

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 arbitrari | 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 1° 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 1° 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 ECONOMICI 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 obiettività, che non sussistano i presupposti per l'appostazione di alcun fondo.

Un Azionista, titolare di numero 1.500 azioni, ha citato in giudizio la Società chiedendo l'annullamento delle delibere assunte dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 4 maggio 2002 senza alcuna valida argomentazione, ma richiamando genericamente la mancata certificazione da parte della Società di Revisione. La Società ha eccepito l'inammissibilità della domanda sia perché presentata fuori termine, ex art. 2377 del Codice Civile, sia perché totalmente priva di causa petendi. 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. – Missisauga (Canada) | 100 | CAN\$ | 5 |
| Elna Australia Pty Ltd. – Sidney (Australia) | 100 | AUS\$ | 4.246.265 |
| Elna Sewing Machines Ltd. – London (GB) | 100 | Lgs. | 10.000 |
| Necchi Macchine per Cucire S.r.l. – Pavia | 100 | Euro | 12.911.422 |

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 espone 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 conguaglio 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. | Variatz 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 | Variab. 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 espone 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 con ferimento 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 |
| Affitti 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) | Rati 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) | Ratè 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 | | Esercizio |
| | | 2004 | 2003 | 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 Utili (-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) | 502 | 24 | 2.642 |
| | | Totale valore della produzione | | |
| | | 502 | 24 | 2.642 |
| B) | | COSTI DELLA PRODUZIONE | | |
| B) | 7) | 642 | 854 | 1.294 |
| B) | 8) | 522 | 514 | 1.033 |
| B) | 9) | Costi per il personale: | | |
| B) | 9) a) | 129 | 273 | 459 |
| B) | 9) b) | 40 | 90 | 148 |
| B) | 9) c) | 9 | 21 | 39 |
| B) | 9) e) | 3 | | |
| | | Totale costi per il personale | | |
| | | 181 | 384 | 646 |
| B) | 10) | Ammortamenti e svalutazioni: | | |
| B) | 10) a) | 6 | 179 | 12 |
| B) | 10) b) | 21 | 22 | 43 |
| B) | 10) c) | | 819 | 992 |
| B) | 10) d) | 1.009 | 9 | 19 |
| | | Totale ammortamenti e svalutazioni | | |
| | | 1.036 | 1.029 | 1.066 |
| B) | 13) | | 4.355 | 477 |
| B) | 14) | 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) | | 8 | 146 |
| C) | 16) c) | Altri proventi finanziari da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni | | |
| | | | 3 | 3 |
| C) | 16) d) | 82 | 261 | 449 |
| C) | 17) a) | -38 | -70 | -123 |
| C) | 17) c) | -907 | -1.502 | -2.881 |
| C) | 17) bis) | -38 | | |
| | | Totale proventi ed oneri finanziari | | |
| | | -901 | -1.300 | -2.406 |
| D) | | RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE | | |
| D) | 19 | Svalutazioni | | |
| D) | 19) a) | -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) | 2 | 7 | 7 |
| E) | 20) b) | | 209 | |
| E) | 20) c) | 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 |