

BILANCIO DI ESERCIZIO
E CONSOLIDATO **2006**

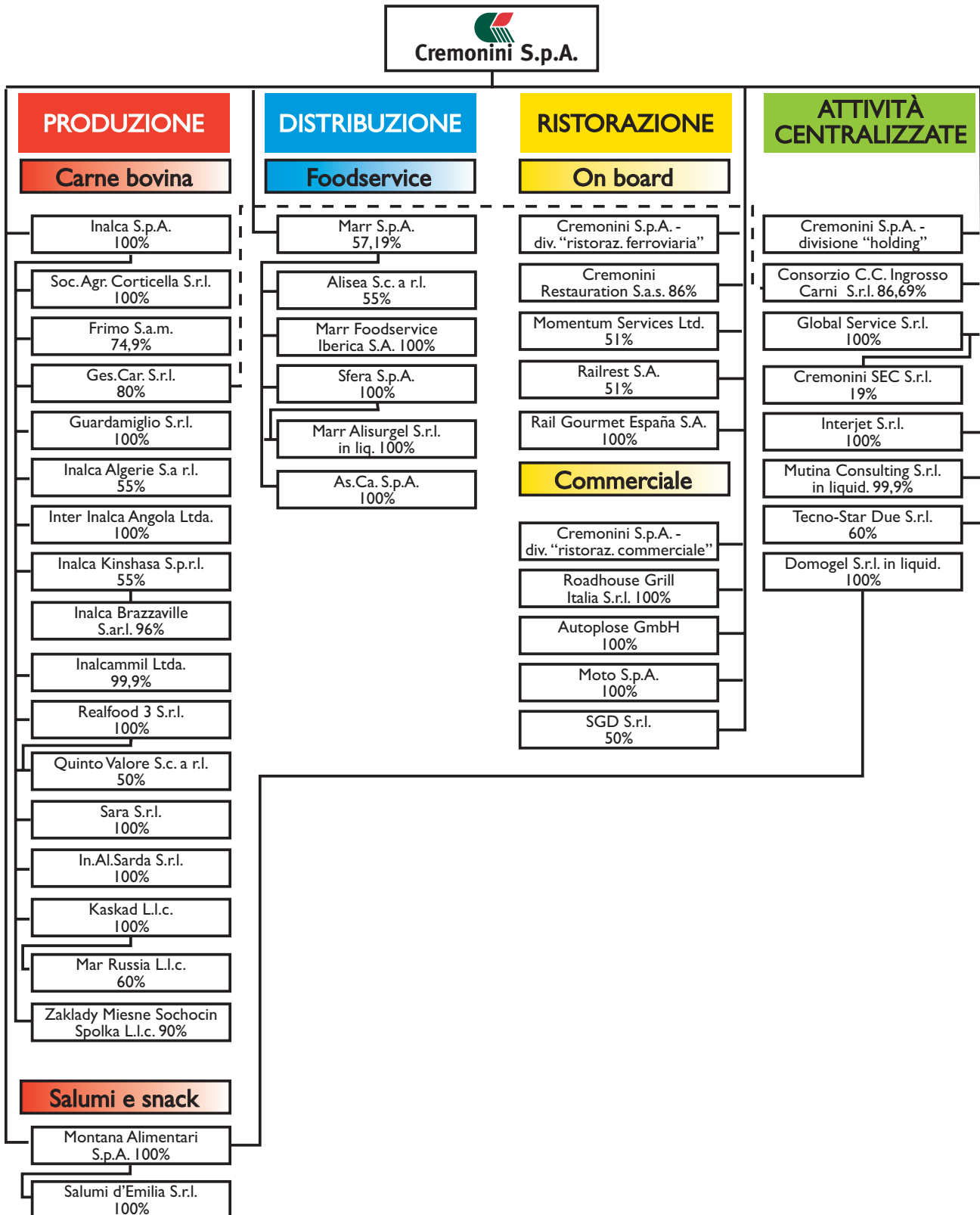


INDICE

4	ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO CREMONINI
5	ORGANI SOCIALI DELLA CREMONINI S.P.A.
7	RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL' ANDAMENTO DELLA GESTIONE
31	BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2006
32	PROSPETTI CONTABILI
37	NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI
63	ALLEGATI
75	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
79	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
83	BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2006
84	PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI
89	NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI
119	ALLEGATI
133	RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
137	RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO CREMONINI

AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 31 DICEMBRE 2006



ORGANI SOCIALI DELLA CREMONINI S.P.A.

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Luigi Cremonini ⁽¹⁾
Vice Presidente	Paolo Sciumè ⁽¹⁾ ⁽²⁾
Amministratore Delegato	Vincenzo Cremonini
Consiglieri	Valentino Fabbian ⁽³⁾ Giorgio Pedrazzi Edoardo Rossini ⁽¹⁾ ⁽²⁾ Mario Rossetti ⁽²⁾ Paolo Lualdi

Collegio Sindacale

Presidente	Alessandro Artese
Sindaci effettivi	Giovanni Zanasi Ezio Maria Simonelli
Sindaci supplenti	Claudio Malagoli Alberto Baraldi
Società di Revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(1) Membro del Comitato per la Remunerazione

(2) Membro del Comitato per il Controllo Interno e la Corporate Governance

(3) Con delega per la gestione della business-unit ristorazione

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Premessa

Il bilancio al 31 dicembre 2006, così come previsto dal Decreto Legislativo 28 febbraio 2005 n.38, è stato redatto conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Andamento del Gruppo e analisi dei risultati dell'esercizio 2006

Nell'esercizio 2006 i ricavi totali consolidati ammontano a 2.348,8 milioni contro i 2.128,9 milioni del 2005, registrando un incremento pari a 219,9 milioni di Euro (+10,3%). Il margine operativo lordo ammonta a 139,1 milioni rispetto ai 117,1 milioni del 2005, in aumento di 22,0 milioni di Euro (+18,8%) ed il risultato operativo si attesta a 87,8 milioni rispetto ai 71,5 milioni di Euro del 2005, in crescita di 16,3 milioni (+22,8%).

Il risultato della gestione caratteristica, che ammonta a 56,4 milioni di Euro rispetto ai 50,6 milioni del 2005, aumenta di 5,8 milioni (+11,4%).

L'utile ante imposte è stato pari a 55,4 milioni di Euro, in miglioramento se si considera che il corrispondente risultato del 2005, di 76,8 milioni di Euro, includeva la plusvalenza netta straordinaria di 26,1 milioni di Euro derivante dall' IPO di MARR (inclusa Greenshoe).

Pertanto, l'utile netto di Gruppo si è attestato a 11,6 milioni di Euro rispetto ai 40,6 milioni di Euro del 2005 per effetto della suddetta plusvalenza netta straordinaria.

Si riportano di seguito i prospetti sintetici dei dati economici consolidati dell'esercizio al 31 dicembre 2006, confrontati con quelli dell'anno precedente. Per una più completa analisi dei risultati del Gruppo, sono successivamente riportati i dettagli degli stessi suddivisi per singolo settore di attività.

Conto economico consolidato

(in migliaia di Euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Var. %
Ricavi totali	2.348.842	2.128.918	10,33
Variazioni rim. prodotti in corso, semilavorati e finiti	1.792	(1.747)	
Valore della produzione	2.350.634	2.127.171	10,51
Costi della produzione	(1.993.459)	(1.816.249)	
Valore aggiunto	357.175	310.922	14,88
Costo del lavoro	(218.066)	(193.855)	
Margine operativo lordo ^a	139.109	117.067	18,83
Ammortamenti e svalutazioni	(51.329)	(45.565)	
Risultato operativo ^b	87.780	71.502	22,77
Proventi (oneri) finanziari netti	(31.359)	(20.864)	
Risultato della gestione caratteristica	56.421	50.638	11,42
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	352	78	
Proventi (oneri) straordinari netti	(1.337)	26.061	
Risultato prima delle imposte	55.436	76.777	(27,80)
Imposte sul reddito d'esercizio	(29.297)	(24.271)	
Risultato prima degli azionisti terzi	26.139	52.506	n.a.
(Utile) Perdita di pertinenza dei terzi	(14.512)	(11.948)	
Risultato netto di competenza del Gruppo	11.627	40.558	n.a.

a - Il Margine operativo lordo (Ebitda) è un indicatore economico non definito nei Principi Contabili Internazionali-IFRS. L'Ebitda è una misura utilizzata dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. Il management ritiene che l'Ebitda sia un importante parametro per la misurazione della performance del Gruppo in quanto non è influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Alla data odierna, previo approfondimento successivo connesso alla evoluzione delle definizioni dei misuratori di performance aziendali, l'Ebitda è definito da Cremonini come Utile/Perdita al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali, accantonamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari e da partecipazioni, delle componenti non ricorrenti e delle imposte sul reddito.

b - Il Risultato operativo (Ebit) è definito da Cremonini come Utile/Perdita d'esercizio al lordo degli oneri e proventi finanziari e da partecipazioni, delle componenti non ricorrenti e delle imposte sul reddito.

Stato patrimoniale consolidato

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005	Var. %
Immobilizzazioni immateriali	147.246	128.078	
Immobilizzazioni materiali	595.242	564.132	
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	12.211	11.075	
Capitale immobilizzato	754.699	703.285	7,31
<i>Capitale circolante netto commerciale</i>			
- Crediti commerciali	389.713	382.293	
- Rimanenze	252.056	222.248	
- Debiti commerciali	(337.433)	(309.610)	
Totale capitale circolante netto commerciale	304.336	294.931	
Altre attività a breve termine	56.881	65.383	
Altre passività a breve termine	(70.912)	(82.843)	
Capitale d'esercizio netto	290.305	277.471	4,63
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(112.094)	(104.840)	
Capitale investito netto	932.910	875.916	6,51
Patrimonio netto di Gruppo	282.499	299.083	
Patrimonio netto di terzi	66.187	64.749	
Totale patrimonio netto	348.686	363.832	(4,16)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	367.628	352.669	
Indebitamento finanziario netto a breve termine	216.596	159.415	
Posizione finanziaria netta	584.224	512.084	14,09
Mezzi propri e debiti finanziari	932.910	875.916	6,51

Posizione finanziaria netta consolidata ^c

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	30.09.2006	30.06.2006	31.12.2005
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori				
- esigibili entro 12 mesi	(325.403)	(293.142)	(278.151)	(250.356)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(265.210)	(266.858)	(299.752)	(261.522)
- esigibili oltre 5 anni	(102.417)	(128.629)	(93.303)	(91.147)
Totale debiti verso banche, obblig. ed altri finanziatori	(693.030)	(688.629)	(671.206)	(603.025)
Disponibilità				
- disponibilità liquide	107.168	82.674	98.324	89.203
- altre attività finanziarie	1.638	741	738	1.738
Totale disponibilità	108.806	83.415	99.062	90.941
Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(584.224)	(605.214)	(572.144)	(512.084)

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo si attesta a 584,2 milioni di Euro, in calo di 21,0 milioni rispetto ai 605,2 milioni del 30 settembre 2006.

L'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2005 è aumentato di 72,1 milioni per effetto della distribuzione di dividendi per 39,8 milioni e per investimenti effettuati pari a 97,6 milioni di Euro di cui 32,6 milioni relativi ad acquisizioni. Tra questi ultimi si segnalano le acquisizioni di Rail Gourmet España, del 50% di Moto e Autoplose, del ramo d'azienda Prohoga, e i pagamenti programmati derivanti dagli acquisti del ramo d'azienda Sfera e delle società As.Ca., Infer S.r.l.

c - La Posizione Finanziaria netta utilizzata come indicatore finanziario dell'indebitamento, viene rappresentata come sommatoria delle seguenti componenti positive e negative dello Stato Patrimoniale così come previsto dalla comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006. Componenti positive: disponibilità liquide; titoli di pronto smobilizzo dell'attivo circolante; crediti finanziari a breve termine; strumenti derivati. Componenti negative: debiti verso banche; debiti verso altri finanziatori, società di leasing e società di factoring; strumenti derivati; obbligazioni.

DATI SINTETICI PER SETTORE DI ATTIVITÀ

Il Gruppo, operante all'interno del settore alimentare, svolge la propria attività con posizioni di leadership in tre macro aree di business:

- ▶ produzione;
- ▶ distribuzione;
- ▶ ristorazione.

La Capogruppo, sia direttamente che tramite proprie controllate, svolge attività di supporto ai settori operativi, fornendo servizi prevalentemente nelle aree finanza, societario e fiscale, risorse umane e assicurativa, sistemi informativi.

Ripartizione dei risultati per settore

(in migliaia di Euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Differenza in valore assoluto	Diff. %
Produzione				
Vendite esterne	992.688	959.910	32.778	3,41
Vendite intrasettoriali	51.793	45.845		
Ricavi totali	1.044.481	1.005.755	38.726	3,85
Margine operativo lordo	50.078	43.620	6.458	14,81
Ammortamenti e svalutazioni	(30.535)	(28.057)	(2.478)	8,83
Risultato operativo	19.543	15.563	3.980	25,57
Distribuzione				
Vendite esterne	948.330	859.722	88.608	10,31
Vendite intrasettoriali	24.405	22.535		
Ricavi totali	972.735	882.257	90.478	10,26
Margine operativo lordo	61.575	52.954	8.621	16,28
Ammortamenti e svalutazioni	(8.177)	(7.946)	(231)	2,91
Risultato operativo	53.398	45.008	8.390	18,64
Ristorazione				
Vendite esterne	396.893	299.228	97.665	32,64
Vendite intrasettoriali	147	100		
Ricavi totali	397.040	299.328	97.712	32,64
Margine operativo lordo	30.095	26.858	3.237	12,05
Ammortamenti e svalutazioni	(8.667)	(6.917)	(1.750)	25,30
Risultato operativo	21.428	19.941	1.487	7,46
Holding, immobiliare e servizi				
Vendite esterne	10.931	10.058	873	8,68
Vendite intrasettoriali	7.798	7.343		
Ricavi totali	18.729	17.401	1.328	7,63
Margine operativo lordo	(2.556)	(6.170)	3.614	(58,57)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.950)	(2.645)	(1.305)	49,34
Risultato operativo	(6.506)	(8.815)	2.309	(26,19)
Rettifiche di consolidamento				
Ricavi totali	(84.143)	(75.823)		
Margine operativo lordo	(83)	(195)		
Ammortamenti e svalutazioni				
Risultato operativo	(83)	(195)		
Totale				
Ricavi totali	2.348.842	2.128.918	219.924	10,33
Margine operativo lordo	139.109	117.067	22.042	18,83
Ammortamenti e svalutazioni	(51.329)	(45.565)	(5.764)	12,65
Risultato operativo	87.780	71.502	16.278	22,77

I ricavi totali consolidati, che ammontano a 2.348,8 milioni di Euro rispetto ai 2.128,9 milioni del 2005, migliorano di 219,9 milioni di Euro grazie allo sviluppo fatto registrare in tutti settori. In particolare i ricavi della ristorazione sono aumentati di 97,7 milioni, quelli della distribuzione di 90,5 milioni e quelli della produzione sono aumentati di 38,7 milioni.

Il margine operativo lordo consolidato, che si attesta a 139,1 milioni di Euro rispetto ai 117,1 milioni del 2005, aumenta di 22,0 milioni di Euro. In dettaglio il margine della distribuzione aumenta di 8,6 milioni, la produzione di 6,5 milioni e la ristorazione di 3,2 milioni.

Il risultato operativo consolidato, infine, risulta in crescita di 16,3 milioni di Euro grazie al contributo della distribuzione, in aumento di 8,4 milioni, della ristorazione, in aumento di 1,5 milioni e della produzione in crescita di 4,0 milioni.

