEBITI			
D)	1) Obbligazioni esigibili entro l'anno	15.327		
D)	1) Obbligazioni esigibili oltre l'anno		15.327	15.327
D)	3) Debito verso soci per finanziamento entro l'anno	4.000	4.000	
D)	3) Debito verso soci per finanziamento oltre l'anno			3.000
D)	4) Debiti verso banche esigibili entro l'anno	13.154	19.421	13.237
D)	4) Debiti verso banche esigibili oltre l'anno		257	12.835
D)	5) Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'anno	2.233	2.584	1.372
D)	5) Debiti verso altri finanziatori esigibili oltre l'anno			93
	Totale debiti finanziari	34.714	41.589	45.864
D)	6) Acconti da clienti	6	6	6
D)	7) Debiti verso fornitori esigibili entro l'anno	3.837	3.601	8.457
D)	7) Debiti verso fornitori esigibili oltre l'anno	272	283	288
D)	8) Debiti rappresentati da titoli di credito entro l'anno	35		
D)	9) Debiti verso imprese controllate non consolidate esigibili entro l'anno	158	732	37
D)	10) Debiti verso imprese collegate esigibili oltre l'anno			516
D)	12) Debiti tributari esigibili entro l'anno	200	350	416
D)	13) Debiti verso Istituti di previdenza esigibili entro l'anno	143	154	523
D)	14) Altri debiti esigibili entro l'anno	636	421	1.863
D)	14) Altri debiti esigibili oltre l'anno	9	9	9
	Totale complessivo debiti	40.010	47.145	57.979
E)	Ratei e risconti	468	893	879
	Totale passivo	46.034	53.717	66.070
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	52.730	61.723	84.482

(in migliaia di euro) STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO			
PASSIVO	30-giu-04	31-dic-03	30-giu-03
CONTI D'ORDINE			
Garanzie prestate:			
Fidejussioni a favore di terzi	5.627	5.627	17.628
Fidejussioni per conto di controllate non consolidate	579	579	
	6.206	6.206	17.628
 Pegni a favore di terzi			3.598
Obbligazioni a garanzia	420		
	6.626	6.206	21.226
 Garanzie ricevute:			
Fidejussioni a nostro favore			1.332
Pegno a nostro favore su quote di terzi			6.198
			7.530
 Conti rischio:			
Crediti scontati	5.344	5.344	5.344
 Altri conti d'ordine:			
Capitale sociale al servizio dei portatori di warrant	9.956	9.956	9.956
Leasing c/ rate a scadere	76	83	170
	10.032	10.039	10.126
 TOTALE CONTI D'ORDINE	22.002	21.589	44.226

(in migliaia di euro)		CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		
		1° semestre 2004	2003	Esercizio 2003
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE			
A)	1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.665	12.657	24.294
A)	2) Variazioni delle rim prod. in corso lav., semi-l. E finiti	152	-168	-945
A)	5) Altri ricavi e proventi vari	811	256	3.583
	Totale valore della produzione	10.628	12.745	26.932
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE			
B)	6) Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	6.771	8.317	15.425
B)	7) Costi per servizi	1.856	2.750	4.603
B)	8) Costi per godimento di beni terzi	755	1.321	1.742
B)	9) Costi per il personale:			
B)	9) a) Salari e stipendi	1.335	2.381	3.815
B)	9) b) Oneri sociali	154	397	570
B)	9) c) Trattamento di fine rapporto	28	72	119
B)	9) e) Altri costi	23	17	36
	Totale costi per il personale	1.540	2.867	4.540
B)	10) Ammortamenti e svalutazioni:			
B)	10) a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.247	1.633	3.018
B)	10) b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	112	199	321
B)	10) c) Altre svalutazioni immobilizzazioni		819	1.332
B)	10) d) Svalutazione crediti dell' attivo circolante	1.009	10	1.736
	Totale ammortamenti e svalutazioni	2.368	2.661	6.407
B)	11) Variazioni delle riman. di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	6	-30	256
B)	12) Accantonamenti per rischi	68	165	143
B)	13) Altri accantonamenti		4.354	477
B)	14) Oneri diversi di gestione	156	532	1.041
	Totale costi della produzione	13.520	22.937	34.634
	Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-2.892	-10.192	-7.702
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
C)	15) c) Proventi da partecipazioni in altre imprese		1	
C)	16) a) Altri proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso controllate non consolidate		28	31
C)	16) a) Altri proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni verso altre imprese			146
C)	16) c) Proventi finanziari da titoli iscritti nell' attivo circolante		21	37
C)	16) d) Proventi finanziari diversi da altri	85	247	458
C)	17) Interessi e altri oneri finanziari da imprese controllate non consolidate	-14	-26	
C)	17) Interessi e altri oneri finanziari da altri	-961	-1.713	-3.284
C)	17 bis) Utili e perdite su cambi	27	129	241
	Totale proventi ed oneri finanziari	-863	-1.313	-2.371

