

NECCHI Società per Azioni

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

**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 DICEMBRE 2003
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

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

Pavia, 15 marzo 2004

SOMMARIO

Cariche sociali	1
Prospetti contabili	2
- Conto economico consolidato –sintetico	2
- Indebitamento finanziario netto di Gruppo	3
Note di commento	4
Andamento gestionale e fatti significativi	9
Andamento della quotazione delle azioni	12

CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

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

SOCIETA' DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Deleghe:

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

PROSPETTI CONTABILI

Gruppo NECCHI S.p.A.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO-SINTETICO

(in migliaia di euro)	2003		2002	
	4° trim. 2003	1/1-31/12/03	4° trim. 2002	1/1-31/12/02
Volume affari	6.255	24.284	11.022	38.861
Risultato operativo lordo	-793	-11.543	-2.591	-17.629
Svalutazione attivo immobilizzato		-992	-11.127	-18.127
Ammortamenti	-699	-3.340	-3.310	-7.867
Risultato operativo (differenza tra valore e costi della produzione)	-1.492	-15.875	-17.028	-43.623
Oneri e proventi finanziari	-615	-2.550	-1.768	-2.757
Svalutazione partecipazioni	-3.405	-5.071	4.476	-5.331
Oneri e proventi straordinari	2.641	3.829	-6.619	-6.476
Imposte sul reddito	-30	-51	-290	-290
Risultato competenza di terzi	-436	-558	151	555
Risultato netto	-3.337	-20.276	-21.078	-57.922

Nel confrontare i dati con l'esercizio precedente va rilevato che gli stessi non risultano completamente omogenei in quanto i dati relativi al corrente esercizio non includono le controllate di Nolitel Italia S.p.A. che, al 31/12/2002, avevano consuntivato un fatturato di 8.347 migliaia di euro.

L'attività del quarto trimestre 2003 è esclusivamente riferita al settore macchine per cucire famiglia, oltre all'attività di holding della Capogruppo.

Il risultato è influenzato dai costi di struttura del Gruppo e da ammortamenti di avviamento, marchi e brevetti. Gli accantonamenti netti ai fondi, inclusi nel risultato operativo, ammontano a 418 migliaia di euro nel trimestre.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DI GRUPPO

(in migliaia di euro)	31.12.2003	30.09.2003	31.12.2002
Obbligazioni esigibili oltre l'anno	15.327	15.327	15.327
Debiti verso banche entro l'anno	26.651	12.872	35.703
Finanziamenti a medio termine:			
- senza garanzie reali	400	15.800	4.343
- mutui ipotecari	257	263	1.158
Totale debiti finanziari	42.635	44.262	56.531
Disponibilità liquide	-3.243	-980	-5.206
Totale debiti finanziari netti	39.392	43.282	51.325
Capitale sociale Necchi S.p.A.	57.127	57.127	57.127

Rispetto al 31/12/2002 si segnala che è variato il perimetro di consolidamento a seguito dell'esclusione dallo stesso di Società controllate da Nolitel Italia S.p.A. (AC Unicell S.p.A., Euro & Bit S.p.A., Nolitel Argentario S.r.l. e Nolitel Digital Business S.p.A.).-

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

(in migliaia di euro)	31.12.2003	30.09.2003	31.12.2002
Necchi S.p.A.	39.700	41.442	46.081
Gruppo Elna	(**) 1.627	1.022	1.158
Nolitel Italia S.p.A. (*)	1.046	1.530	9.003
Necchi Consulting S. A.	262	268	289
Totale	42.635	44.262	56.531

(*) al 31/12/2002 i dati sono riferiti all'intero Gruppo Nolitel.-

(**) nell'attivo, iscritte disponibilità finanziarie per 2.138 migliaia di euro

NOTE DI COMMENTO

La Relazione Trimestrale di Gruppo al 31 dicembre 2003 è stata redatta considerando, oltre la Capogruppo Necchi Società per Azioni, le Società controllate sotto indicate:

	Percentuale di partecipazione	Capitale sociale	
Necchi Consulting S.A. – Lugano (CH)	100,00%	Fr.Sv.	1.200.000
Elna International Corporation (USA) e sue Controllate	66,66%	US\$	12.908.236
Nolitel Italia S.p.A.	100,00%	€	890.411

Per Nolitel Italia S.p.A., posta in liquidazione con Assemblea Straordinaria del 13 febbraio 2004, sono stati consolidati i movimenti economici fino al 30 settembre 2003 e la situazione finanziaria al 31 dicembre 2003.-

Al momento il Gruppo Necchi opera nei seguenti settori:

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

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

Applicomp India Ltd. ha consuntivato nell'esercizio chiuso al 31 luglio 2003 un fatturato di 85,3 milioni di euro, con un incremento del 45,8% rispetto all'esercizio precedente. La crescita dei volumi produttivi si è manifestata nell'ordine del 35-40% per i motori elettrici, 50% per i compressori, 30-35% per i frigoriferi, 20-25% per le lavatrici, 80-90% per i televisori a colori.