Ripartizione dei ricavi della gestione caratteristica per area geografica Confronto dati al 31 dicembre 2006 - 31 dicembre 2005 (12 mesi)

Al 31 dicembre 2006 (in migliaia di Euro)

	Produ- zione	%	Distri- buzione	%	Risto- razione	%	Altro	%	Totale	%
Italia	641.641	65,4	854.122	91,7	264.664	68,0	9.325	93,9	1.769.752	76,6
Unione Europea	152.174	15,5	52.630	5,7	124.173	32,0	444	4,4	329.421	14,2
Extra Unione Europea	187.365	19,1	24.417	2,6	133	0,0	167	1,7	212.082	9,2
Totale	981.180	100,0	931.169	100,0	388.970	100,0	9.936	100,0	2.311.255	100,0

Al 31 dicembre 2005 (in migliaia di Euro)

	Produ- zione	%	Distri- buzione	%	Risto- razione	%	Altro	%	Totale	%
Italia	624.233	65,8	783.128	92,9	185.763	63,9	9.882	99,5	1.603.006	76,6
Unione Europea	145.823	15,4	26.129	3,1	104.902	36,1	-	-	276.854	13,3
Extra Unione Europea	178.479	18,8	33.375	4,0	116	0,0	54	0,5	212.024	10,1
Totale	948.535	100,0	842.632	100,0	290.781	100,0	9.936	100,0	2.091.884	100,0

Stato patrimoniale consolidato suddiviso per settore

Al 31 dicembre 2006

(in migliaia di Euro)	Produzione	Distribuzione	Ristorazione	Holding e centralizzate	Elisioni intercompany	Totale
Immobilizzazioni immateriali	18.895	77.456	50.390	505		147.246
Immobilizzazioni materiali	416.796	58.472	39.708	80.266		595.242
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	5.994	453	1.354	4.410		12.211
Capitale immobilizzato	441.685	136.381	91.452	85.181	0	754.699
- Crediti commerciali	149.621	217.985	37.263	5.381	(20.537)	389.713
- Rimanenze	162.407	80.508	8.706	353	82	252.056
- Debiti commerciali	(138.973)	(156.177)	(59.252)	(2.702)	19.671	(337.433)
Totale capitale circolante netto commerciale	173.055	142.316	(13.283)	3.032	(784)	304.336
Altre attività a breve termine	21.205	19.358	8.771	25.907	(18.360)	56.881
Altre passività a breve termine	(16.548)	(15.199)	(35.353)	(22.006)	18.194	(70.912)
Capitale d'esercizio netto	177.712	146.475	(39.865)	6.933	(950)	290.305
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(63.545)	(21.549)	(13.829)	(13.171)		(112.094)
Capitale investito netto	555.852	261.307	37.758	78.943	(950)	932.910

Al 31 dicembre 2005 (in migliaia di Euro)

	Produzione	Distribuzione	Ristorazione	Holding e centralizzate	Elisioni intercompany	Totale
Immobilizzazioni immateriali	18.732	74.414	33.916	1.016		128.078
Immobilizzazioni materiali	406.131	54.268	31.424	72.309		564.132
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	6.520	463	706	3.386		11.075
Capitale immobilizzato	431.383	129.145	66.046	76.711	0	703.285
Capitale circolante netto commerciale						
- Crediti commerciali	162.778	206.098	27.600	4.626	(18.809)	382.293
- Rimanenze	131.564	83.742	6.250	460	232	222.248
- Debiti commerciali	(133.536)	(146.270)	(45.553)	(3.385)	19.134	(309.610)
Totale capitale circolante netto commerciale	160.806	143.570	(11.703)	1.701	557	294.931
Altre attività a breve termine	20.808	21.074	6.314	21.609	(4.422)	65.383
Altre passività a breve termine	(21.572)	(22.185)	(24.292)	(17.894)	3.100	(82.843)
Capitale d'esercizio netto	160.042	142.459	(29.681)	5.416	(765)	277.471
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(61.384)	(19.379)	(12.171)	(11.906)		(104.840)
Capitale investito netto	530.041	252.225	24.194	70.221	(765)	875.916

Posizione finanziaria netta consolidata suddivisa per settore

Al 31 dicembre 2006 (in migliaia di Euro)	Produzione	Distribuzione	Ristorazione	Holding e centralizzate	Totale
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori					
- esigibili entro 12 mesi	(132.742)	(42.473)	(4.248)	(145.940)	(325.403)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(94.443)	(34.466)	(1.238)	(135.063)	(265.210)
- esigibili oltre 5 anni	(63.813)	(3.972)	(1.899)	(32.733)	(102.417)
Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori	(290.998)	(80.911)	(7.385)	(313.736)	(693.030)
Disponibilità					
- disponibilità liquide	14.908	35.751	17.367	39.142	107.168
- altre attività finanziarie		903	735		1.638
Totale disponibilità	14.908	36.654	18.102	39.142	108.806
Securitization e conti correnti interni di tesoreria	(45.276)	(54.221)	(26.927)	126.424	
Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(321.366)	(98.478)	(16.210)	(148.170)	(584.224)

Al 31 dicembre 2005 (in migliaia di Euro)	Produzione	Distribuzione	Ristorazione	Holding e centralizzate	Totale
Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori					
- esigibili entro 12 mesi	(137.502)	(24.907)	(262)	(87.685)	(250.356)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(65.756)	(32.668)	(2.417)	(160.681)	(261.522)
- esigibili oltre 5 anni	(53.793)	(7.432)	(2.046)	(27.876)	(91.147)
Totale debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori	(257.051)	(65.007)	(4.725)	(276.242)	(603.025)
Disponibilità					
- disponibilità liquide	8.994	35.878	11.736	32.595	89.203
- altre attività finanziarie			1.738		1.738
Totale disponibilità	8.994	35.878	13.474	32.595	90.941
Securitization e conti correnti interni di tesoreria	(41.394)	(65.849)	(10.473)	117.716	
Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(289.451)	(94.978)	(1.724)	(125.931)	(512.084)

I SETTORI IN CUI OPERA IL GRUPPO

PRODUZIONE

Il settore in esame comprende, nell'ambito dell'area di consolidamento, i seguenti comparti e rispettive società:

Società

Attività svolta

a) Carni bovine e prodotti a base di carne

INALCA S.p.A. - Via Spilamberto n. 30/C
Castelvetro di Modena (MO)

Macellazione, trasformazione e commercializzazione di prodotti a base di carne bovina.

GES.CAR. S.r.l. - Via Spilamberto n. 30/C
Castelvetro di Modena (MO)

Prestazione di servizi legati alla lavorazione e trasformazione delle carni bovine presso lo stabilimento di INALCA di Ospedaletto Lodigiano.

GUARDAMIGLIO S.r.l. - Via Coppalati n. 52
Piacenza

Gestione di punti vendita al dettaglio (macellerie e salumerie) e allevamento di capi bovini.

SOC. AGR. CORTICELLA S.r.l. - Via Corticella n. 15
Spilamberto (MO)

Allevamento di capi bovini, sia direttamente che tramite contratti di soccida.

FRIMO S.a.m. - 1, Rue du Gabian "Le Thales"
Principato di Monaco

Commercio di prodotti alimentari.

QUINTO VALORE S.c.a r.l. - Via Due Canali n.13
Reggio Emilia
(consolidata al 50% con il metodo proporzionale)

Commercializzazione dei sottoprodotti della macellazione bovina (pelli).

SARA S.r.l. - Via Spilamberto n. 30/C
Castelvetro di Modena (MO)

Recupero e trattamento degli scarti delle lavorazioni agricole e zootecniche.

REALFOOD 3 S.r.l. - Via Spilamberto n. 30/C
Castelvetro di Modena (MO)

Macellazione, trasformazione e commercializzazione di prodotti a base di carne bovina.

INALCAMIL Ltda - Rua Deolinda
Rodrigues n. 563 - Luanda - Angola

Commercio di prodotti alimentari.

INALCA ALGERIE S.a r.l. - 08, Rue Cherif Hamani
Algeri - Algeria

Commercio di prodotti alimentari.

INTER INALCA ANGOLA Ltda - Rua Major Kayangulo n. 504
Luanda - Angola

Commercio di prodotti alimentari.

IN.ALSARDA S.r.l. - Via Guicciardini n. 9
Cagliari

Trasformazione e commercializzazione di prodotti a base di carne bovina.

INALCA KINSHASA S.p.r.l. - Kinshasa I l'ème
I 12, Rue Limete Industriel, Limete (Kinshasa)
Repubblica Democratica del Congo

Commercio di prodotti alimentari.

KASKAD OOO L.l.c.
Via Vostochnaya n. 5, Odincovo (Mosca) - Russia

Attività immobiliare.

MARR RUSSIA L.l.c. - Ryabinovaja Str. n. 43
121471 Mosca - Russia

Commercio di prodotti alimentari.

INALCA BRAZZAVILLE S.a r.l. - 64, Avenue de France
Poto-Poto (Brazzaville) - Repubblica Democratica del Congo

Commercio di prodotti alimentari.

ZAKLADY MIESNE SOCH. S.p.z.o.o. L.l.c.
Al. Jana Pawla II n. 80, Varsavia - Polonia

Inattiva.

b) Salumi e snack

MONTANA ALIMENTARI S.p.A. -
Via Europa n. 14, Busseto (PR)

Produzione e commercializzazione di prodotti alimentari (salumi e prodotti di gastronomia).

SALUMI D'EMILIA S.r.l. - Via Modena n. 53
Castelvetro di Modena (MO)

Produzione e commercializzazione di salumi.

Ripartizione dei ricavi per comparto			
(in migliaia di Euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Var.%
Carni bovine	932.049	903.340	3,18
- ricavi intercompany	(53.977)	(35.463)	
Totale netto	878.072	867.877	
Salumi e snack	168.263	138.999	21,05
- ricavi intercompany	(1.854)	(1.121)	
Totale netto	166.409	137.878	
	1.044.481	1.005.755	3,85

Il settore produzione nell'esercizio 2006 evidenzia una crescita dei ricavi che passano da 1.005,8 milioni di Euro a 1.044,5 milioni con un aumento di 38,7 milioni (+3,9%). Il margine operativo passa da 43,6 a 50,1 milioni di Euro con un incremento di 6,5 milioni (+14,8%). Il risultato operativo ammonta ai 19,5 milioni di Euro rispetto a 15,5 milioni del 2005, in aumento di 4,0 milioni (+25,6%).

Comparto carni bovine

Il comparto delle carni bovine, nell'esercizio 2006, è stato caratterizzato da una crescita dei ricavi principalmente legata all'aumento dei prezzi di vendita. I consumi di carne bovina, molto elevati lo scorso esercizio per effetto della crisi del settore avicolo, si sono ridimensionati nella seconda parte dell'anno contribuendo alla riduzione della tensione sui prezzi di acquisto dei bovini vivi.

Tale calo dei prezzi di acquisto della materia prima associato ad un recupero generalizzato di redditività derivante da una efficace politica commerciale hanno prodotto, soprattutto nella seconda parte dell'anno, un sostanziale miglioramento della marginalità nel settore.

Un positivo contributo ai risultati del comparto deriva inoltre dalle vendite dei prodotti a più alto valore aggiunto tra i quali gli hamburgers surgelati, i prodotti porzionati e gli elaborati di carne in genere, per i quali si sono visti riconfermati i positivi risultati di crescita già evidenziati lo scorso esercizio.

Sono continuati nel 2006 gli investimenti di natura pubblicitaria sui prodotti a marchio Montana, marchio che è stato di proprietà di INALCA S.p.A. per tutto il 2006 e poi ceduto, in data 20 dicembre 2006, alla consociata Montana Alimentari S.p.A., sulla quale il Gruppo ha ora concentrato le attività di commercializzazione di tutti i prodotti a marchio proprio.

Tra i fatti di rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio si segnala quanto segue:

- la controllata INALCA S.p.A. è stata selezionata da McDonald per produrre e fornire hamburgers in Russia. L'accordo prevede la costruzione di un impianto produttivo che si stima sarà ultimato all'inizio del 2008;
- l'aumento della percentuale di controllo in Frimo S.a.m. da 50,4% al 74,9% a seguito dell'acquisto di un ulteriore 25% del capitale della società con sede a Montecarlo;
- l'avvenuta acquisizione da parte di Realfood 3 S.r.l. del ramo di azienda gestito dalla curatela fallimentare di Realfood S.r.l. al prezzo di 5,6 milioni di Euro maggiorato degli oneri accessori;
- l'acquisizione da parte di INALCA S.p.A. del controllo al 99,9% di Inalcammil rilevando la quota di minoranza dal precedente socio.

Comparto salumi e snack

Il mercato dei salumi nel 2006 è stato caratterizzato, come quasi tutti i mercati alimentari, da una generale stabilità nella domanda che ha influenzato l'attività commerciale. Questa situazione ha manifestato i suoi effetti principalmente sui prodotti di marca, in forte difficoltà, mentre i prodotti "a primo prezzo" o prodotti "private label" continuano a crescere.

Sul fronte delle materie prime i prezzi hanno registrato livelli mai raggiunti, neppure durante i periodi di crisi conseguenti la BSE, dove gli spostamenti dei consumi dalle carni bovine alle carni suine avevano spinto verso l'alto le quotazioni dei tagli di suino utilizzati dal comparto.

A questi fenomeni, che da soli hanno causato una significativa pressione sulla marginalità, si è aggiunto nel canale della distribuzione moderna, il riaffermarsi degli "Hard Discount" che ha provocato una ulteriore compressione dei margini. Va inoltre aggiunto che la situazione di difficoltà in cui si trova la Distribuzione Moderna ha provocato un innalzamento continuo dei costi di rinnovo contrattuale con i gruppi.

In questo scenario le società del comparto sono comunque riuscite ad incrementare le vendite e a realizzare efficienze sui costi di trasformazione salvaguardando i margini.

Da segnalare la divisione Snack che continua il trend di crescita sia in termini di fatturato che di marginalità trainata dall'ottima performance dei panini e tramezzini in ATP venduti sia nel canale bar che nella GDO.

Durante tutto il 2006 è inoltre continuata l'attività di sviluppo e consolidamento della struttura commerciale; si è proceduto all'ampliamento del numero dei concessionari e dei venditori, coprendo anche zone precedentemente poco presidiate.

Nella divisione prodotti in scatola continua l'azione di penetrazione iniziata negli anni scorsi. Oltre al buon andamento dei prodotti a marchio Montana, l'incremento delle vendite del "private label" ha permesso la crescita dei risultati dell'esercizio e il consolidamento della posizione di secondo player nazionale dopo Simmenthal e prima di Manzotin.

DISTRIBUZIONE

Il settore in esame comprende, nell'ambito dell'area di consolidamento, le seguenti società:

Società

Attività svolta

Foodservice (distribuzione al catering)

MARR S.p.A. - Via Spagna n. 20 - Rimini

Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione.

MARR ALISURGEL S.r.l. in liquidazione -
Via del Carpino n. 4, Santarcangelo di Romagna (RN)

Società non operativa, attualmente in liquidazione.

MARR FOODSERVICE IBERICA S.A. -
Calle Goya n. 99, Madrid - Spagna

Commercializzazione e distribuzione nel mercato spagnolo di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione.

ALISEA S.c.a.r.l.
Via Imprunetana n. 231/b, Tavernuzze (FI)

Ristorazione nell'ambito di strutture ospedaliere.

SFERA S.p.A.
Via del Carpino n.4, Santarcangelo di Romagna (RN)

Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione.

AS. CA. S.p.A.
Via del Carpino n. 4, Santarcangelo di Romagna (RN)

Commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione.