(in migliaia di euro)		CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO			
		1° semestre		Esercizio	
		2004	2003	2003	
D)		RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
D)	19) a)	Svalutazioni di partecipazioni	-331	-390	-6.383
		Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	-331	-390	-6.383
E)		PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
E)	20) a)	Plusvalenze	2	778	806
E)	20) b)	Proventi straordinari diversi	2.741	331	2.901
		Totale proventi straordinari	2.743	1.109	3.707
E)	21) a)	Minusvalenze	-3	-2	-1
E)	21) b)	Imposte relative a esercizi precedenti			-87
E)	21) c)	Oneri straordinari diversi	-9	-71	-2.705
		Totale oneri straordinari	-12	-73	-2.793
		Totale delle partite straordinarie	2.731	1.036	914
		RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-1.355	-10.859	-15.542
	22)	Imposte sul reddito dell'esercizio	-5		-55
		PERDITA DELL'ESERCIZIO	-1.360	-10.859	15.597
		UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	-97	304	-558
23		PERDITA DELL' ESERCIZIO PER IL GRUPPO	-1.457	-10.555	-16.155

RACCORDO TRA IL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E IL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30.06.2004 (in migliaia di euro)		
	Risultato	Patrimonio netto
Saldi al 30 giugno 2004 Bilancio Necchi S.p.A. (1)	-1.855	9.233
Rettifica plusvalenza conferimento anno 2000 Necchi M.p.C. S.r.l. E relativo ammortamento	424	-4.970
Altre operazioni di importo minore	-26	-126
Totale risultato e Patrimonio netto consolidati	-1.457	4.137

