

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 TRIMESTRALE
AL 31 MARZO 2004
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

ai sensi dell'art. 82 Delibera Consob n° 11971 del 14/5/1999

Pavia, 14 maggio 2004

SOMMARIO

Cariche sociali	1
Prospetti contabili	2
- Conto economico consolidato –sintetico	2
- Indebitamento finanziario netto di Gruppo	3
Note di commento	4
Andamento gestionale e fatti significativi	8
Andamento della quotazione delle azioni	11

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.

PROSPETTI CONTABILI

Gruppo NECCHI S.p.A.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO-SINTETICO

(in migliaia di euro)	2004	2003	
	1° trimestre	1° trimestre pro-forma	1° trimestre
Volume affari	4.899	6.108	6.797
Variazioni inventario e altri ricavi	399	-136	-136
Totale valore della produzione	5.298	5.972	6.661
Costi di produzione	-5.687	-6.923	-8.449
Ammortamenti	-681	-771	-922
Risultato operativo (differenza tra valore e costi della produzione)	-1.070	-1.722	-2.710
Adeguamento partecipazione al patrimonio netto sottostante	1.643		
Oneri e proventi finanziari	-565	-547	-574
Oneri e proventi straordinari	48	33	190
Imposte sul reddito	-5		
Risultato competenza di terzi	-84	37	157
Risultato netto	-33	-2.199	-2.937

Per poter raffrontare i dati trimestrali in termini omogenei nella colonna pro-forma sono stati inseriti i valori della trimestrale al 31 marzo 2003 depurati da quanto consuntivato dal Gruppo Nolitel, le cui società sono state cedute o poste in liquidazione successivamente a tale data e non rientrano, quindi, nell'area di consolidamento del 1° trimestre 2004.

L'attività del primo trimestre 2004 è esclusivamente riferita al settore macchine per cucire famiglia, oltre all'attività di holding della Capogruppo.

La valutazione con il metodo del patrimonio netto della collegata Applicomp India Ltd. ha comportato una rettifica in aumento di 1.643 migliaia di euro, sulla base del patrimonio netto sottostante.

Il risultato è influenzato dai costi di struttura del Gruppo e da ammortamenti di avviamento, marchi e brevetti.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DI GRUPPO

(in migliaia di euro)	31.03.2004	31.12.2003	30.09.2003
Obbligazioni esigibili oltre l'anno	15.327	15.327	15.327
Debiti verso banche entro l'anno	25.405	26.651	12.872
Finanziamenti a medio termine:			
- senza garanzie reali		400	15.800
- mutui ipotecari	260	257	263
Totale debiti finanziari	40.992	42.635	44.262
Disponibilità liquide	-1.617	-3.243	-980
Totale debiti finanziari netti	39.375	39.392	43.282
Capitale sociale Necchi S.p.A.	20.566	57.127	57.127

Il prestito obbligazionario scadrà il 1° maggio 2005. In data 3 maggio 2004 è stata pagata la cedola in scadenza relativa al periodo 1° maggio 2003-30 aprile 2004.-

Allo stato, sulla base di intese intercorse, il debito verso Banca Popolare di Lodi, compresi interessi, non potrà essere richiesto a rimborso prima del 1° dicembre 2004.-

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

(in migliaia di euro)	31.03.2004	31.12.2003	31.03.2003
Necchi S.p.A.	40.089	39.700	45.633
Gruppo Elna	(**) 643	(**) 1.627	1.168
Nolitel Italia S.r.l. (*)		1.046	3.817
Necchi Consulting S. A.	260	262	285
Totale	40.992	42.635	50.903

(*) al 31/03/2003 i dati sono riferiti all'intero Gruppo Nolitel, le cui società sono uscite dall'area di consolidamento parzialmente al 31.12.2003 e completamente al 31.03.2004.-

(**) nell'attivo iscritte disponibilità finanziarie per 1.186 migliaia di euro per il 1° trimestre 2004 e 2.138 migliaia di euro al 31 dicembre 2003.-

NOTE DI COMMENTO

La Relazione Trimestrale di Gruppo al 31 marzo 2004 è stata redatta considerando, oltre la Capogruppo Necchi Società per Azioni, le Società controllate sotto indicate:

	Percentuale di partecipazione	Capitale sociale	
Necchi Consulting S.A. – Lugano (CH)	100,00%	Fr.Sv.	1.200.000
Elna International Corporation (USA) e sue Controllate	66,66%	US\$	12.908.236

Con delibera in sede straordinaria del 13 febbraio 2004 Nolitel Italia S.r.l. è stata posta in liquidazione volontaria e quindi è uscita dall'area di consolidamento.

Al momento il Gruppo Necchi opera nei seguenti settori:

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

Per l'andamento delle Società consolidate si rinvia ad altra parte della Relazione.