Il settore distribuzione nell'esercizio 2006 evidenzia una crescita dei ricavi che passano da 882,3 milioni di Euro a 972,7 milioni con un aumento di 90,4 milioni (+10,3%). Il margine operativo passa da 53,0 a 61,6 milioni di Euro con un incremento di 8,6 milioni (16,3%). Il risultato operativo ammonta a 53,4 milioni di Euro rispetto ai 45,0 milioni del 2005, in aumento di 8,4 milioni (+18,6%).

Marr mantiene e conferma la propria posizione di leader nel mercato italiano della commercializzazione e distribuzione di prodotti alimentari freschi, secchi e surgelati destinati agli operatori della ristorazione extradomestica.

Il mercato della ristorazione extradomestica in Italia risulta in crescita e presenta analoghe prospettive anche per il futuro. In particolare, recenti studi (Nomisma, 2007) indicano un mercato dei consumi alimentari fuori casa a circa 60 miliardi di Euro nel 2006 (58,1 miliardi nel 2005), con attese di crescita nell'ordine dell'8,5% sul periodo 2006-2008. Gli studi di mercato (AC Nielsen, 2006), inoltre prevedono che la crescita del Foodservice (+12,3% atteso nel periodo 2005-2008) sia trainata dal segmento dei ristoranti (+13,5%): proprio in questo settore si sviluppa la quota prevalente del business MARR. Il positivo andamento dei consumi trova ulteriore conferma nella ripresa del comparto turistico in Italia che, nel 2006 ha fatto registrare la migliore performance dell'ultimo decennio, con un incremento del numero di pernottamenti alberghieri dell'1,5%. Il 2006 è stato un anno molto positivo per il Gruppo MARR, che è riuscito a valorizzare appieno un contesto complessivamente favorevole, continuando a crescere ben oltre il proprio mercato di riferimento e confermando gli obiettivi previsti nel budget.

In termini di categorie di clientela, la categoria dello "Street Market" (Ristoranti e hotel non appartenenti a Gruppi o Catene), che rappresenta il core business di MARR con circa il 63% delle vendite complessive, ha registrato in ogni trimestre dell'esercizio continui e significativi incrementi. Sul progressivo annuo le vendite dello "Street Market" crescono dell'11,5%, registrando un aumento in valore assoluto di circa 62,6 milioni di Euro, di cui 37,1 milioni di Euro di componente organica (+6,8%).

La categoria dei "National Account" – operatori della ristorazione commerciale strutturata e della ristorazione collettiva – ha registrato nell'esercizio una crescita dell'11,8%, trainata dalla ristorazione commerciale strutturata (catene di villaggi turistici, inflight catering, catene alberghiere), che mette a segno una crescita del 22,3%, mentre il progresso della ristorazione collettiva si attesta al +9,7%.

In crescita anche la categoria dei "Wholesale" (grossisti di generi alimentari) con un incremento complessivo del 6,7%.

Tra i principali fatti avvenuti nell'esercizio si segnalano i seguenti:

- la sottoscrizione nel mese di gennaio del contratto per l'acquisto del ramo d'azienda Prohoga – società con sede ad Arco (TN). Tale società nel 2005 aveva consuntivato ricavi per circa 25 milioni di Euro con 4.000 clienti; e il valore complessivo del ramo d'azienda acquisito ammonta a 4,2 milioni di Euro;

- in data 18 maggio 2006, al fine di dare copertura ai fabbisogni finanziari legati al processo di crescita per linee esterne, è stato ridefinito il contratto di finanziamento con la società Efibanca S.p.A. per un importo complessivo di 60 milioni di Euro. L'operazione ha comportato inoltre l'estinzione della precedente linea di credito di 40 milioni di Euro;
- alla fine del mese di settembre MARR S.p.A. ha sottoscritto il contratto preliminare per l'acquisto di New Catering S.r.l. società con sede in Forlì attiva nella distribuzione dei prodotti alimentari ai bar e alla ristorazione veloce.

RISTORAZIONE

L'attività svolta nel settore in esame comprende, nell'ambito dell'area di consolidamento, le seguenti società:

Società

Attività svolta

a) Ristorazione on-board

CREMONINI S.p.A. - Divisione Ferroviaria
Sede legale e amministrativa, Via Modena n. 53
Castelvetro di Modena (MO)
Sede commerciale "Agape", Via Giolitti n. 50
Roma

Gestione, in concessione, di servizi di ristorazione a bordo treno in Italia.

MOMENTUM SERVICES Ltd - Parklands Court, 24 Parklands
Birmingham Great Park Rubery, Birmingham - Regno Unito

Gestione, in concessione, dei servizi di ristorazione a bordo dei treni che, attraverso l'Eurotunnel, collegano Londra con Parigi e Bruxelles.

CREMONINI RESTAURATION S.a.s. -
83, Rue du Charolais, Parigi - Francia

Gestione, in concessione, di servizi di ristorazione a bordo treno in Francia. Gestione delle attività di logistica nelle stazioni ferroviarie.

RAILREST S.A. - Frankrijkstraat, 95
Bruxelles - Belgio

Gestione, in concessione, dei servizi di ristorazione a bordo dei treni ad alta velocità Thalys che collegano il Belgio con Francia, Olanda e Germania.

RAIL GOURMET ESPANA S.A. -
Calle Comercio, 12 Madrid - Spagna

Gestione di servizi di ristorazione a bordo di tutti i treni ad alta velocità (AVE) in Spagna.

b) Ristorazione commerciale

CREMONINI S.p.A. - Divisione Commerciale
Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)

Operatore nell'ambito della ristorazione commerciale in concessione. In particolare viene gestita la ristorazione nei buffet di importanti stazioni ferroviarie italiane, aeroporti, porti ed altri.

ROADHOUSE GRILL ITALIA S.r.l. -
Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)

Gestione, in Italia, di una catena di ristoranti "steakhouse".

MOTO S.p.A. -
Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)

Gestione, in concessione, dell'attività di ristorazione nelle stazioni di servizio della rete autostradale.

AUTOPLOSE GmbH - 6143 Matrei am Brenner
Brennerautobahn - Austria

Gestione, in concessione, dell'attività di ristorazione nelle stazioni di servizio della rete autostradale.

SGD S.r.l. - Via Modena n. 53,
Castelvetro di Modena (MO)

Gestione aree commerciali adibite all'attività di ristorazione.

Ripartizione dei ricavi per comparto			
(in migliaia di Euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Var.%
On-board	174.293	154.975	12,47
- ricavi intercompany			
Totale netto	174.293	154.975	
Commerciale	97.507	87.947	10,87
- ricavi intercompany	(511)	(219)	
Totale netto	96.996	87.728	
Autostradale	125.754	56.634	122,05
- ricavi intercompany	(3)	(9)	
Totale netto	125.751	56.625	
	397.040	299.328	32,64

Il settore ristorazione nell'esercizio 2006 evidenzia una crescita dei ricavi che passano da 299,3 milioni di Euro a 397,0 milioni con un aumento di 97,7 milioni (+32,6%). Tale aumento si riferisce a crescita organica per 20,9 milioni (+7,0%) e a crescita per acquisizioni per 76,8 milioni (+25,6%). Il margine operativo passa da 26,9 a 30,1 milioni di Euro con un incremento di 3,2 milioni (+12,1%). Il risultato operativo ammonta a 21,4 milioni di Euro rispetto ai 19,9 milioni del 2005, in aumento di 1,5 milioni (+7,5%).

Il settore della ristorazione svolge la propria attività in tre diversi comparti:

- ▶ **Ristorazione On-board:** gestione, in concessione, di servizi di ristorazione a bordo treno e di attività di logistica nelle stazioni ferroviarie;
- ▶ **Ristorazione Commerciale:** gestione, in concessione, dei servizi di ristorazione all'interno di stazioni ferroviarie, aeroporti e di una catena di ristoranti "steakhouse";
- ▶ **Ristorazione Autostradale:** gestione, in concessione, dei servizi di ristorazione all'interno di stazioni di servizio della rete autostradale.

Ristorazione on-board

Il comparto della ristorazione a bordo treno, nel 2006, ha registrato un ulteriore incremento rispetto al 2005 principalmente grazie allo sviluppo fatto registrare nel mercato europeo.

In particolare l'aumento è riconducibile all'inizio dell'attività di ristorazione sui treni ad alta velocità (AVE) in Spagna e allo sviluppo nelle tratte gestite da Railrest S.A.

Tra i fatti di rilevanti avvenuti nel periodo in esame, si segnalano:

- ▶ L'aggiudicazione della gara indetta dalle ferrovie francesi SNCF (Société Nazionale de Chemin de Fer) per la gestione del centro logistico della stazione ferroviaria "Gare de l'Est" di Parigi;
- ▶ Cremonini S.p.A. ha acquisito da EIS (European Inflight Service) il 100% di Rail Gourmet España S.A., società con sede a Madrid che gestisce i servizi di ristorazione a bordo di tutti i treni ad alta velocità (AVE) in Spagna.

Ristorazione commerciale

Il comparto della ristorazione commerciale ha chiuso l'anno 2006 con una crescita trainata sia dai buffet di stazione che dall'apertura di nuove steakhouse "Roadhouse Grill".

In particolare, per quanto riguarda il segmento dei buffet di stazione, il Gruppo consolida sempre più la leadership nazionale, avendo raggiunto una quota di mercato del 40% circa.

Tra i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 2006 si segnala l'apertura di due steakhouse "Roadhouse Grill" a Rozzano (MI) e a Reggio Emilia.

Ristorazione autostradale

Anche per quanto riguarda l'attività di ristorazione autostradale, dove Moto si conferma secondo operatore nazionale, si registra una crescita dei ricavi che passano da 56,6 a 125,8 milioni di Euro con un aumento di 69,2 milioni prevalentemente dovuta al consolidamento integrale di Moto S.p.A.

Nel 2006 è continuata la partecipazione alle gare indette per la gestione di nuovi punti di ristoro autostradali. Attualmente la Società ne gestisce 34 su tutto il territorio italiano.

Tra i fatti di rilievo avvenuti nel corso del 2006 si segnala la conclusione in data 20 luglio dell'acquisizione da Compass Group International B.V. dell'ulteriore 50% di Moto S.p.A. e di Autoplose GmbH portando così la quota di partecipazione del Gruppo in tali società al 100%.

ATTIVITÀ CENTRALIZZATE (HOLDING, IMMOBILIARE E SERVIZI)

Le attività svolte in quest'area sono principalmente legate alla prestazione di servizi specializzati a supporto delle attività dei settori operativi ed alla gestione del patrimonio immobiliare, e ricomprende le seguenti società e/o divisioni societarie:

Società

CREMONINI S.p.A. - Divisione Holding
Via Modena n. 53, Castelvetro di Modena (MO)

GLOBAL SERVICE S.r.l. - Via Modena n. 53
Castelvetro di Modena (MO)

INTERJET S.r.l. - Via Belvedere n. 23
Castelvetro di Modena (MO)

CONS. CENTRO COMM. INGROSSO CARNI S.r.l. -
Via Fantoni n. 31, Bologna

CREMONINI SEC S.r.l. - Via Modena n. 53,
Castelvetro di Modena (MO)

MUTINA CONSULTING S.r.l. in liquidazione
Via Modena n. 53 - Castelvetro di Modena (MO)

DOMOGEL S.r.l. in liquidazione
Via Modena n. 53 - Castelvetro di Modena (MO)

TECNO-STAR DUE S.r.l. - Via Prampolini n. 12,
Formigine (MO)

Attività svolta

Fornisce servizi di supporto alle società del Gruppo in ambito finanziario, assicurativo, legale e gestionale/amministrativo. Inoltre gestisce il patrimonio immobiliare di proprietà.

Servizi informatici: gestione dell'hardware e software centrale per il Gruppo;
Servizi relativi al personale: elaborazione e gestione amministrativa delle paghe.

Servizi di trasporto aereo (t.p.p.) e titolare della licenza di trasporto ferroviario.

Attività immobiliare.

Società veicolo per l'operazione di cartolarizzazione dei crediti.

Società in liquidazione.

Società in liquidazione.

Servizi di progettazione di immobili ed impianti, gestione delle attività di manutenzione e ristrutturazione.

Ripartizione dei ricavi per comparto

(in migliaia di Euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Var. %
Distribuzione door-to-door - ricavi intercompany	4.592	6.981	(34,22)
Totale netto	4.592	6.981	
Immobiliare, servizi e holding - ricavi intercompany	14.137	10.420	35,67
Totale netto	14.137	10.420	
	18.729	17.401	7,63

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE, COLLEGATE E SOCIETÀ CORRELATE

Con riferimento ai rapporti intrattenuti dal Gruppo, nell'esercizio 2006, con società controllate non consolidate, collegate e correlate, effettuati a condizioni di mercato, si precisa che gli stessi hanno interessato le tipologie di costi e ricavi riassunte nella tabella che segue. In appositi allegati della nota integrativa al bilancio consolidato sono esposti i dati patrimoniali ed economici suddivisi per tipo di rapporto, relativamente a ciascuna società. Si precisa inoltre che i rapporti con imprese correlate (cioè imprese riferibili all'azionista di controllo ed esterne all'area di consolidamento del Gruppo Cremonini) sono di entità complessivamente non significativa.

(in migliaia di Euro)	Controllanti	Controllate	Collegate	Correlate
<i>Ricavi</i>				
Proventi commerciali	-	-	2.078	18
Altri proventi	75	8	1.295	5
Totale ricavi	75	8	3.373	23
<i>Costi</i>				
Oneri commerciali	-	130	21.272	779
Altri oneri	-	3	18	5
Totale costi	-	133	21.290	784
<i>Crediti</i>				
Commerciali	-	353	4.786	11
Altri	-	135	390	-
Totale crediti	-	488	5.176	11
<i>Debiti</i>				
Commerciali	-	-	4.178	-
Altri	-	458	-	-
Totale debiti	-	458	4.178	-

Per quanto riguarda i rapporti con le società correlate e controllanti si riporta il seguente dettaglio:

(in migliaia di Euro)	Commerciali		Altri		Totale	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Società correlate e controllanti:						
Collizzolli S.p.A.	4	-	-	-	4	-
Cre.Am. S.r.l. in liq.	-	-	-	-	-	-
Le Cupole S.r.l.	7	-	-	-	7	-
Totale correlate e controllanti	11	-	-	-	11	-

(in migliaia di Euro)	Commerciali		Altri		Totale	
	Ricavi	Costi	Ricavi	Costi	Ricavi	Costi
Società correlate e controllanti:						
Agricola 2000 S.r.l.	8	35	2	-	10	35
Cremofin S.r.l. (controllante)	-	-	75	-	75	-
Le Cupole S.r.l.	5	744	3	5	8	749
Tre Holding S.r.l.	5	-	-	-	5	-
Totale correlate e controllanti	18	779	80	5	98	784

I costi di 744 migliaia di Euro verso Le Cupole fanno riferimento all'affitto di un immobile industriale, posto in Rimini, storicamente utilizzato da Marr.

Per quanto riguarda le garanzie prestate dal Gruppo in favore di società correlate, si segnalano le seguenti:

(in migliaia di Euro)	Importo	Controparte
Garanzie dirette - fidejussioni	18	Cre.Am S.r.l. in liquidazione
Garanzie dirette - fidejussioni	102	Alfa 95 S.p.A. in liquidazione
Totale imprese correlate	120	

Trattasi di fidejussioni rilasciate (anni 1989 e 1990) a favore di società già facenti parte del Gruppo; si ritiene che tali garanzie non presentino, di fatto, rischi di escussione. In particolare:

Cre.Am. S.r.l. in liquidazione – Fideiussione rilasciata al Comune di San Daniele del Friuli a garanzia del pagamento degli oneri di urbanizzazione per la costruzione di un prosciuttificio, progetto a tutt'oggi non avviato.