(1) Il risultato del Gruppo Elna (-347 migliaia di euro) non figura in riconciliazione in quanto già ricompreso nel risultato e nel Patrimonio Netto della Controllante a seguito di svalutazione di detta partecipazione.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO		
(in migliaia di euro)	1° Sem. 2004	Esercizio 2003
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Risultato netto	-1.457	-16.155
Ammortamento delle immobilizzazioni e degli oneri pluriennali	1.359	3.339
Svalutazione immobilizzazioni		1.392
Accantonamento al fondo trattamento fine rapporto	27	119
Totale capitale circolante netto assorbito dalla gestione reddituale	-71	-11.305
Incremento patrimonio netto di gruppo	33	
Incremento patrimonio netto di terzi	114	562
Immobilizzazioni tecniche alienate e decremento immobilizzazioni immateriali	3	25
Svalutazione e decremento partecipazioni		399
Incremento fondo rischi		214
Variazione cambio e area consolidamento relativa ad immobilizzazioni materiali ed immateriali	411	9.467
Riduzione crediti e clienti scadenti oltre 12 mesi	4.869	17.590
Totale fonti finanziamento	5.359	16.952
IMPIEGHI		
Altri movimenti di patrimonio netto		302
Investimenti in immobilizzazioni tecniche e immateriali	15	35
Incremento partecipazioni	155	4.597
Decremento fondo rischi	125	
Diminuzione debiti con scadenza superiore ai 12 mesi	11	702
Riduzione TFR anche a seguito variazione area consolidamento	25	689
Classificazione a breve termine prestito obbligazionario	15.327	
Riduzione debiti verso banche e altri finanziatori oltre 12 mesi	257	4.496
Totale impieghi	15.915	10.821
Aumento (- diminuzione) capitale circolante	-10.556	6.131
DETTAGLIO VARIAZIONI NEI COMPONENTI DI CAPITALE CIRCOLANTE		
Attività a breve:		
Rimanenze	163	-2.810
Crediti verso clienti	-44	-6.495
Crediti diversi	-208	1.693
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1	-7.121
Disponibilità liquide	-2.524	-2.039
Ratei e risconti attivi	91	-518
Totale variazioni attività a breve	-2.521	-17.290
Passività a breve:		
Banche e quote finanziamento a medio termine scadenti nei 12 mesi	8.709	-13.446
Debiti verso fornitori	236	-7.150
Debiti verso società controllate e collegate	-574	732
Altri debiti	89	-3.211
Ratei e risconti passivi	-425	-346
Totale variazioni passività a breve	8.035	-23.421
Aumento (- diminuzione) capitale circolante netto	-10.556	6.131

**STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO
DELLA NECCHI S.p.A. AL 30 GIUGNO 2004**

(in migliaia di euro)		STATO PATRIMONIALE NECCHI S.p.A.		
ATTIVO		30-giu-04	31-dic-03	30-giu-03
B)	IMMOBILIZZAZIONI			
B) I	Immobilizzazioni immateriali			
B) I 4)	Concessioni, licenze, marchi	4	5	6
B) I 7)	Altre	33	38	43
	Totale immobilizzazioni immateriali	37	43	49
B) II	Immobilizzazioni materiali			
B) II 4)	Altri beni	84	101	122
	Totale immobilizzazioni materiali	84	101	122
B) III	Immobilizzazioni finanziarie			
B) III 1a)	Partecipazioni in imprese controllate	19.417	21.161	32.010
B) III 1b)	Partecipazioni in imprese collegate	13.733	13.579	8.981
B) III 1d)	Partecipazioni in altre imprese			
B) III 2b)	Crediti verso imprese collegate oltre l'anno	11.536	11.395	12.009
B) III 2d)	Crediti verso altri, quota scadente oltre l'anno	3	5.016	10.036
	Totale immobilizzazioni finanziarie	44.689	51.151	63.036
	Totale immobilizzazioni	44.810	51.295	63.207
C)	ATTIVO CIRCOLANTE			
C) II	Crediti			
C) II 1)	Crediti verso clienti esigibili entro l'anno	262	22	38
C) II 4 bis)	Crediti tributari	5	119	246
C) II 5)	Crediti verso altri esigibili entro l'anno	7.396	7.527	4.561
C) II 5)	Crediti verso altri esigibili oltre l'anno			5.771
	Totale crediti	7.663	7.668	10.616
C) III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
C) III 4)	Altre partecipazioni	15	439	4.667
C) III 6)	Altri titoli	420		92
	Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	435	439	4.759
C) IV	Disponibilità liquide			
C) IV 1)	Depositi bancari e postali		986	862
C) IV 3)	Denaro e valori in cassa	1	1	1
	Totale disponibilità liquide	1	987	863
	Totale attivo circolante	8.099	9.094	16.238
D)	Ratei e risconti	168	125	348
	TOTALE ATTIVO	53.077	60.514	79.793