Principi contabili

I principi contabili utilizzati per la predisposizione della presente relazione trimestrale sono sostanzialmente i medesimi adottati per la redazione dei bilanci e delle relazioni precedenti ad eccezione della partecipazione nella collegata Applicomp India Ltd. valutata, nel bilancio consolidato, con il metodo del patrimonio netto mentre nelle precedenti trimestrali veniva valutata con il metodo del costo.

Principali variazioni rispetto ai periodi precedenti

Rispetto al 31 dicembre 2003 le principali variazioni sulle poste patrimoniali sono le seguenti:

- ricevute n. 820.000 azioni Applicomp India Ltd. a fronte di crediti ceduti da Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo;
- 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 0,009. L'operazione ha consentito la copertura delle perdite, pari ad euro 36.098.381,64 contabilizzate alla data del 30 settembre 2003;
- in data 13 febbraio 2004 l'Assemblea Straordinaria dei Soci della Nolitel Italia S.r.l. ha posto la società in liquidazione volontaria.

Ripartizione volume di affari

Il fatturato consolidato del 1° trimestre 2004 è ammontato a 4.899 migliaia di euro, ripartito come segue:

(in migliaia di euro)	1°trim. 2004	1°trim. 2003
Gruppo Elna	4.899	6.108
Gruppo Nolitel (*)		689
Totale complessivo	4.899	6.797

(*) Il Gruppo Nolitel è stato deconsolidato, come illustrato in precedenza.

La ripartizione del fatturato consolidato per mercati geografici nel 1° trimestre 2004 è la seguente:

(in migliaia di euro)	Importi	%
Unione Europea	1.733	35
America del Nord	360	7
Estremo Oriente	319	7
Africa	179	4
Altri mercati esteri	182	4
Totale mercati esteri	2.773	57
Italia	2.126	43
Totale complessivo	4.899	100

Procedimenti giudiziari od arbitrati

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

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

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

Nel procedimento promosso nei confronti della Società, dall'acquirente di una partecipazione della ex controllata Factor Industriale S.p.A., il Tribunale di Roma ha rigettato la richiesta di risarcimento per 5.165 migliaia di euro avanzata nei confronti della Società. La sentenza è stata appellata dall'attore avanti la Corte d'Appello di Roma. 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 e si procederà a quanto occorre per la difesa in giudizio della Società nel procedimento di Appello.

Immobiliare Cometa S.r.l., acquirente di Factor Industriale S.p.A., ha citato in giudizio, innanzi il Tribunale di Roma, Necchi S.p.A., unitamente ad altri soggetti estranei al Gruppo, per chiedere l'annullamento di un contratto di cessione di credito stipulato nel maggio 1998 sulla base di un presunto accordo, peraltro non prodotto in giudizio. Necchi S.p.A. si è costituita in giudizio e ritiene, con ragionevole obiettività, che non sussistono i presupposti per l'appostazione di alcun fondo.

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

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

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.

Fatti successivi al 31 marzo 2004

Successivamente alla data di chiusura del 1° trimestre 2004 sono avvenuti i seguenti fatti significativi:

- stipulato un accordo preliminare con Assicurazioni Generali S.p.A., garante di finanziamenti bancari, che prevede la cessione del credito vantato verso il Comune di Roma per 4.131 migliaia di euro e versamenti per 1.244 migliaia di euro a saldo e stralcio di debiti finanziari per 7.225 migliaia di euro. A chiusura dell'operazione verrà contabilizzata una sopravvenienza attesa di 1.850 migliaia di euro;
- in data 26 aprile 2004 la Necchi Consulting S. A. di Lugano è stata posta in liquidazione.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'evoluzione dell'attività dipende dal reperimento di adeguate risorse finanziarie ed all'auspicabile ingresso di partners che apportino mezzi finanziari per ottenere assetti stabili.

ANDAMENTO GESTIONALE E FATTI SIGNIFICATIVI

Nel 1° trimestre 2004 gli Amministratori della Capogruppo Necchi S.p.A. hanno proseguito la ricerca di soluzioni per lo smobilizzo di attività finanziarie per consentire l'ottenimento di risorse finanziarie per garantire la continuità aziendale.

Il risultato economico di periodo è determinato in base ai risultati delle seguenti Società:

(in migliaia di euro)	2004 1° trimestre	2003 1° trimestre
Necchi S.p.A.	-1.931	-2.809
Necchi Consulting S.A.		-6
Gruppo Elna	-66	-430
Gruppo Nolitel (*)		-738
Rettifiche di consolidamento:		
- adeguamento partecipazione al patrimonio netto sottostante	1.643	
- rettifiche ammortamenti Necchi M.p.C. S.r.l.	203	203
- ammort. differenza prezzo acquisto Elna rispetto al patrimonio	-608	-608
- storno svalutazione partecipazione Elna (e Nolitel nel 2003)	710	1.308
- altri	-6	
- quota competenza di terzi	22	143
Risultato netto di Gruppo	-33	-2.937

(*) Il Gruppo Nolitel è uscito dall'area di consolidamento.