Alfa 95 S.p.A. in liquidazione – Fideiussione rilasciata all'ex Ufficio Imposta sul Valore Aggiunto di Modena per un rimborso d'imposta relativo all'anno 1986. L'Agenzia delle Entrate di Modena, nonostante i solleciti ed a seguito del trasferimento dei propri uffici, non ha sino ad oggi provveduto all'estinzione della garanzia ed alla restituzione dell'atto originale espressamente richiesto dalla Banca per lo svincolo definitivo, pur essendo detta fideiussione scaduta da parecchi anni.

INVESTIMENTI

Nel corso dell'esercizio 2006, il totale degli investimenti netti di competenza realizzati è stato pari a 96,0 milioni di Euro mentre quelli per cassa sono stati pari a 97,6 milioni di cui 32,6 per acquisizioni.

La variazione netta delle immobilizzazioni immateriali e materiali è stata pari a 72,7 milioni di Euro mentre le immobilizzazioni finanziarie sono aumentate di 23,3 milioni.

Si riporta nel dettaglio la variazione netta delle immobilizzazioni immateriali e materiali dell'esercizio 2006.

Tipologia degli investimenti netti per settore

(in migliaia di Euro)	Produzione	Distribuzione	Ristorazione	Altri	Totale
Immateriali					
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	312	140	384	9	845
Conc., licenze, marchi e diritti simili	98	2	100	47	247
Avviamento	988	3.397	50	(209)	4.226
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	556	-	556
Altre immobilizzazioni immateriali	-	-	194	(9)	185
Totale immateriali	1.398	3.539	1.284	(162)	6.059
Materiali					
Terreni e fabbricati	12.242	(822)	1.287	9	12.716
Impianti e macchinari	10.921	1.147	3.270	12	15.350
Attrezzature industriali e commerciali	913	261	401	-	1.575
Altri beni	1.972	785	2.021	9.984	14.762
Immobilizzazioni in corso e acconti	11.366	6.117	4.301	500	22.284
Totale materiali	37.414	7.488	11.280	10.505	66.687
Totale	38.812	11.027	12.564	10.343	72.746

Per ulteriori informazioni circa gli investimenti effettuati nell'anno si rimanda alla nota integrativa.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Le principali attività di ricerca e sviluppo, suddivise per settore, sono state le seguenti:

- ▶ **Comparto carni bovine** - Il settore ha già avviato da tempo proprie ricerche relativamente alle tecnologie alternative di smaltimento dei sottoprodotti, a nuove tecniche di conservazione dei prodotti alimentari, tecnologie per la pastorizzazione dei prodotti e tecnologie per il risparmio energetico.
- ▶ **Comparto salumi e snack** - L'attività di ricerca e sviluppo svolta nel corso dell'anno 2006, è stata rivolta sia all'area dei prodotti IGP e di filiera ad alto contenuto qualitativo e di riconoscibilità da parte del pubblico, sia a quello dei prodotti per il libero servizio, affettati e in trancio.
- ▶ **Comparto foodservice** - Prosegue l'attività di sviluppo e ampliamento delle linee di prodotti a marchio proprio.

Azioni proprie

La Capogruppo possiede azioni proprie acquisite in base al mandato conferito agli Amministratori ed alle decisioni in tale ambito assunte dal Consiglio di Amministrazione, con lo scopo di mantenere la stabilità del titolo. Il mandato prevede la possibilità di acquistare azioni proprie fino all'importo massimo previsto dall'art. 2357 del Codice Civile.

La movimentazione delle azioni proprie nel corso del 2006 è stata la seguente:

	Numero azioni	Valore nominale complessivo Euro	% sul capitale	Corrispettivo d'acquisto/vendita svalutaz./ripristini (Euro/000)	Valore di carico (Euro/000)^(a)
Totale azioni in portafoglio al 31.12.2005	13.045.536	6.783.679	9,20	-	19.986
- Acquisti	86.134	44.790	0,06	186	186
- Vendite	-	-	-	-	-
Totale azioni in portafoglio al 31 dicembre 2006	13.131.670	6.828.469	9,26		20.172

(a) Ai fini del bilancio consolidato, in applicazione del principio IAS 32, le azioni proprie sono state portate a diretta diminuzione del capitale sociale.

Si precisa che Cremonini S.p.A. non possiede altre azioni proprie, né tramite società fiduciaria, né per interposta persona.

Le società controllate e collegate non possiedono azioni di Cremonini S.p.A., né direttamente, né per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona e le stesse società, nel corso dell'esercizio 2006, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e di vendita di azioni della Capogruppo.

Raccordo fra i valori di patrimonio netto e il risultato di periodo della capogruppo con i corrispondenti valori consolidati

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato del periodo risultante dal bilancio annuale della Società Capogruppo ed i corrispondenti valori consolidati al 31 dicembre 2006 di pertinenza del Gruppo è riportato nelle note di commento al bilancio.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso dell'anno non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali che, per significatività, natura della controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e per il loro verificarsi in prossimità della chiusura del periodo possano dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza della presente informativa contabile, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale e alla tutela degli azionisti di minoranza.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2006

Tutti i settori

In data 26 gennaio 2007 è stata deliberata l'estinzione anticipata dell'operazione di cartolarizzazione revolving dei crediti commerciali di alcune società del Gruppo (Montana Alimentari S.p.A., Marr S.p.A. e Inalca S.p.A.), lanciata il 22 luglio 2002. Il rimborso dei titoli emessi avverrà il 24 Aprile 2007, l'avvio delle procedure di liquidazione del veicolo Cremonini Sec e il delisting dei titoli avranno inizio a partire dalla stessa data.

Distribuzione

In data 8 gennaio 2007 Marr S.p.A. ha perfezionato l'acquisto del 100% del capitale sociale della società New Catering S.r.l., con sede in Forlì, attiva nella distribuzione dei prodotti alimentari ai bar e alla ristorazione veloce.

In data 22 gennaio 2007 è stato perfezionato l'acquisto del fabbricato allo stato grezzo sito in Pistoia località Bottegone. L'immobile ospiterà la nuova filiale di Marr Toscana di prossima apertura.

Nei primi giorni di marzo, Marr ha stipulato con l'Agenzia Regionale Intercent-ER una convenzione per la fornitura di prodotti alimentari e non alimentari alle Pubbliche Amministrazioni della regione Emilia-Romagna. La convenzione, della durata di due anni, rinnovabili per ulteriori 12 mesi fino a concorrenza del valore della fornitura, ha un valore di 31 milioni di Euro.

Ristorazione

Nel mese di gennaio Cremonini S.p.A. si è aggiudicata il prolungamento del contratto con Cisalpino AG fino al Dicembre 2007.

Il Gruppo Cremonini ha avviato una riorganizzazione strategica nel settore della ristorazione riunendo sotto il nuovo marchio "Chef Express" tutte le attività del settore della ristorazione in concessione (a bordo dei treni, nelle stazioni ferroviarie, lungo le autostrade, nei porti e negli aeroporti).

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce dei risultati raggiunti nell'esercizio 2006 e dell'andamento dei primi due mesi del 2007, la società prevede un miglioramento dei risultati della gestione ordinaria per l'esercizio 2007.

Il management rimane orientato a perseguire politiche di sviluppo nei vari settori operativi con l'obiettivo di un miglioramento della redditività complessiva.

ALTRE INFORMAZIONI

Nuove disposizioni di legge

Il 25 gennaio 2007 è entrato in vigore il D.Lgs. n. 303/2006 recante il "Cordinamento con la Legge 28 dicembre 2005, n. 262, del testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia (T.U.B.) e del testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (T.U.F.). Le nuove disposizioni integrano/modificano diversi articoli del D.Lgs. 58/1998 e della stessa Legge 262/2005.

Nell'ambito delle disposizioni relative alla corporate governance, la Società ha adottato un nuovo Codice di Autodisciplina adeguando lo stesso alle norme emanate nel corso del 2006.

Contestualmente è stato espresso l'orientamento in merito al numero massimo di incarichi in altre società ricoperti dagli Amministratori di Cremonini, nonché disposto il divieto al compimento di operazioni su azioni da parte dei soggetti rilevanti nei quindici giorni precedenti le riunioni consiliari chiamate ad approvare i dati contabili di periodo (black-out period).

Alcune disposizioni contenute nella Legge richiedono adeguamenti e modifiche statutarie che saranno assunte dalla Società subordinatamente all'emanazione dei provvedimenti attuativi e regolamentari da parte delle competenti Autorità di Vigilanza e di Gestione. Conseguentemente, lo statuto della Società verrà modificato in base a detti provvedimenti, entro il 30 giugno 2007, termine così indicato dal predetto D.Lgs. 303/2006.

Con riferimento agli adempimenti previsti dal Codice in materia di Protezione dei Dati Personali di cui al D.Lgs. 196/2003, si segnala che il documento programmatico sulla sicurezza risulta aggiornato in base a quanto indicato nel relativo Disciplinare.

LA CAPOGRUPPO CREMONINI S.P.A.

Si riporta di seguito la sintesi dei risultati della Capogruppo redatti in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Conto economico della Capogruppo Cremonini S.p.A.

(in migliaia di Euro)	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Var. %
Ricavi totali	143.039	135.448	5,60
Variazioni rim. prodotti in corso, semilavorati e finiti			
Valore della produzione	143.039	135.448	5,60
Costi della produzione	(89.329)	(88.542)	
Valore aggiunto	53.710	46.906	14,51
Costo del lavoro	(37.860)	(37.054)	
Margine operativo lordo ^a	15.850	9.852	60,88
Ammortamenti e svalutazioni	(7.038)	(6.065)	
Risultato operativo ^b	8.812	3.787	132,69
Proventi (oneri) finanziari netti	(7.103)	(9.924)	
Risultato della gestione caratteristica	1.709	(6.137)	n.a.
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	2.289	11.116	
Proventi (oneri) straordinari netti		41.160	
Risultato prima delle imposte	3.998	46.139	n.a.
Imposte sul reddito d'esercizio	(2.691)	665	
Risultato dell'esercizio	1.307	46.804	n.a.

Stato patrimoniale della Capogruppo Cremonini S.p.A.

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005	Var. %
Immobilizzazioni immateriali	19.229	18.843	
Immobilizzazioni materiali	85.111	85.865	
Partecipazioni ed altre immobilizzazioni finanziarie	296.525	276.538	
Capitale immobilizzato	400.865	381.246	5,15
Capitale circolante netto commerciale			
- Crediti commerciali	13.151	14.913	
- Rimanenze	2.276	2.198	
- Debiti commerciali	(28.240)	(27.609)	
Totale capitale circolante netto commerciale	(12.813)	(10.498)	
Altre attività a breve termine	27.198	34.464	
Altre passività a breve termine	(34.285)	(25.618)	
Capitale d'esercizio netto	(19.900)	(1.652)	n.a.
T.F.R. ed altri fondi a medio-lungo termine	(23.531)	(22.353)	
Capitale investito netto	357.434	357.241	0,05
Totale patrimonio netto	196.976	223.586	(11,90)
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	164.357	73.109	
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(3.899)	60.546	
Posizione finanziaria netta	160.458	133.655	20,05
Mezzi propri e debiti finanziari	357.434	357.241	0,05

a - Il Margine operativo lordo (Ebitda) è un indicatore economico non definito nei Principi Contabili Internazionali-IFRS. L'Ebitda è una misura utilizzata dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. Il management ritiene che l'Ebitda sia un importante parametro per la misurazione della performance aziendale in quanto non è influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Alla data odierna, previo approfondimento successivo connesso alla evoluzione delle definizioni dei misuratori di performance aziendali, l'Ebitda è definito da Cremonini come Utile/Perdita al lordo degli ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali, accantonamenti e svalutazioni, degli oneri e proventi finanziari e da partecipazioni, delle componenti non ricorrenti e delle imposte sul reddito.

b - Il Risultato operativo (Ebit) è definito da Cremonini come Utile/Perdita d'esercizio al lordo degli oneri e proventi finanziari e da partecipazioni, delle componenti non ricorrenti e delle imposte sul reddito.

Posizione finanziaria netta della Capogruppo Cremonini S.p.A.

(in migliaia di Euro)

31.12.2006

31.12.2005

Debiti verso banche, obbligazioni ed altri finanziatori		
- esigibili entro 12 mesi	(23.465)	(87.515)
- esigibili tra 1 e 5 anni	(129.724)	(43.186)
- esigibili oltre 5 anni	(34.633)	(29.923)
Totale debiti verso banche, oblig. ed altri finanziatori	(187.822)	(160.624)
Disponibilità		
- disponibilità liquide	13.842	17.481
- altre attività finanziarie		
Totale disponibilità	13.842	17.481
Conto corrente interno di tesoreria	13.522	9.488
Totale posizione finanziaria al netto delle disponibilità	(160.458)	(133.655)

Oltre all'attività tipica di una holding, la Capogruppo eroga alle società del Gruppo specifici servizi e svolge, con una divisione dedicata, l'attività di ristorazione (a bordo treno e commerciale). Nella tabella che segue si riportano i dati economici suddivisi per settore di attività.

(in migliaia di Euro)	2006	2005	Var. %	2006	2005	Var. %	2006	2005	Var. %
	Ristoraz.	Ristoraz.		Holding e servizi	Holding e servizi		Totale	Totale	
Ricavi totali	136.839	129.730	5,48	6.200	5.718	8,43	143.039	135.448	5,60
Variazione rim. prodotti in corso, sem. e finiti									
Valore della produzione	136.839	129.730	5,48	6.200	5.718	8,43	143.039	135.448	5,60
Costi della produzione	(81.979)	(78.516)		(7.350)	(10.026)		(89.329)	(88.542)	
Valore aggiunto	54.860	51.214	7,12	(1.150)	(4.308)	73,31	53.710	46.906	14,51
Costo del lavoro	(35.434)	(34.297)		(2.426)	(2.757)		(37.860)	(37.054)	
Margine operativo lordo	19.426	16.917	14,83	(3.576)	(7.065)	49,38	15.850	9.852	60,88
Ammortamenti e svalutazioni	(4.625)	(4.696)		(2.413)	(1.369)		(7.038)	(6.065)	
Risultato operativo	14.801	12.221	21,11	(5.989)	(8.434)	28,99	8.812	3.787	132,69
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.344)	(64)		(5.759)	(9.860)		(7.103)	(9.924)	
Risultato della gestione caratteristica	13.457	12.157	10,69	(11.748)	(18.294)	35,78	1.709	(6.137)	n.a.
Proventi (oneri) da partecipazioni netti	30	24		2.259	11.092		2.289	11.116	
Proventi (oneri) straordinari netti					41.160			41.160	
Risultato prima delle imposte	13.487	12.181	n.a.	(9.489)	33.958	n.a.	3.998	46.139	n.a.
Imposte sul reddito d'esercizio				(2.691)			(2.691)	665	
Utile dell'esercizio	13.487	12.181	n.a.	(12.180)	33.958	n.a.	1.307	46.804	n.a.

Attività di ristorazione

La società svolge direttamente, ed in parte anche attraverso proprie controllate, l'attività nel settore della ristorazione in concessione, sia commerciale che a bordo treno.

Per i commenti e la sintesi dei risultati di tale attività si rimanda al più completo commento effettuato in precedenza sui risultati dell'attività del Gruppo.

Attività immobiliare

Cremonini S.p.A. svolge direttamente tale attività gestendo le proprietà immobiliari destinate sia ad uso civile che adibite della divisione ristorazione.