(in migliaia di euro)		STATO PATRIMONIALE NECCHI S.p.A.		
PASSIVO		30-giu-04	31-dic-03	30-giu-03
A)	PATRIMONIO NETTO			
A) I	Capitale	20.566	57.127	57.127
A) IV	Riserva Legale	65	65	65
A) VII	Fondo riserva perdita ripianata	463		
A) VIII	Utile (-perdite) a nuovo	-10.005	-28.727	-20.367
A) IX	Utile (- perdita) dell'esercizio	-1.855	-17.376	-9.439
	Totale Patrimonio netto	9.234	11.089	27.386
B)	FONDI PER RISCHI ED ONERI			
B) 3)	Altri fondi rischi	4.969	5.104	6.412
	Totale fondi per rischi ed oneri	4.969	5.104	6.412
C)	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	153	166	329
D)	DEBITI			
D) 1)	Obbligazioni esigibili entro l'anno	15.327		
D) 1)	Obbligazioni esigibili oltre l'anno		15.327	15.327
D) 3)	Debiti verso soci per finanziamenti entro l'anno	4.000	4.000	
D) 3)	Debiti verso soci per finanziamenti oltre l'anno			3.000
D) 4)	Debiti verso banche esigibili entro l'anno	12.826	17.788	9.132
D) 4)	Debiti verso banche esigibili oltre l'anno			12.546
D) 5)	Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'anno	2.233	2.585	1.026
	Totale debiti finanziari	34.386	39.700	41.031
D) 6)	Acconti esigibili entro l'anno	6	6	6
D) 7)	Debiti verso fornitori esigibili entro l'anno	2.387	1.809	1.404
D) 8)	Debiti rappresentati da titoli di credito	35		
D) 9)	Debiti verso imprese controllate esigibili entro l'anno	1.231	1.698	1.836
D) 10)	Debiti verso imprese collegate esigibile oltre l'anno			516
D) 12)	Debiti tributari esigibili entro l'anno	127	221	67
D) 13)	Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale esigibili entro l'anno	12	38	18
D) 14)	Altri debiti esigibili entro l'anno	334	134	448
	Totale complessivo debiti	38.518	43.606	45.326
E)	Rati e risconti	203	549	340
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	53.077	60.514	79.793
	CONTI D'ORDINE			
	Garanzie prestate:			
	Fidejussioni a favore di terzi	4.602	4.602	6.792
	Fidejussioni a favore di terzi per conto di Società controllate	1.504	1.504	3.143
		6.106	6.106	9.935
	Pegni su nostre partecipazioni			3.598
	Obbligazioni a garanzia	420		
	Altri conti d'ordine:			
	Garanzie ricevute su titoli di terzi			6.197
	Crediti ceduti	5.344	5.344	5.344
	Capitale sociale al servizio dei portatori di warrant	9.956	9.956	9.956
	TOTALE CONTI D'ORDINE	21.826	21.406	35.030

(in migliaia di euro)		CONTO ECONOMICO NECCHI S.p.A.		
		1° semestre		Esercizio
		2004	2003	2003
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE			
A) 2)	Variazioni riman. prodotti in corso lav., semilavorati e finiti			
A) 5)	Altri ricavi e proventi vari	502	24	2.642
	Totale valore della produzione	502	24	2.642
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE			
B) 7)	Costi per servizi	642	854	1.294
B) 8)	Costi per godimento di beni terzi	522	514	1.033
B) 9)	Costi per il personale:			
B) 9) a)	Salari e stipendi	129	273	459
B) 9) b)	Oneri sociali	40	90	148
B) 9) c)	Trattamento di fine rapporto	9	21	39
B) 9) e)	Altri costi	3		
	Totale costi per il personale	181	384	646
B) 10)	Ammortamenti e svalutazioni:			
B) 10) a)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	6	179	12
B) 10) b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	21	22	43
B) 10) c)	Altre svalutazioni immobilizzazioni		819	992
B) 10) d)	Svalutazione crediti dell'attivo circolante	1.009	9	19
	Totale ammortamenti e svalutazioni	1.036	1.029	1.066
B) 13)	Altri accantonamenti		4.355	477
B) 14)	Oneri diversi di gestione	42	23	530
	Totale costi della produzione	2.423	7.159	5.046
	Differenza tra valore e costi della produzione (A – B)	-1.921	-7.135	-2.404
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
C) 15) b)	Proventi da partecipazioni in altre imprese			
C) 16) a)	Altri proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobiliz.		8	146
C) 16) c)	Altri proventi finanziari da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		3	3
C) 16) d)	Proventi finanziari diversi da altri	82	261	449
C) 17) a)	Interessi e altri oneri finanziari da imprese controllate	-38	-70	-123
C) 17) c)	Interessi e altri oneri finanziari da altri	-907	-1.502	-2.881
C) 17) bis)	Utili e perdite su cambi	-38		
	Totale proventi ed oneri finanziari	-901	-1.300	-2.406
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
D) 19	Svalutazioni			
D) 19) a)	Svalutazioni di partecipazioni	-1.744	-1.220	-12.062
	Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	-1.744	-1.220	-12.062
E)	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
E) 20) a)	Plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni materiali	2	7	7
E) 20) b)	Proventi straordinari diversi		209	
E) 20) c)	Vari	2.714		2.208
	Totale proventi straordinari	2.716	216	2.215