L'adeguamento del valore della partecipazione nella collegata Applicomp India Ltd. è stata calcolata considerando la quota di competenza del patrimonio netto alla data del 31 marzo 2004.

Necchi S.p.A.

Nel 1° trimestre 2004 la Capogruppo Necchi S.p.A. ha registrato perdite per 1.931 migliaia di euro.

A determinare tale risultato ha contribuito anche la riduzione del valore della partecipazione in Elna International Corporation Ltd. dovuta all'ammortamento dei beni immateriali, mentre l'attività operativa denota un risultato positivo.

Con riguardo agli aspetti finanziari si rileva che l'indebitamento della Capogruppo risulti essere di 40.089 migliaia di euro rispetto alle 39.700. migliaia di euro al 31 dicembre 2003.

Gruppo Elna

Il Gruppo Elna ha realizzato nel corso del 1° trimestre 2004 un risultato netto negativo di 66 migliaia di euro dopo aver contabilizzato 368 migliaia di euro di ammortamenti (di cui 318 migliaia di euro relativamente a marchi, brevetti e avviamento nel bilancio di Necchi Macchine per Cucire S.r.l.)

Il fatturato è stato realizzato dalle seguenti Società:

(in migliaia di euro)	2004 1° trimestre	2003 1° trimestre
Elna Suisse	2.405	2.821
Necchi Macchine per Cucire S.r.l.	2.269	2.573
Elna Great Britain	194	695
Elna U.S.A.	31	19
Totale fatturato	4.899	6.108

La riduzione del fatturato è dipesa dalla riorganizzazione della rete commerciale estera, che ha permesso un contenimento dei costi. In particolare in Inghilterra viene utilizzato, dalla seconda metà del 2003, un distributore per la vendita di macchine per cucire mentre la controllata locale commercializza esclusivamente le presse da stiro.

Per quanto attiene Necchi Macchine per Cucire S.r.l. le vendite in Italia sono in linea con il budget, anche se in leggero calo rispetto allo scorso anno. Il dato è comunque da considerarsi positivo visto la contrazione delle vendite che si riscontra nei beni di consumo.

All'estero, oltre all'incremento delle vendite, si segnala che è in corso una trattativa per acquisire un'importante fornitura di macchine destinata ai magazzini ALDI in Germania, come già avvenuto nello scorso anno. Questa commessa verrà direttamente fatturata dal produttore che riserverà una commissione alla nostra società.

Per quanto attiene infine alla posizione finanziaria netta, il Gruppo Elna presenta un saldo attivo per un importo pari a 542 migliaia di euro rispetto a 511 migliaia di euro al 31 dicembre 2003.

Il Gruppo Elna vanta inoltre un credito per finanziamento nei confronti della controllante Necchi S.p.A. pari a 840 migliaia di euro.

Nolitel Italia S.r.l.

Nolitel Italia S.r.l. è stata posta in liquidazione con Assemblea Straordinaria del 13 febbraio 2004.-

A fronte del rischio di dover sopperire a parte degli impegni assunti da Nolitel Italia S.r.l. nel corso dell'esercizio 2003 è stato stanziato un fondo di 2 milioni di euro al servizio della liquidazione.

Applicomp India Ltd.

Applicomp India Ltd. chiude l'esercizio sociale al 31 luglio di ogni anno. L'ultimo bilancio approvato (31 luglio 2003) evidenzia un fatturato di 85,3 milioni di euro, con un incremento del 45,8% rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato, senza tener conto del credito per imposte differite attive, è pari a 2,4 milioni di euro (+ 103%).

Nel periodo infrannuale, pari ad otto mesi di esercizio non soggetto a revisione, la Società ha consuntivato vendite nette per 63,5 milioni di euro (al cambio del 31 marzo 2004) con un utile prima delle imposte di 1,7 milioni di euro.

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 state sospese dall'organo del mercato.

Le negoziazioni dovrebbero riprendere non appena la Società avrà reso pubblico il piano di ristrutturazione finalizzato a riequilibrare gli assetti patrimoniali.

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

TECHTREND S.r.l.	n. 28.006.761	pari al	12,26%
BANCA POPOLARE DI LODI S.p.A.	n. 17.175.524	pari al	7,52%
RISING STAR SERVICOS Lda	n. 14.260.048	pari al	6,24%
AZ. AGRICOLA DI GRADELLA S.p.A.	n. 12.450.002	pari al	5,44%
CURT EGON ARVIDSSON	n. 9.500.000	pari al	4,16%
GIAMPIERO BECCARIA	n. 8.241.225	pari al	3,61%