I servizi diretti

I rapporti ed i servizi specifici, svolti ed effettuati prevalentemente verso le società del Gruppo interessano le seguenti aree operative:

finanza: gestione della tesoreria centralizzata e pianificazione dei finanziamenti speciali ed a medio-lungo termine;

garanzie e consulenza: rilascio di garanzie fideiussorie (bancarie ed assicurative) e assistenza generale in materia contabile, societaria, fiscale, giuridico-legale e contrattuale;

smobilizzo di crediti commerciali: sub-servicer per conto della società Cremonini SEC S.r.l. nella gestione operativa e mandataria, per conto delle controllate INALCA S.p.A., Marr S.p.A. e Montana Alimentari S.p.A., nella presentazione dei crediti ed all'incasso del netto ricavo delle cessioni stesse. Il turnover e gli altri elementi dell'operazione di securitization sono descritti nelle note di commento;

consolidato fiscale: in qualità di consolidante, Cremonini S.p.A. ha aderito all'art. 117 del T.U.I.R. relativamente alla predisposizione del "consolidato fiscale nazionale". A tale norma hanno aderito tutte le principali società controllate di Cremonini S.p.A.

Rapporti con società del Gruppo e società correlate

Con particolare riferimento all'attività propria di Cremonini S.p.A. ed agli specifici rapporti finanziari e di servizio con società partecipate e correlate precisiamo che gli stessi hanno interessato le tipologie di costi e ricavi riassunte nella tabella che segue. In appositi allegati delle note di commento sono esposti i dati patrimoniali ed economici suddivisi per tipo di rapporto, relativamente a ciascuna società. Si precisa inoltre che i rapporti con imprese correlate sono di entità complessivamente non significativa.

(in migliaia di Euro)	Controllanti	Controllate	Collegate	Correlate
<i>Ricavi</i>				
Proventi finanziari	75	3.036	-	-
Proventi per servizi	-	6.298	46	-
Vendite di prodotti e merci	-	16	-	-
Altri proventi	-	2.491	-	-
Totale ricavi	75	11.841	46	-
<i>Costi</i>				
Oneri finanziari	-	1.830	-	-
Oneri per servizi	-	1.791	-	-
Acquisti di prodotti e merci	-	8.306	-	-
Altri oneri	-	15	-	-
Totale costi	-	11.942	-	-
<i>Crediti</i>				
Tesoreria	-	64.794	-	-
Commerciali	-	2.600	44	-
Altri ^(a)	-	17.714	5	4
Totale crediti	-	85.108	49	4
<i>Debiti</i>				
Tesoreria	-	51.942	-	-
Commerciali	-	3.291	-	-
Altri ^(a)	-	15.434	-	-
Totale debiti	-	70.667	-	-

(a) principalmente riconducibili ai crediti e debiti d'imposta nell'ambito del consolidato fiscale nazionale.

Partecipazioni degli Amministratori e Sindaci

Alla data del 31 dicembre 2006, partecipazioni in Cremonini S.p.A. e sue controllate, risultano essere possedute da Amministratori e Sindaci, come segue:

Nominativo	Società	Possesso	Acquisti	Cessioni	Possesso
		alla fine	Assegnazioni		alla fine
		dell'eserc. 2005	Sottoscrizioni		dell'eserc. 2006
		Azioni	Azioni	Azioni	Azioni
		n.	n.	n.	n.
Numeri in migliaia					
Cremonini Luigi	Cremonini S.p.A.	9.250,0	241,1		9.491,1
Cremonini Vincenzo	Cremonini S.p.A.	88,6			88,6
Fabbian Valentino	Cremonini S.p.A.	54,6			54,6
Pedrazzi Giorgio	Cremonini S.p.A.	46,6	3,4		50,0
Lualdi Paolo ⁽¹⁾	Cremonini S.p.A.	6,5			6,5
Simonelli Ezio Maria ⁽¹⁾	Cremonini S.p.A.	10,0			10,0
Cremonini Vincenzo	Marr S.p.A.	10,9			10,9
Lualdi Paolo ⁽¹⁾	Marr S.p.A.	0,9			0,9
Fabbian Valentino	Marr S.p.A.	0,4			0,4

(1) di proprietà del coniuge.

Natura delle deleghe conferite agli Amministratori

Con riferimento alla Raccomandazione Consob del 20 febbraio 1997, le deleghe conferite ai singoli Amministratori sono quelle di seguito precisate:

- ▶ al Presidente signor Luigi Cremonini, oltre la legale rappresentanza di cui all'art. 21 dello statuto sociale, sono stati conferiti i necessari poteri per il compimento degli atti relativi all'attività sociale, da esercitarsi con firma individuale, nell'ambito delle deleghe attribuite con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2005;
- ▶ all'Amministratore Delegato signor Vincenzo Cremonini, oltre la legale rappresentanza di cui all'art. 21 dello statuto sociale, sono stati conferiti i necessari poteri per il compimento degli atti relativi all'attività sociale, da esercitarsi con firma individuale, nell'ambito delle deleghe attribuite con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2005;
- ▶ all'Amministratore Delegato signor Valentino Fabbian, sono stati conferiti i necessari poteri per il compimento degli atti relativi alla specifica attività di ristorazione, da esercitarsi con firma individuale, nell'ambito delle deleghe attribuite con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2005.

Nell'attuale struttura degli Organi Sociali, non è istituito il Comitato Esecutivo e non è nominato il Direttore Generale.

Nel corso dell'esercizio, sia il Presidente che gli Amministratori Delegati, si sono avvalsi dei poteri loro attribuiti solo per la normale gestione dell'attività sociale, mentre le operazioni significative per tipologia, qualità e valore, sono state sottoposte all'esame del Consiglio di Amministrazione.

* * * * *

Signori Azionisti,

prima della conclusione e delle Vostre decisioni in merito, Vi confermiamo che il progetto di bilancio chiuso il 31 dicembre 2006, sottoposto al Vostro esame ed alla Vostra approvazione in questa sede assembleare, è stato redatto nel rispetto della legislazione vigente e secondo quanto richiesto dall'Istituto di Vigilanza degli emittenti quotati.

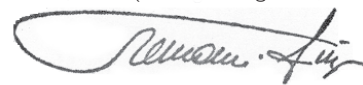
Facendo rinvio alla Relazione degli Amministratori per il commento della situazione complessiva della Società e del Gruppo, nonché alle Note per il commento delle singole appostazioni, Vi invitiamo ad approvare il bilancio chiuso il 31 dicembre 2006, unitamente alla Relazione degli Amministratori.

Inoltre, proponiamo l'assegnazione di un dividendo lordo di Euro 0,080 per ogni azione ordinaria avente diritto, pagabile complessivamente mediante integrale distribuzione del risultato d'esercizio (Euro 1.307.286), nonché mediante parziale utilizzo della riserva "utili portati a nuovo" - come tale iscritta in bilancio per maggior importo - sino alla concorrenza dell'ammontare necessario.

A riguardo e secondo quanto disposto da Borsa Italiana, proponiamo che lo stacco della cedola n. 7 avvenga in data 21 maggio 2007 ed il relativo pagamento avvenga in data 24 maggio 2007.

Castelvetro di Modena, 27 marzo 2007

IL PRESIDENTE
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(Cav. Lav. Luigi Cremonini)



BILANCIO DI ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE **2006**

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

(in Euro)	Nota	31.12.2006	31.12.2005
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni materiali	1	85.111.415	85.864.845
Avviamenti	2	16.593.695	16.593.695
Altre immobilizzazioni immateriali	3	2.634.802	2.249.631
Partecipazioni in controllate e collegate	4	292.303.239	272.980.661
Partecipazioni in altre imprese	5	3.596.617	2.875.240
Strumenti finanziari / derivati	18	2.019.800	
Crediti finanziari non correnti	6	84.380	2.001.740
<i>di cui verso parti correlate</i>		84.380	2.001.740
Imposte anticipate	7	1.966.954	3.187.954
Altre voci attive non correnti	8	1.186.820	636.195
Totale attivo non corrente		405.497.722	386.389.961
Attivo corrente			
Rimanenze	9	2.275.859	2.198.148
Crediti finanziari correnti	10	82.521.564	69.315.143
<i>di cui verso parti correlate</i>		82.428.602	69.207.341
Crediti commerciali correnti	11	13.175.694	14.970.653
<i>di cui verso parti correlate</i>		2.644.250	3.877.661
Crediti tributari correnti	12	1.212.068	13.510.203
Cassa e disponibilità liquide	13	13.841.624	17.481.264
Altre voci attive correnti	14	4.452.391	3.580.883
<i>di cui verso parti correlate</i>		4.400	577.620
Totale attivo corrente		117.479.200	121.056.294
Totale attivo		522.976.922	507.446.255

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

(in Euro)	Nota	31.12.2006	31.12.2005
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	15	66.917.932	66.962.721
Riserve	16	108.102.595	106.891.440
Utili indivisi		20.648.039	2.927.869
Risultato di periodo		1.307.286	46.803.736
Totale patrimonio netto		196.975.852	223.585.766
Passività non correnti			
Debiti finanziari non correnti	17	161.084.397	66.996.996
Strumenti finanziari / derivati	18	3.272.311	6.111.629
Benefici verso dipendenti	19	11.437.412	11.053.238
Fondi per rischi ed oneri	20	1.099.490	1.061.217
Imposte differite passive	21	10.994.736	10.238.202
Altre voci passive non correnti		73.993	254.317
Totale passività non correnti		187.962.339	95.715.599
Passività correnti			
Debiti finanziari correnti	22	90.848.216	137.485.220
<i>di cui verso parti correlate</i>		67.376.502	49.969.519
Debiti tributari correnti	23	6.168.445	12.256.951
Passività commerciali correnti	24	28.389.334	28.287.172
<i>di cui verso parti correlate</i>		3.290.631	3.004.284
Altre voci passive correnti	25	12.632.736	10.115.547
Totale passività correnti		138.038.731	188.144.890
Totale passivo		522.976.922	507.446.255

CONTO ECONOMICO

(in Euro)	Nota	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Ricavi	26	139.630.687	132.108.700
<i>di cui verso parti correlate</i>		6.359.624	5.772.589
Altri ricavi e proventi	27	3.408.462	3.339.661
<i>di cui verso parti correlate</i>		348.935	229.226
Costi per acquisti	28	(41.436.725)	(38.984.985)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(8.306.353)	(8.214.613)
Altri costi operativi	29	(47.892.000)	(49.557.438)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(1.805.690)	(2.658.952)
Costi per il personale	30	(37.860.343)	(37.054.106)
Ammortamenti	31	(5.178.306)	(5.249.332)
Svalutazioni ed accantonamenti	31	(1.859.212)	(815.532)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	32	2.288.510	11.115.055
<i>di cui verso parti correlate</i>		2.140.449	11.040.137
Proventi/(Oneri) da partecipazioni non ricorrenti	32		41.160.924
Proventi/(Oneri) finanziari	33	(7.103.155)	(9.924.104)
<i>di cui verso parti correlate</i>		1.283.393	893.906
Risultato prima delle imposte		3.997.918	46.138.843
Imposte sul reddito	35	(2.690.632)	664.893
Risultato dell'esercizio		1.307.286	46.803.736
Utile per azione base		0,0102	0,3625
Utile per azione diluito		0,0102	0,3625

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO AVVENUTE
NELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006

(in Euro)				Altre Riserve	
	Capitale sociale	Valore nominale azioni prop	Totale Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva legale
Saldi al 31 dicembre 2004	73.746.400	(6.751.627)	66.994.773	78.279.705	14.749.280
Destinazione risultato esercizio precedente:					
- a riserva utili indivisi					
- distribuzione dividendi					
Effetto compravendita azioni proprie		(32.052)	(32.052)		
Plus / minusvalenza su azioni proprie					
Cash flow hedge					
Utile dell'esercizio					
chiuso al 31 dicembre 2005					
Saldi al 31 dicembre 2005	73.746.400	(6.783.679)	66.962.721	78.279.705	14.749.280
Destinazione risultato esercizio precedente:					
- a riserva utili indivisi					
- distribuzione dividendi					
Effetto compravendita azioni proprie		(44.789)	(44.789)		
Plus / minusvalenza su azioni proprie					
Cash flow hedge					
Utile dell'esercizio					
chiuso al 31 dicembre 2006					
Saldi al 31 dicembre 2006	73.746.400	(6.828.468)	66.917.932	78.279.705	14.749.280

Riserva per rettifiche IAS	Riserva negoziante azioni proprie	Riserva cash flow hedge	Totale Riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale patrimonio netto
12.787.578	1.342.269	0	107.158.832	304.462	10.508.273	184.966.340
				2.623.407	(2.623.407)	0
					(7.884.866)	(7.884.866)
	(923.523)		(923.523)			(955.575)
	707.414		707.414			707.414
		(51.283)	(51.283)			(51.283)
					46.803.736	46.803.736
12.787.578	1.126.160	(51.283)	106.891.440	2.927.869	46.803.736	223.585.766
				17.720.170	(17.720.170)	0
					(29.083.566)	(29.083.566)
	(140.498)		(140.498)			(185.287)
						0
		1.351.653	1.351.653			1.351.653
					1.307.286	1.307.286
12.787.578	985.662	1.300.370	108.102.595	20.648.039	1.307.286	196.975.852

RENDICONTO FINANZIARIO DEI BILANCI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2006 E 2005

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Risultato Netto d'esercizio	1.307	46.804
Ammortamenti	5.178	5.249
Variazione netta fondo TFR	384	204
Variaz.netta altri fondi e componenti di reddito non monetari	1.765	4.582
Storno effetti di finanza straordinaria		(41.160)
Cash-flow operativo	8.634	15.679
(Incremento) decremento crediti vs clienti	2.234	8.652
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(78)	(285)
Incremento (decremento) debiti vs fornitori	602	(768)
(Incremento) decremento altre poste del circolante	12.067	5.988
Variazione del Capitale Circolante	14.825	13.587
CASH FLOW DERIVANTE DALLA ATTIVITÀ OPERATIVA	23.459	29.266
(Investimenti) netti immobilizzazioni immateriali	(759)	(1.375)
(Investimenti) netti immobilizzazioni materiali	(4.484)	(8.862)
Variazione delle imm.finanziarie	(17.101)	(12.204)
CASH FLOW DELLA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(22.344)	(22.441)
FREE - CASH FLOW ANTE OPERAZIONI STRAORDINARIE	1.115	6.825
Flusso monetario operazioni di finanza straordinaria	0	35.397
Flusso monetario distribuzione dividendi	(29.084)	(7.873)
Aumenti di capitale, variaz.azioni proprie ed altre variaz.	1.167	(311)
Flusso monetario da (per) variazione patrimonio netto	(27.917)	(8.184)
FREE - CASH FLOW	(26.802)	34.038
Indebitamento finanziario netto iniziale	(133.656)	(167.694)
Flusso di cassa del periodo	(26.802)	34.038
Indebitamento finanziario netto finale	(160.458)	(133.656)
Incremento (Decremento) dei finanziamenti a medio/lungo	94.087	15.303
Incremento (Decremento) passività a m/l per derivati	(2.839)	3.696
Flusso monetario da (per) attività finanziarie a m/l termine	91.248	18.999
FLUSSO MONETARIO A BREVE DELL'ESERCIZIO	64.446	53.037
Indebitamento finanziario netto a breve iniziale	(60.547)	(113.584)
Flusso di cassa del periodo	64.446	53.037
Indebitamento finanziario netto a breve finale	3.899	(60.547)
Incremento (Decremento) dei finanziamenti a breve	(68.085)	(38.305)
Variazione titoli e altri crediti finanziari	0	0
Incremento (Decremento) passività a breve per derivati	0	0
Flusso monetario da (per) attività finanziarie a breve termine	(68.085)	(38.305)
INCREMENTO (DECREM.) DISPONIBILITÀ LIQUIDE	(3.639)	14.732
Disponibilità liquide iniziali	17.481	2.749
Flusso di cassa del periodo	(3.639)	14.732
Disponibilità liquide finali	13.842	17.481

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

STRUTTURA E CONTENUTO DEI PROSPETTI CONTABILI

Il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2006 è stato redatto conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Nella sezione "Criteri di valutazione" sono indicati i principi contabili internazionali di riferimento adottati nella redazione del bilancio consolidato.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 è stato redatto in base al principio del costo, fatta eccezione per le seguenti poste di bilancio:

- ▶ terreni e fabbricati per i quali alla data del 1° gennaio 2004 è stata adottata la valutazione al fair value, quale "sostituto del costo" come previsto dal IFRS 1;
- ▶ contratti derivati contabilizzati al fair value con contropartita il conto economico.