Il risultato prima delle imposte è stato pari a 2,4 milioni di euro (+ 103%) ed il patrimonio netto al 31 luglio 2003 ammontava a 38,5 milioni di euro.

Principi contabili

I principi contabili utilizzati per la predisposizione della presente relazione trimestrale sono sostanzialmente i medesimi adottati per la redazione dei bilanci e delle relazioni precedenti.

Principali variazioni rispetto ai periodi precedenti

Rispetto al 30 settembre 2003 le principali variazioni sulle poste patrimoniali sono le seguenti:

- incassati residui crediti Russia per 2.622 migliaia di euro a seguito di cessione che ha comportato una minusvalenza di 331 migliaia di euro;
- trasformate obbligazioni emesse da Società del Gruppo Videocon e denominate in rupie, in un finanziamento di euro 5.000.000,00 nei confronti del medesimo Gruppo, al fine di evitare rischi di cambio;
- svalutazione per 3.404 migliaia di euro della partecipazione in Archè S.p.A. detenuta da Necchi S.p.A.;
- ulteriore accantonamento al fondo rischi di Necchi S.p.A. per la posizione relativa a Nolitel Italia S.p.A. per un importo totale di 1.500 migliaia di euro;
- storno degli accantonamenti precedentemente contabilizzati (1.000 migliaia di euro) per gli impegni derivanti dal Concordato Preventivo Rimoldi Necchi S.r.l. e poi liberati, a seguito della mancata omologa, e dell'accantonamento per affitti (2.000 migliaia di euro) effettuato nell'esercizio 2002.

Ripartizione volume di affari

Il fatturato consolidato del 4° trimestre 2003 è ammontato a 6.255 migliaia di euro, ripartito come segue:

(in migliaia di euro)	2003		2002	
	4°trim. 2003	1/1-31/12/03	4°trim. 2002	1/1-31/12/02
Gruppo Elna	6.255	23.565	7.526	27.675
Gruppo Nolitel		719	3.496	11.186
Totale complessivo	6.255	24.284	11.022	38.861

Il decremento del Gruppo Nolitel è attribuibile al deconsolidamento delle Società del Gruppo come già descritto in precedenza.

La ripartizione del fatturato consolidato per mercati geografici nel 2003 è la seguente:

(in migliaia di euro)	Importi	%
Unione Europea	7.290	30
Europa esclusa UE+C.S.I.	966	4
America del Nord	3.683	15
America Latina	11	
Medio Oriente	26	
Estremo Oriente	1.153	5
Africa	1.246	5
Altri mercati esteri	791	3
Totale mercati esteri	15.166	62
Italia	9.118	38
Totale complessivo	24.284	100

Procedimenti giudiziari od arbitrati

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

Dopo la prima udienza di costituzione delle parti, la causa è stata rinviata prima al 24 ottobre 2003 per il deposito delle memorie difensive e successivamente al 3 novembre 2004 per l'assunzione dei testi.

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

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

Immobiliare Cometa S.r.l., acquirente di Factor Industriale S.p.A., ha citato in giudizio, innanzi il Tribunale di Roma, Necchi S.p.A., unitamente ad altri soggetti estranei al Gruppo, per chiedere l'annullamento di un contratto di cessione di credito

stipulato nel maggio 1998 sulla base di un presunto accordo, peraltro non prodotto in giudizio. Necchi S.p.A. si è costituita in giudizio e ritiene, con ragionevole obiettività, che non sussistono i presupposti per l'appostazione di alcun fondo.

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

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

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

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

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

Dopo la prima udienza introduttiva, tenutasi il 13 maggio 2003, la causa è stata rinviata prima al 22 ottobre 2003 e successivamente al 12 maggio 2004.-

Fatti successivi al 31 dicembre 2003

Successivamente alla data di chiusura del 4° trimestre 2003 sono avvenuti i seguenti fatti significativi:

- l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, tenutasi il 24 gennaio 2004, ha deliberato la riduzione del capitale sociale da euro 57.126.584,25 ad euro 20.565.570,33 riducendo il valore nominale di tutte le azioni in circolazione, sia

ordinarie che di risparmio, da euro 0,25 ad euro 0,09 cadauna. L'operazione ha consentito la copertura delle perdite, pari ad euro 36.098.381,64 contabilizzate alla data del 30 settembre 2003;