(in migliaia di euro)			CONTO ECONOMICO NECCHI S.p.A.		
			1° semestre		Esercizio
			2004	2003	2003
E)	21)	Oneri			
E)	21) a)	Minusvalenze da alienazione partecipazioni	-5		
E)	21) b)	Imposte esercizi precedenti			-87
E)	21) c)	Oneri straordinari diversi			-2.632
		Totale oneri straordinari	-5		-2.719
		Totale delle partite straordinarie	2.711	216	-504
		RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-1.855	-9.439	-17.376
	22)	Imposte sul reddito dell'esercizio			
	23)	PERDITA DELL'ESERCIZIO	-1.855	-9.439	-17.376

RENDICONTO FINANZIARIO NECCHI S.p.A.		
(in migliaia di euro)	1° semestre 2004	Esercizio 2003
Risultato d'esercizio	-1.855	-17.376
Rettifiche valore attività finanziarie	1.744	7.833
Ammortamenti immobilizzazioni	27	56
Svalutazione immobilizzazioni		992
Accantonamento fondo trattamento fine rapporto	9	39
Capitale circolante netto assorbito dalla gestione reddituale	-75	-8.456
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Diminuzione crediti verso collegate esigibili oltre l'anno		4.007
Diminuzione crediti finanziari oltre l'anno	5.013	
Diminuzione crediti esigibili oltre l'anno		13.498
Incremento fondo rischi		239
Totale fonti di finanziamento	4.938	9.288
IMPIEGHI		
Investimenti immobilizzazioni materiali	5	
Acquisizione di partecipazioni e sottoscrizioni	155	4.598
Incremento crediti finanziari oltre l'anno verso collegate	140	
Diminuzione debiti verso banche oltre l'anno	15.327	2.508
Diminuzione debiti verso controllate esigibili oltre l'anno		516
Utilizzo fondo rischi	135	
Liquidazione trattamento fine rapporto	22	207
Totale impieghi	15.784	7.829
Totale aumento (-diminuzione) capitale circolante netto	10.846	1.459
DETTAGLIO VARIAZIONI NEI COMPONENTI DI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO		
Attività a breve:		
Crediti verso clienti, controllate e collegate	240	
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-5	-5.116
Altre attività a breve e disponibilità liquide	-1.188	-900
Totale variazioni attività a breve	-953	-6.016
Debiti verso banche ed altri finanziatori a medio termine scadenti nei 12 mesi	10.013	-6.873
Debiti verso fornitori, controllate e collegate	146	-88
Altre passività a breve	-266	-514
Totale variazioni passività a breve	9.893	-7.475
Totale aumento (-diminuzione) capitale circolante netto	10.846	1.459