Il bilancio al 31 dicembre 2006 presenta, ai fini comparativi, i dati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

Sono state utilizzate le seguenti classificazioni:

- ▶ Stato Patrimoniale per poste correnti/non correnti;
- ▶ Conto Economico per natura;
- ▶ Rendiconto finanziario metodo indiretto.

La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro.

Se non diversamente indicato, i prospetti e le tabelle contenuti nel presente bilancio sono esposti in migliaia di Euro.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Ai fini della redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 sono stati seguiti gli stessi principi e criteri contabili applicati nella redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2005.

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio sono indicati nei punti seguenti:

Immobilizzazioni materiali

Le attività materiali sono iscritte al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili al bene e connessi al suo utilizzo. Come indicato nella sezione "effetti derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali" la Società, così come consentito dall'IFRS 1, ha proceduto alla valutazione al fair value di alcuni terreni e fabbricati di proprietà, e ha utilizzato tale fair value come nuovo costo soggetto ad ammortamento.

A parte quanto sopra esposto non è ammesso effettuare rivalutazioni, anche se in applicazione di leggi specifiche. I beni in leasing finanziario sono iscritti tra le attività materiali in contropartita al debito finanziario verso il locatore e ammortizzati secondo i criteri di seguito indicati.

Le attività materiali sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui l'attività sarà utilizzata dall'impresa. Quando l'attività materiale è costituita da più componenti significative aventi vite utili differenti, l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente. Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione ridotto del presumibile valore netto di cessione al termine della sua vita utile, se significativo e ragionevolmente determinabile. Non sono oggetto di ammortamento i terreni, anche se acquistati congiuntamente a un fabbricato, nonché le attività materiali destinate alla cessione che sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il loro fair value al netto degli oneri di dismissione.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa delle attività materiali sono imputati all'attivo patrimoniale.

La recuperabilità del valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali è verificata adottando i criteri indicati al punto "Perdite di valore delle attività".

Le aliquote applicate sono le seguenti:

▶ Fabbricati	2% - 4% (vita utile)
▶ Impianti e macchinari	8% - 20%
▶ Attrezzature industriali e commerciali	15% - 25%
▶ Altri beni:	
▶ Mobili ed arredi	10% - 15%
▶ Macchine elettroniche di ufficio	20%
▶ Automezzi e mezzi di trasporto interni	20%
▶ Autovetture	25%
▶ Altre minori	10%-40%

Leasing

I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie ogniqualvolta i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario.

Le attività oggetto di contratto di locazione finanziaria sono rilevate come attività del Gruppo al loro fair value alla data di stipulazione del contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività per locazioni finanziarie. I pagamenti per i canoni di locazioni sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi in modo da raggiungere un tasso di interesse costante sulla passività residua. Gli oneri finanziari sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio.

I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono iscritti a quote costanti in base alla durata del contratto.

Avviamento ed altre attività Immateriali

Le attività immateriali riguardano le attività prive di consistenza fisica identificabile, controllate dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri, nonché l'avviamento quando acquisito a titolo oneroso.

Un'attività immateriale è identificabile se può essere distinta dall'avviamento; il requisito della identificabilità è soddisfatto, di norma, quando:

- (i) l'attività immateriale è riconducibile a un diritto legale o contrattuale, oppure
- (ii) l'attività è separabile, ossia può essere ceduta, trasferita, data in affitto o scambiata autonomamente oppure come parte integrante di altre attività. Il controllo dell'impresa consiste nella potestà di usufruire dei benefici economici futuri derivanti dall'attività e nella possibilità di limitarne l'accesso ad altri.

Le attività immateriali sono iscritte al costo determinato secondo i criteri indicati per le attività materiali. Non è ammesso effettuare rivalutazioni, anche se in applicazione di leggi specifiche.

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa; la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata adottando i criteri indicati al punto "Perdite di valore delle attività".

L'avviamento e le altre attività immateriali, ove presenti, aventi vita utile indefinita non sono oggetto di ammortamento; la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata almeno annualmente e comunque quando si verificano eventi che fanno presupporre una riduzione del valore. Con riferimento all'avviamento, la verifica è effettuata a livello del più piccolo aggregato sulla base del quale la Direzione aziendale valuta, direttamente o indirettamente, il ritorno dell'investimento che include l'avviamento stesso (cash generating unit). Le svalutazioni non sono oggetto di ripristino di valore.

Gli avviamenti commerciali sono considerati a vita indefinita e non quindi correlati al periodo della licenza contrattuale. Il management ha ritenuto adottare tale trattamento contabile in quanto:

- ▶ il prezzo inizialmente pagato per la licenza è correlato al valore del fatturato del locale e risulta indipendente rispetto al residuo periodo contrattuale;
- ▶ storicamente, alla scadenza contrattuale, il Gruppo ha sempre ottenuto il rinnovo delle licenze;
- ▶ le ridefinizioni di rapporti contrattuali avvenute in passato sono il risultato di accordi volontari. Dalla conclusione di tali operazioni, il Gruppo, oltre ad avere solidificato il rapporto commerciale con le società concedenti, ha ottenuto un allungamento dei termini contrattuali. In questi casi, come nei precedenti, gli avviamenti eventualmente pagati non hanno evidenziato perdite di valore.

Le altre attività immateriali sono state ammortizzate adottando i seguenti criteri:

▶ Diritti di brevetto ind. e utilizz.ne opere dell'ingegno	5 anni
▶ Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5 anni / 20 anni
▶ Altre	5 anni / durata del contratto

Partecipazioni in società controllate, collegate ed altre imprese

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo di acquisto, di sottoscrizione o di conferimento, eventualmente svalutato nel caso di perdite durevoli di valore; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Rimanenze magazzino

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo FIFO ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Cassa e disponibilità liquide

La voce relativa a cassa e disponibilità liquide include cassa, conti correnti bancari, depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Crediti ed altre attività a breve

I crediti commerciali e gli altri crediti a breve, sono inizialmente iscritti al loro valore equo (fair value) e successivamente valutati al costo ammortizzato, al netto di eventuali svalutazioni. Al momento dell'iscrizione il valore nominale del credito è rappresentativo del suo valore equo alla data. In virtù dell'elevata rotazione dei crediti l'applicazione del costo ammortizzato non produce effetti. Il fondo svalutazione crediti alla data rappresenta la differenza tra il valore di iscrizione dei crediti e la ragionevole aspettativa dei flussi finanziari attesi dall'incasso degli stessi.

Perdite di valore delle attività

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore di una attività la sua recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso.

In assenza di un accordo di vendita vincolante, il fair value è stimato sulla base dei valori espressi da un mercato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che l'impresa potrebbe ottenere dalla vendita del bene.

Il valore d'uso è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi derivanti dall'uso del bene e, se significativi e ragionevolmente determinabili, dalla sua cessione al termine della sua vita utile. I flussi di cassa sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e documentabili rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche che si verificheranno nella residua vita utile del bene, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno. L'attualizzazione è effettuata a un tasso che tiene conto del rischio implicito nel settore di attività.

La valutazione è effettuata per singola attività o per il più piccolo insieme identificabile di attività che genera flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo (cd. cash generating unit). Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le attività, tranne l'avviamento, sono rivalutate e la rettifica è imputata a conto economico come rivalutazione (ripristino di valore). La rivalutazione è effettuata al minore tra il valore recuperabile e il valore di iscrizione al lordo delle svalutazioni precedentemente effettuate e ridotto delle quote di ammortamento che sarebbero state stanziare qualora non si fosse proceduto alla svalutazione.

Capitale sociale

I costi relativi all'emissione di azioni o opzioni sono classificati nel patrimonio netto (al netto del beneficio fiscale ad essi collegato) come deduzione dei proventi derivanti dall'emissione di tali strumenti.

Nel caso di acquisto di azioni proprie, il prezzo pagato, comprensivo di eventuali oneri accessori direttamente attribuibili, viene dedotto dal patrimonio netto di gruppo fino al momento della cancellazione, riemissione o alienazione delle azioni. Quando dette azioni proprie sono rivendute o rimesse, il prezzo incassato, al netto di eventuali oneri accessori direttamente attribuibili e del relativo effetto fiscale, è contabilizzato come patrimonio netto di gruppo.

Utile per azione

Base

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

Diluito

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione.

Benefici ai dipendenti

Il Trattamento di Fine Rapporto rientra nell'ambito di quelli che lo IAS 19 definisce piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro. Il trattamento contabile previsto per tali forme di remunerazione richiede un calcolo attuariale che consenta di proiettare nel futuro l'ammontare del Trattamento di Fine Rapporto già maturato e di attualizzarlo per tenere conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. Nel calcolo attuariale sono considerate variabili quali la permanenza media dei dipendenti, il livello di inflazione e dei tassi di interesse previsti. La valutazione della passività è effettuata da un attuario indipendente. La società ha optato, nella rilevazione degli utili e delle perdite attuariali relative ai piani a benefici definiti, per l'applicazione del metodo del corridoio, che consente di diluire l'effetto derivante dal modificarsi di alcuni dei parametri posti a base della valutazione lungo più esercizi: pertanto gli utili e le perdite attuariali relativi a piani a benefici generatisi dopo la data di transizione agli IFRS non vengono rilevati immediatamente a conto economico, bensì diluiti utilizzando la tecnica del corridoio.

Secondo tale metodo, deve essere rilevata a conto economico la sola quota di utili e perdite attuariali netti al termine del periodo precedente eccedente il maggiore fra il 10 % del valore attuale dell'obbligazione ed il 10 % del fair value delle eventuali attività a servizio del piano alla medesima data, divisa per la rimanente vita lavorativa dei dipendenti.

A partire dal 1 gennaio 2007, la legge finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto rilevanti modificazioni nella disciplina del TFR tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure potranno essere mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima verserà i contributi ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS). Allo stato attuale, la situazione di incertezza interpretativa della sopraccitata norma, le possibili differenti interpretazioni della qualificazione secondo lo IAS 19 del TFR maturando e le conseguenti modificazioni dei calcoli attuariali relativamente al TFR maturato, nonché l'impossibilità di stimare le scelte attribuite ai dipendenti sulla destinazione del TFR (per le quali il dipendente ha tempo fino al 30 giugno prossimo) rendono prematura ogni ipotesi di modifica attuariale del calcolo del TFR maturato al 31 dicembre 2006.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando: (i) è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato; (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso; (iii) l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari". Il fondo indennità suppletiva di clientela, così come gli altri fondi per rischi ed oneri, è stato accantonato in base alla ragionevole stima, tenendo in considerazione gli elementi a disposizione, della futura probabile passività.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono inizialmente valutate al loro valore equo pari al corrispettivo ricevuto alla data. Successivamente le stesse vengono misurate con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso effettivo di interesse.

Gestione del rischio finanziario

Il Gruppo Cremonini utilizza strumenti finanziari derivati per coprire l'esposizione al rischio di cambio e al rischio di tasso. Tuttavia nei casi nei quali gli strumenti finanziari derivati non soddisfino tutte le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti finanziari derivati di copertura (hedge accounting), questi sono contabilizzati al valore equo (fair value) con contropartita il conto economico.

Trattamento contabile dei contratti di finanza derivata

Gli strumenti derivati sono attività e passività rilevate al fair value.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura (fair value hedge; es. copertura della variabilità del fair value di attività/passività a tasso fisso), i derivati sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto. Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (cash flow hedge; es. copertura della variabilità dei flussi di cassa di attività/passività per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio), le variazioni del fair value dei derivati sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta. Le variazioni del fair value dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

La Società ha deciso di applicare anticipatamente gli IAS 32 e 39 e relativamente ai contratti di finanza derivata in essere alle date di riferimento ha contabilizzato tali operazioni al fair value con contropartita a conto economico in quanto non rispondenti ai requisiti di hedge richiesti dal IAS 39.

Gli effetti di tale contabilizzazione sono nulli in quanto nei precedenti bilanci consolidati redatti secondo i principi contabili italiani tali operazioni venivano già contabilizzate con le stesse modalità (all'interno del fondo per rischi ed oneri).

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile. I debiti e i crediti tributari per imposte correnti sono rilevati al valore che si prevede di pagare/recuperare alle/dalle autorità fiscali applicando le aliquote e la normativa fiscale vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile. Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti e sono compensate se riferite a imposte compensabili. Il saldo della compensazione, se attivo, è iscritto alla voce "Attività per imposte anticipate"; se passivo, alla voce "Passività per imposte differite". Quando i risultati delle operazioni sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulla base delle aliquote fiscali che ci si attende verranno applicate nell'anno in cui tali attività si realizzeranno o tali passività si estingueranno.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi storici alle date delle relative operazioni. Le differenze di cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte a conto economico. Alla data di redazione del presente bilancio i crediti ed i debiti in valute estere sono convertiti ai cambi in vigore alla data con imputazione dei relativi effetti al conto economico con contropartita le rispettive voci dello stato patrimoniale.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento di tutti i rischi ed oneri derivanti dalla proprietà dei beni trasferiti che coincide con la spedizione o consegna degli stessi.

I ricavi di natura finanziaria e di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Riconoscimento dei costi

I costi sono riconosciuti quando relativi a beni e servizi acquistati e/o ricevuti nel corso del periodo.

I canoni di affitto di leasing operativi sono imputati a conto economico in base alla competenza temporale.

I canoni di leasing finanziari sono imputati, quanto alla quota capitale a riduzione del debito finanziario, quanto alla quota interessi a conto economico.

Gli oneri di natura finanziaria e di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati quando ne è certa l'attribuzione che coincide solitamente con la delibera di distribuzione da parte della partecipata.

Principali stime adottate dalla Direzione

L'applicazione dei principi contabili generalmente accettati per la redazione del bilancio e delle relazioni contabili infrannuali comporta che la direzione aziendale effettui stime contabili basate su giudizi complessi e/o soggettivi, stime basate su esperienze passate e ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima. L'utilizzo di queste stime contabili influenza il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati effettivi possono differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le ipotesi e le condizioni sulle quali le stime sono basate. Di seguito sono indicate le stime contabili critiche del processo di redazione del bilancio e delle relazioni contabili infrannuali perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime relativi a tematiche per loro natura incerta. Le modifiche delle condizioni alla base dei giudizi, assunzioni e stime adottati possono determinare un impatto rilevante sui risultati successivi.

Di seguito sono riportate le principali stime ed assunzioni adottate dalla Direzione per la redazione della presente situazione annuale, le cui variazioni, peraltro al momento non prevedibili, potrebbero avere effetti sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo.

► Stime adottate al fine della valutazione delle perdite di valore delle attività

Al fini della verifica di una eventuale perdita di valore degli avviamenti iscritti in bilancio, la società ha adottato la metodologia già descritta al paragrafo "Perdite di valore delle attività".