- la mancata omologazione, da parte del Tribunale di Milano, del Concordato Preventivo di Rimoldi Necchi S.r.l. in liquidazione, ha indotto Capitalia S.p.A. a revocare l'accordo transattivo stipulato con Necchi S.p.A.- Sono in corso trattative ma comunque Necchi S.p.A. ha accantonato il potenziale onere;
- il 13 febbraio 2004 l'Assemblea Straordinaria dei Soci di Nolitel Italia S.p.A. ha deliberato la messa in liquidazione della Società;
- il 30 gennaio 2004 CONSOB ha notificato atto di citazione volto ad annullare la delibera Assembleare del 26 luglio 2003 che ha approvato il bilancio dell'esercizio sociale 2002. Il Tribunale di Pavia non ha, ad oggi, fissato la data di comparizione delle parti;
- in data 18 febbraio 2004 girate a Necchi S.p.A. ulteriori n. 820.000 azioni Applicomp India Ltd. a fronte di crediti ceduti da Necchi Compressori S.p.A. in liquidazione ed in concordato preventivo.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

L'evoluzione dell'attività è strettamente legata allo smobilizzo di attività ed all'auspicabile ingresso di partners che apportino attività industriali e disponibilità finanziarie.

ANDAMENTO GESTIONALE E FATTI SIGNIFICATIVI

Il quarto trimestre 2003 ha visto sfumare l'ingresso di Ventura Engineering Ltd. nella compagine azionaria. Gli Amministratori della Capogruppo Necchi S.p.A. hanno ricercato soluzioni alternative per consentire l'ottenimento di risorse finanziarie e garantire la continuità aziendale.

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

(in migliaia di euro)	2003		2002	
	4°trim. 2003	1/1-31/12/03	4°trim. 2002	1/1-31/12/02
Necchi S.p.A.	-3.186	-18.917	-20.367	-69.080
Necchi Consulting S.A.	-10	-23	-4	-26
Gruppo Elna	992	403	-965	-1.941
Gruppo Nolitel	-2.418	-6.017	-2.270	-4.113
Rettifiche di consolidamento:				
- rettifiche ammortamenti Necchi MpC	212	848	548	848
- ammort. Diff. Consol. Elna e Nolitel	-608	-2.432	-2.336	-5.546
- storno maggior svalutazione Rimoldi				12.921
- storno svalutazione Nolitel ed Elna	2.025	6.017	14.793	26.047
- svalutazione avviamento Nolitel			-10.898	-17.898
- altri	-14	-21	99	219
- quota competenza di terzi	-330	-134	322	647
Risultato netto di Gruppo	-3.337	-20.276	-21.078	-57.922

Necchi S.p.A.

Nel quarto trimestre 2003 la Capogruppo Necchi S.p.A. ha registrato perdite per 3.186 migliaia di euro.

A determinare tale risultato hanno contribuito svalutazioni di partecipazioni per 3.404 migliaia di euro, l'accantonamento ai fondi rischi per 1.500 migliaia di euro, nonché oneri finanziari netti per 599 migliaia di euro, mentre sono stati stornati fondi precedentemente accantonati per 3.393 migliaia di euro

Con riguardo agli aspetti finanziari si rileva che l'indebitamento della Capogruppo risulti essere di 39.700 migliaia di euro rispetto alle 41.442. migliaia di euro al 30 settembre 2003.

Gruppo Elna

Il Gruppo Elna ha realizzato nel corso del 4° trimestre 2003 un risultato netto positivo di 992 migliaia di euro, invertendo l'andamento registrato in precedenza.

Nonostante il calo del fatturato l'intero esercizio evidenzia un utile di 403 migliaia di euro, con un miglioramento di 2.344 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. Ha influito positivamente la ristrutturazione della rete commerciale estera, in particolare l'utilizzo di un distributore in Inghilterra per le macchine per cucire, mentre la controllata locale commercializza esclusivamente le presse da stiro.

Il fatturato è stato realizzato dalle seguenti Società:

(in migliaia di euro)	2003		2002	
	4°trim. 2003	1/1-31/12/03	4°trim.2002	1/1-31/12/02
Elna Suisse	3.243	12.046	3.742	15.307
Necchi Macchine per Cucire S.r.l.	2.746	9.233	2.734	9.060
Elna Great Britain	244	2.202	1.021	3.204
Elna U.S.A.	22	84	29	104
Totale fatturato	6.255	23.565	7.526	27.675

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

Per quanto attiene infine alla posizione finanziaria netta, il Gruppo Elna presenta un saldo attivo per un importo pari a 511 migliaia di euro rispetto ad un'esposizione globale netta passiva di 585 migliaia di euro al 30 settembre 2003.

Il Gruppo Elna vanta inoltre un credito per finanziamento nei confronti della controllante Necchi S.p.A. pari a 834 migliaia di euro.

Nolitel Italia S.p.A.

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

A fronte del rischio di dover sopperire a parte degli impegni assunti da Nolitel Italia S.p.A è stato effettuato un accantonamento di 1.500 migliaia di euro nel bilancio della controllante Necchi S.p.A.

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

ANDAMENTO DEL TITOLO NECCHI

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

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

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

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

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

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

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