I flussi di cassa delle cash generating unit attribuibili a ciascun avviamento/differenza di consolidamento sono stati desunti per l'anno 2007 dal Budget, per gli anni 2008-2010 dal Business Plan approvato dal Consiglio di Amministrazione e per gli anni successivi fino al 2019 si è ipotizzato un tasso di crescita costante pari all'inflazione programmata. Quale tasso di sconto è stato utilizzato il costo medio del capitale (WACC) pari al 5,4%. La valutazione di eventuali perdite di valore delle attività (impairment test sugli avviamenti) è stata effettuata con cadenza annuale con riferimento sia al 31 dicembre 2005 sia al 31 dicembre 2006.

► Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione dei piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro

La valutazione della passività per TFR è stata eseguita da un attuario indipendente sulla base delle seguenti assunzioni:

- il tasso di inflazione previsto è pari al 2%;
- il tasso di attualizzazione utilizzato pari al 4,25%;
- i tassi attesi di incrementi retributivi (comprensivo di inflazione) è così suddiviso: (i) Dirigenti 4,5%; (ii) Impiegati/Quadri 3%; (iii) Operai 3%;
- il tasso annuo di frequenza di anticipazione del TFR è previsto pari al 3%;
- il turnover dei dipendenti pari al 10%.

Le perdite attuariali nette non rilevate nello stato patrimoniale al 31 dicembre 2006 ammontano a 287 migliaia di Euro.

Operazione di securitization

La Capogruppo ha in essere un'operazione di cartolarizzazione di crediti commerciali, stipulata nel luglio 2002 in base alla Legge 130/1999. Tale operazione ha sostituito la precedente cartolarizzazione avviata nel 1994 e successivamente rinnovata nel 1997 (operazioni concluse con l'integrale rimborso dei relativi "Asset Backed Securities").

La struttura dell'operazione prevede la cessione (con notifica in Gazzetta Ufficiale), su base settimanale, di crediti commerciali aventi specifiche caratteristiche, da parte delle controllate: Montana Alimentari S.p.A., Marr S.p.A. e INALCA S.p.A. alla società veicolo Cremonini SEC S.r.l. partecipata dalla controllata Global Service S.r.l. (19%). L'ammontare nominale dei crediti ceduti nel 2006 è stato pari a 488,3 milioni di Euro.

Cremonini SEC S.r.l., con garanzia dei crediti ricevuti, ha emesso "ABS" ("Asset Backed Securities") per Euro 120 milioni, quotati alla Borsa di Londra. I titoli, collocati alla pari con rating AAA di Standard & Poors, hanno una cedola trimestrale regolata al tasso Euribor a tre mesi maggiorato di uno spread dello 0,50%.

Cremonini S.p.A., nell'ambito di tale operazione, svolge il ruolo di mandatario alla presentazione dei crediti per conto dei cedenti ed all'incasso del netto ricavo delle cessioni, nonché di sub-servicer per conto di Cremonini SEC S.r.l. (tenuta della contabilità e gestione operativa dell'operazione).

Sotto il profilo delle garanzie, oltre ai crediti specificamente ceduti nell'ambito dell'operazione e al deposito cauzionale di circa 3,1 milioni di Euro descritto nelle note relative ai crediti finanziari correnti, Cremonini S.p.A. garantisce, in ultima istanza, gli impegni assunti nell'ambito della Lettera di Credito di 19 milioni di Euro rilasciata da Deutsche Bank a favore di Cremonini SEC S.r.l. (e in ultima analisi a favore degli obbligazionisti). Si segnala che alla data della presente relazione non è mai stato effettuato alcun utilizzo di tale Lettera di Credito.

In data 26 gennaio 2007 il Consiglio di Amministrazione di Cremonini S.p.A. ha deliberato di avviare la procedura di estinzione anticipata dell'operazione al fine di cogliere l'opportunità di migliorare e ottimizzare la gestione dei crediti commerciali del Gruppo Cremonini ed ottenere efficienze operative e di costo.

I titoli verranno rimborsati da parte della società veicolo il 24 aprile 2007 (data di liquidazione cedola) utilizzando il monte incassi dei crediti in essere.

Nel prosieguo della presente nota integrativa sono indicate le poste di bilancio riferibili all'operazione di smobilizzo dei crediti in oggetto.

Con particolare riferimento agli specifici rapporti finanziari e di servizio che Cremonini S.p.A. ha con Cremonini SEC S.r.l. si precisa che nel bilancio al 31 dicembre 2006 tali rapporti hanno interessato crediti per 3.174 migliaia di Euro e ricavi per servizi per 249 migliaia di Euro.

Altre informazioni

Con riferimento a fatti potenzialmente censurabili, si segnala quanto segue:

- ▶ l'invio, alla fine del 2003, di una informazione di garanzia emessa dal Tribunale di Potenza ed indirizzata al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Cremonini S.p.A. relativamente ad una presunta dazione di denaro ad un incaricato di pubblico servizio. Il Tribunale del Riesame ha decretato la competenza territoriale del Giudice di Roma;
- ▶ il giudizio pendente avanti la Corte di Appello di Torino a carico del Presidente del Consiglio di Amministrazione della Cremonini S.p.A. e di un dirigente della controllata INALCA S.p.A. relativamente alla condanna per il presunto reato di "pubblicità ingannevole";
- ▶ il decreto penale di condanna, impugnato dall'interessato in quanto il presunto reato risulterebbe commesso da altri, emesso dal Giudice della Pretura Circondariale di Roma a carico dell'Amministratore Delegato del settore "ristorazione", relativamente alla somministrazione di alimenti conservati il cui stato non risultava indicato nel menù a disposizione dei clienti. La multa inflitta è risultata pari ad Euro 671.

Anche tenendo conto degli effetti derivanti dalle citate azioni in corso, i dati e le informazioni contenute nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 sono corrette dal punto di vista formale e sostanziale e forniscono una rappresentazione corretta della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Modalità di esposizione del bilancio

Stato Patrimoniale, Conto Economico e il prospetto di movimentazione del patrimonio netto sono stati presentati in Euro mentre il rendiconto finanziario e le note di commento sono stati predisposti in migliaia di Euro al fine di agevolarne l'esposizione e la lettura.

Informazioni contenute nella Relazione degli Amministratori

Si rimanda alla Relazione degli Amministratori per quanto riguarda la natura dell'attività d'impresa, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, i rapporti con società collegate, correlate e altre informazioni relative ai diversi settori di attività nei quali il Gruppo opera.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

ATTIVO NON CORRENTE

Per le due classi delle immobilizzazioni (immateriali e materiali) sono stati predisposti appositi prospetti, riportati in allegato, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nel periodo e i saldi finali.

I. Immobilizzazioni materiali

(in migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2005	Acquisiz.	Decrem.	Altro	Amm.to	Saldo al 31.12.2006
Terreni e fabbricati	70.151	477	(35)	499	(1.508)	69.584
Impianti e macchinari	8.162	1.467	(98)	(215)	(1.470)	7.846
Attrezzature industriali e commerciali	852	362	(16)		(407)	791
Altri beni	6.647	1.068	(128)	11	(1.399)	6.199
Immobilizzazioni in corso e acconti	53	1.150		(512)		691
Totale	85.865	4.524	(277)	(217)	(4.784)	85.111

Terreni e fabbricati

Gli incrementi fanno principalmente riferimento alle migliorie apportate sul fabbricato sito a Legnano della divisione ristorazione (398 migliaia di Euro). Gli altri movimenti fanno riferimento al completamento delle opere di costruzione di un immobile a Castelvetro e alla conseguente riclassifica dei costi sostenuti da immobilizzazioni in corso a fabbricati.

Al 31 dicembre 2006 sono operativi due leasing finanziari relativi all'acquisto di immobili. Si riportano di seguito i dati sintetici delle operazioni.

	Immobile Ca' di Sola	Immobile Legnano
Decorrenza della locazione finanziaria	1-12-2004	1-12-2005
Durata del contratto	96 mesi	180 mesi
Numero di canoni	95 mensili	179 mensili
Valore del bene finanziato	12,4 milioni di Euro	3 milioni di Euro
Importo versato alla firma del contratto	1.200 migliaia di Euro	300 migliaia di Euro
Importo del canone mensile	117 migliaia di Euro	18 migliaia di Euro
Tasso base di riferimento	Euribor	Euribor 3 mesi
Opzione finale d'acquisto	1.200 migliaia di Euro	300 migliaia di Euro
Importo dei canoni pagati nell'esercizio 2006	1.410 migliaia di Euro	225 migliaia di Euro
Valore residuo al 31 dicembre 2006	7,8 milioni di Euro	2,6 milioni di Euro

Impianti e macchinari

Gli investimenti hanno principalmente riguardato la divisione ristorazione ed in particolare 736 migliaia di Euro per l'acquisto di impianti specifici e 646 migliaia di Euro per migliorie su impianti di terzi. Gli altri movimenti della categoria fanno interamente riferimento alla svalutazione degli impianti del locale di Prenestina (Roma).

Attrezzature industriali e commerciali

Gli acquisti hanno riguardato la divisione ristorazione e sono relativi all'acquisto di attrezzature da cucina.

Altri beni

I principali investimenti sono stati effettuati dalla divisione ristorazione (905 migliaia di Euro), ed in particolare, per 639 migliaia di Euro, l'acquisto di mobili e arredi, per 53 migliaia di Euro, mezzi di trasporto interno e, per 127 migliaia di Euro macchine elettroniche. Nella divisione holding gli incrementi di 163 migliaia di Euro sono principalmente riferibili all'acquisto di mobili e arredi e macchine elettroniche.

I terreni e fabbricati sono gravati da ipoteche, a fronte dei finanziamenti ottenuti, per un importo pari a 68.218 migliaia di Euro.

2. Avviamenti

La voce include essenzialmente l'importo dei disavanzi di fusione relativi alle incorporazioni di società e l'avviamento pagato per acquisti di rami d'azienda per la gestione di esercizi di ristorazione.

3. Altre immobilizzazioni immateriali

(in migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2005	Acquisiz.	Decrem.	Altro	Amm.to	Saldo al 31.12.2006
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	165	95	-	-	(141)	119
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	93	46	-	-	(18)	121
Immobilizzazioni in corso e acconti	473	556	-	-	-	1.029
Altre immobilizzazioni immateriali	1.519	82	-	(2)	(233)	1.366
Totale	2.250	779	0	(2)	(392)	2.635

Le immobilizzazioni in corso ed acconti che al 31 dicembre 2006 ammontano a 1.029 migliaia di Euro sono incrementate nell'esercizio di 556 migliaia di Euro. Tale incremento, per 437 migliaia di Euro è rappresentato da oneri corrisposti per subentrare in una attività commerciale nell'aeroporto di Cagliari.

Le altre immobilizzazioni immateriali includono principalmente gli oneri per il rinnovo delle licenze tabacchi e dei locali in gestione. Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono, per 23 mila Euro, a rinnovo licenze tabacchi e, per 59 mila Euro, ad oneri di rinnovo sostenuti per buffet di stazione.

4. Partecipazioni in controllate e collegate

Le principali variazioni intervenute nell'esercizio e l'elenco delle altre informazioni riguardanti le società partecipate sono desumibili, in dettaglio, dagli allegati 5 e 6.

Partecipazioni in imprese controllate

Le principali variazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2006, hanno riguardato:

- ▶ l'acquisto, per complessivi 14.570 migliaia di Euro, del residuo 50% del capitale di Moto S.p.A. e del 50% del capitale di Autoplose GmbH, che, per effetto del conseguente controllo, sono state inoltre riclassificate da partecipazioni in società collegate a partecipazioni in società controllate;
- ▶ l'acquisto dell'intero capitale sociale di Rail Gourmet España, società con sede a Madrid che gestisce i servizi di ristorazione a bordo di tutti i treni spagnoli ad alta velocità (AVE), per un corrispettivo di 3.870 migliaia di Euro;
- ▶ il versamento di 700 migliaia di Euro a titolo di aumento capitale sociale in Interjet S.r.l.;

Nell'esercizio ha altresì avuto luogo l'alienazione della partecipazione in Domogel S.r.l. alla controllata Montana Alimentari S.p.A. La cessione è avvenuta a valori di carico senza realizzare plus/minusvalenze.

Le eccedenze del residuo valore di carico delle singole partecipazioni in società controllate rispetto alla valutazione effettuata con il metodo del patrimonio netto (allegato 6) non sono da attribuire a perdite durevoli, in quanto non riconducibili al maggior valore dei beni posseduti dalla partecipata o alle potenzialità e all'avviamento delle attività industriali e commerciali da esse gestite. In particolare l'eccedenza riconducibile a Moto è giustificata dalla previsione di sviluppo della ristorazione autostradale associata al miglioramento dei ricavi e dei margini.

Partecipazioni in imprese collegate

La riduzione di 9,9 milioni di Euro fa riferimento alla riclassifica delle partecipazioni in Moto S.p.A. e Autoplose GmbH tra le partecipazioni in società controllate citata in precedenza.

5. Partecipazioni in altre imprese

L'incremento dell'esercizio è principalmente giustificato dall'acquisto, per 715 migliaia di Euro, di un ulteriore quota del capitale di Emilia Romagna Factor S.p.A. Per un maggior dettaglio delle "Partecipazioni in altre imprese" si rimanda all'Allegato 5.

6. Crediti finanziari non correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Crediti verso società controllate		
- SGD S.r.l.	84	85
Deposito cauzionale Cremonini SEC.	-	1.917
Totale	84	2.002

A seguito dell'avvio della procedura di estinzione anticipata dell'operazione di cartolarizzazione dei crediti commerciali, il "deposito cauzionale Cremonini SEC" è stato riclassificato tra i crediti finanziari correnti.

7. Imposte anticipate

L'ammontare delle imposte anticipate (1.967 migliaia di Euro) fa principalmente riferimento all'effetto fiscale (I.R.E.S. e I.R.A.P.) calcolato sui fondi tassati e sulle svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie, fiscalmente deducibili in esercizi successivi.

Le imposte anticipate, contabilizzate in quanto si ritiene che potranno essere recuperate dai futuri imponibili fiscali, sono originate dalle differenze temporanee di seguito descritte:

(in migliaia di Euro)	31.12.2006		31.12.2005	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
Imposte anticipate				
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie	1.413		2.999	
Svalutazioni di immobilizzazioni immateriali	2.345		2.345	
Fondi tassati			2.112	
Altro	2.203		2.204	
Totale	5.961		9.660	
Base imponibile I.R.P.E.G./I.R.E.S.	5.961		9.660	
Aliquota fiscale	33%		33%	
Imposte anticipate per I.R.P.E.G./I.R.E.S.		1.967		3.188
Base imponibile I.R.A.P.	0		0	
Aliquota fiscale	4,25%		4,25%	
Imposte anticipate per I.R.A.P.		0		0
Totale		1.967		3.188

8. Altre voci attive non correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Crediti verso clienti	-	-
Crediti tributari	6	7
Ratei e risconti attivi	65	139
Altri crediti	1.116	490
Totale	1.187	636

La voce "Altri crediti" include essenzialmente una posizione creditoria vantata nei confronti della società acquirente del ramo d'azienda "Quinta Stagione" da Domogel S.r.l. Tale valore è riferito all'accollo del debito che aveva Domogel S.r.l. nei confronti di Cremonini S.p.A.

ATTIVO CORRENTE

9. Rimanenze

Le rimanenze di magazzino includono merci relative alle attività di ristorazione per 2.276 migliaia di Euro (2.198 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005). Tali rimanenze non sono gravate da vincoli o altre restrizioni del diritto di proprietà e la valutazione effettuata non differisce in maniera significativa dai costi correnti.

10. Crediti finanziari correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Crediti verso imprese controllate	79.295	69.068
Crediti verso imprese collegate	5	5
Deposito cauzionale Cremonini SEC.	3.129	-
Altri crediti finanziari	93	242
Totale	82.522	69.315

Il significativo incremento dei crediti finanziari correnti è principalmente giustificato dalla riclassifica del "deposito cauzionale Cremonini SEC". Tale deposito, che rappresenta quanto versato alla società "veicolo" Cremonini SEC a garanzia dell'operazione di cartolarizzazione attualmente in essere, è stato riclassificato nell'attivo corrente per effetto della delibera di anticipata estinzione della operazione di securitization.

Di seguito è riportato il dettaglio dei crediti verso le imprese controllate:

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Crediti finanziari verso imprese controllate		
Mutina Consulting S.r.l.	31	71
Montana Alimentari S.p.A.	716	625
Interjet S.r.l.	868	249
INALCA S.p.A.	4.819	13.705
Marr S.p.A.	716	382
Alisea S.c.a r.l.	-	34
Soc. Agr. Corticella S.r.l.	16.078	11.920
Roadhouse Grill Italia S.r.l.	1.560	648
Ges.Car. S.r.l.	289	-
Cons. Centro Comm. Ingrosso Carni S.r.l.	3.013	3.663
Guardamiglio S.r.l.	4.729	2.519
Cremonini Restauration S.A.S.	1.088	679
Sara S.r.l.	13	-
Salumi d'Emilia S.r.l.	19.301	15.213
RailGourmet Espana	6.821	-
In.Al.Sarda S.r.l.	967	1.612
SGD S.r.l.	-	5
Domogel S.r.l.	433	3.236
Fondo svalutazione crediti	-	(50)
Crediti per dividendi		
Marr S.p.A.	-	12.399
Roadhouse Grill Italia S.r.l.	630	-
Cremonini Restauration S.A.S.	301	-
Momentum Services Ltd	446	867
Railrest S.A.	765	714
Global Service S.r.l.	-	130
Crediti per consolidato fiscale		
Montana Alimentari S.p.A.	873	113
Global Service S.r.l.	108	117
Marr S.p.A.	13.625	-
Soc. Agr. Corticella S.r.l.	-	150
Cons. Centro Comm. Ingrosso Carni S.r.l.	191	63
Ges.Car. S.r.l.	62	-
Guardamiglio S.r.l.	68	-
Realfood 3 S.r.l.	12	-
Sara S.r.l.	13	2
As.Ca. S.p.A.	640	-
Sfera S.p.A.	119	2
Totale	79.295	69.068

Con riferimento ai crediti verso le società collegate si precisa che l'importo di 5 migliaia di Euro è vantato nei confronti di Azienda Agricola Serra della Spina S.r.l.

Si segnala che, nel corso dell'esercizio è stata erogata una anticipazione finanziaria – fruttifera di interessi al tasso di mercato – di 7.000 migliaia di Euro a favore di Cremofin. L'anticipazione, erogata nei mesi di gennaio e marzo, è stata rimborsata nel mese di maggio.

11. Crediti commerciali correnti

La composizione dei crediti commerciali è la seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Crediti verso clienti		
Esigibili entro 12 mesi	10.970	12.150
Fondo svalutazione crediti	(438)	(1.059)
Crediti verso imprese controllate		
Montana Alimentari S.p.A.	441	597
Marr S.p.A.	1.443	2.038
Moto S.p.A.	4	-
Railrest S.A.	75	-
INALCA S.p.A.	287	508
Roadhouse Grill Italia S.r.l.	34	30
Frimo S.a.m.	84	108
Momentum Services Ltd.	232	271
Crediti verso imprese collegate		
Moto S.p.A.	-	282
Fiorani & C. S.p.A.	44	-
Food & Co. S.r.l.		46
Totale	13.176	14.971

Il saldo crediti verso clienti include crediti verso Trenitalia per circa 3.524 migliaia di Euro (4.053 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005).

Si segnala che nel mese di luglio 2007 andrà alla prima scadenza il contratto con Trenitalia per la concessione dei servizi di ristorazione sui treni gestiti dalla stessa Trenitalia: tale contratto potrà essere rinnovato per un periodo massimo di ulteriori 3 anni. Cremonini, che opera già da diversi anni con la società concedente e che con la stessa ha un rapporto commerciale consolidato, ritiene di rispondere ai requisiti di qualità ed esperienza richiesti ed è confidente per la prosecuzione del rapporto contrattuale.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è stata la seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Saldo iniziale	1.059	952
Utilizzo dell'esercizio	(780)	(352)
Accantonamento dell'esercizio	159	459
Saldo finale	438	1.059

12. Crediti tributari correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Crediti per acconto imposte dirette	-	13.024
Crediti per ritenute	1	34
Crediti per IVA e altre imposte richieste a rimborso	1.103	260
Altri diversi	436	442
Fondo svalutazione crediti	(328)	(250)
Totale	1.212	13.510

Al 31 dicembre 2006 il risultato del consolidato fiscale, al quale Cremonini ha aderito in qualità di consolidante, risulta essere a debito di imposta; nello scorso esercizio invece il saldo per imposte evidenziava una situazione creditoria.

13. Cassa e disponibilità liquide

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Cassa	1.877	1.860
Depositi bancari e postali	11.965	15.621
Totale	13.842	17.481

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del periodo.

14. Altre voci attive correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Ratei e risconti attivi	2.247	735
Altri crediti		
Fornitori c/ anticipi	149	678
Crediti verso assicurazioni	33	125
Crediti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	361	274
Crediti verso dipendenti	44	41
Caparre confirmatorie	30	1.180
Altri diversi	1.867	807
Fondo svalutazione crediti	(279)	(259)
Totale	4.452	3.581

L'incremento del saldo è principalmente riconducibile all'aumento dei risconti attivi per affitto di beni immobili.

Con riferimento ai crediti verso le società correlate si precisa che le altre voci correnti includono 4 migliaia di Euro di credito verso Collizzoli S.p.A.

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Per quanto riguarda le variazioni si rimanda ai prospetti contabili.

I5. Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 dicembre 2006 di Euro 73.746.400 è rappresentato da n. 141.820.000 azioni ordinarie della Capogruppo Cremonini S.p.A., interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

Azioni proprie

La Capogruppo al 31 dicembre 2006 detiene n. 13.131.670 azioni proprie (n. 13.045.537 al 31 dicembre 2005). Durante l'esercizio 2006, sono state acquistate n. 86.134 azioni. I corrispettivi pagati sono stati direttamente rilevati a patrimonio netto.

I6. Riserve

Riserva sovrapprezzo azioni

Tale riserva è costituita dal sovrapprezzo pagato dagli azionisti in sede di Offerta di Pubblica Sottoscrizione, avvenuta nel corso del 1998.

La riserva pari a 78.280 migliaia di Euro non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2005.

Riserva legale

La riserva legale pari a 14.749 migliaia di Euro è rimasta invariata nell'esercizio, avendo raggiunto il limite di cui all'art. 2430 del C.C.

Riserva per transizione IAS

E' la riserva costituita a seguito della prima adozione dei Principi Contabili Internazionali.

Riserva negoziazione azioni proprie

Tale riserva accoglie gli utili e le perdite derivanti dall'acquisto e dalla vendita di azioni proprie e la quota del valore contabile delle azioni proprie eccedente il valore nominale già portato a riduzione del capitale sociale.

Utile per azione base

L'utile per azione base al 31 dicembre 2006 ammonta ad Euro 0,0102 (Euro 0,3625 al 31 dicembre 2005); è calcolato sulla base dell'utile netto di Euro 1.307.286 mila diviso per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel 2006 pari a 128.698.742.

Utile per azione diluito

L'utile per azione diluito non differisce dall'utile per azione base.

PASSIVO NON CORRENTE

17. Debiti finanziari non correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Debiti verso banche	120.787	31.589
Debiti verso altri finanziatori	5.665	5.485
Totale esigibili tra 1 e 5 anni	126.452	37.074
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>		
Debiti verso banche	31.195	25.000
Debiti verso altri finanziatori	3.437	4.923
Totale oltre 5 anni	34.632	29.923
Totale	161.084	66.997

I debiti verso altri finanziatori sono i debiti derivanti dalla contabilizzazione, secondo la metodologia finanziaria, dei contratti di leasing.

Posizione Finanziaria Netta

Si riporta di seguito l'ammontare della posizione finanziaria netta ed il dettaglio delle sue principali componenti così come richiesto dalla raccomandazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006.

(in migliaia di Euro)	31.12.2006			31.12.2005		
	Corrente	Non Corrente	Totale	Corrente	Non Corrente	Totale
Attività da Strumenti finanziari / derivati		2.020	2.020			0
Disponibilità liquide	13.842		13.842	17.481		17.481
Crediti finanziari	82.521	84	82.605	69.315	2.002	71.317
Attività finanziarie non PFN	(17.050)	(2.104)	(19.154)	(12.913)	(2.002)	(14.915)
Totale attività finanziarie	79.313	0	79.313	73.883	0	73.883
Debiti verso banche	(22.160)	(151.982)	(174.142)	(86.251)	(56.589)	(142.840)
Debiti verso altri finanziatori	(68.688)	(9.102)	(77.790)	(51.234)	(10.408)	(61.642)
Passività da Strumenti finanziari / derivati		(3.273)	(3.273)		(6.112)	(6.112)
Altri debiti finanziari non PFN	15.434		15.434	3.056		3.056
Totale passività finanziarie	(75.414)	(164.357)	(239.771)	(134.429)	(73.109)	(207.538)
Totale posizione finanziaria netta	3.899	(164.357)	(160.458)	(60.546)	(73.109)	(133.655)

I covenants su contratti di finanziamento in essere al 31 dicembre 2006, che risultano ampiamente rispettati, sono riportati nella tabella sottostante.

	San Paolo Multiborr. ^(a)	Carisbo ^(a)
Importo del finanziamento al 31 dicembre 2006	47.222	20.000
Scadenza	25/03/2015	16/10/2008
Covenants		
Net Debt/Equity	<= 2	<= 2
Net Debt/Ebitda	<= 5,5	<= 5,5

(a) il rispetto dei covenants viene verificato annualmente in modo puntuale sulla base dei dati del bilancio consolidato e revisionato del Gruppo Cremonini al 31 dicembre e non è prevista la verifica contrattuale degli stessi in corso d'anno.

18. Passività da strumenti derivati

Il Gruppo utilizza gli strumenti finanziari offerti dal mercato (tra cui i c.d. derivati) unicamente in un'ottica di ottimizzazione del costo di indebitamento e di copertura del rischio di fluttuazione dei tassi di interesse e di cambio.

Alla data del 31 dicembre 2006 sono in essere alcuni contratti di "interest rate swap" di copertura mediante i quali è stato sostituito il tasso variabile euribor con un tasso fisso. Tali operazioni, contabilizzate con i criteri di "hedge accounting", sono riportate di seguito:

- ▶ contratto di "interest rate swap" con Deutsche Bank per 47 milioni (scadenza 25.3.2015);
- ▶ contratto di "interest rate swap" con BNL per 7,8 milioni (scadenza 01.04.2012);
- ▶ contratto di "interest rate swap" con Cariparma per 18,0 milioni (scadenza 11.05.2015).

La valutazione di tali contratti di copertura ha comportato la rilevazione di una attività pari a 2.020 migliaia di Euro che, in ottemperanza agli IAS, è stata rilevata a patrimonio netto e viene imputata a conto economico neutralizzando gli effetti economici prodotti dalle operazioni sottostanti.

Al 31 dicembre 2006 la Società aveva altresì in essere alcune operazioni sul tasso di interesse non configurabili come di copertura. Tali operazioni, per un valore nozionale netto di Euro 77,5 milioni (nel valore nozionale netto non si tiene conto di operazioni che sono state nel tempo cancellate attraverso operazioni di "unwinding" ovvero di importo uguale e segno contrario), risultano costituite da due contratti di "interest rate swap" con Cofiri SIM (ora Gruppo Capitalia) con scadenze comprese tra il 25.03.2008 ed il 12.04.2008 che hanno permesso di sostituire il tasso variabile di riferimento dall'Euribor al Libor US\$.

La quantificazione delle perdite stimate considerando la valutazione al fair value delle sopraccitate operazioni tenuto conto delle previsioni di andamento dei tassi di interesse, ha comportato l'iscrizione di una passività, al 31 dicembre 2006, pari a 3.272 migliaia di Euro (6.112 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005).

19. Benefici a dipendenti

La movimentazione del fondo trattamento fine rapporto di lavoro nel periodo è stata la seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Saldo iniziale	11.053	10.849
Effetti fusioni	-	-
Utilizzo dell'esercizio	(1.517)	(1.459)
Accantonamento dell'esercizio	2.086	2.110
Altri movimenti	(185)	(447)
Saldo finale	11.437	11.053

20. Fondi per rischi ed oneri

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Fondi per imposte	101	101
Vertenze del personale	580	304
Cause e altre vertenze minori	406	406
Copertura perdite su partecipazioni	-	234
Fondo rischi	12	16
Totale	1.099	1.061

21. Imposte differite passive

Al 31 dicembre 2006 tale voce pari a 10.995 migliaia di Euro è principalmente composta dalle imposte differite passive derivanti dalla rivalutazione dei terreni e fabbricati operata in sede di transizione ai principi contabili internazionali.

PASSIVO CORRENTE

22. Debiti finanziari correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Debiti verso imprese controllate	67.383	49.970
Debiti verso banche	22.160	86.251
Debiti verso altri finanziatori	1.305	1.264
Saldo finale	90.848	137.485

Di seguito il dettaglio dei debiti verso imprese controllate:

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Debiti finanziari verso imprese controllate consolidate		
Montana Alimentari S.p.A	44.032	43.786
Global Service S.r.l.	276	495
Alisea S.c.a r.l.	16	-
Ges.Car. S.r.l.	-	16
Momentum Services Ltd.	1.000	1.000
Sara S.r.l.	-	276
Realfood 3 S.r.l.	138	145
Railrest S.A.	1.421	765
Moto S.p.A.	4.458	-
Mutina S.r.l.	1	-
TECNO-STAR DUE S.r.l.	7	-
SGD S.r.l.	594	437
Debiti finanziari verso imprese controllate non consolidate		
Fernie S.r.l. in liq.	457	471
Debiti per consolidato fiscale		
Montana Alimentari S.p.A	225	-
Interjet S.r.l.	496	160
Global Service S.r.l.	131	-
Marr S.p.A.	12.219	775
Soc. Agr. Corticella S.r.l.	446	-
Cons. Centro Comm. Ingrosso Carni S.r.l.	331	-
Ges.Car. S.r.l.	70	24
Guardamiglio S.r.l.	184	33
Sfera S.p.A.	53	-
Realfood 3 S.r.l.	-	302
Salumi d'Emilia S.r.l.	193	203
In.Al.Sarda S.r.l.	74	301
As.Ca. S.p.A.	305	-
Domogel S.r.l.	250	781
Totale	67.377	49.970

23. Debiti tributari correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
I.V.A.		1.195
I.R.A.P.	481	1.641
I.R.E.S.	4.120	8.382
I.R.E. dipendenti e autonomi	1.491	955
Imposte sostitutive ed altri debiti tributari	76	84
Totale	6.168	12.257

I debiti per I.R.E.S. sono in parte relativi al saldo delle imposte di competenza dell'esercizio, non ancora liquidate alla data di chiusura del bilancio.

24. Passività commerciali correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Debiti verso fornitori	25.098	24.907
Debiti verso imprese controllate consolidate		
Montana Alimentari S.p.A.	1.045	1.118
Global Service S.r.l.	229	169
Domogel S.r.l.	328	-
Marr S.p.A.	1.270	1.222
Moto S.p.A.	10	229
INALCA S.p.A.	67	144
Roadhouse Grill Italia S.r.l.	-	37
Momentum Services Ltd.	11	15
Cremonini Restauration S.A.S.	42	10
Railrest S.A.	18	32
SGD S.r.l.	20	28
TECNO-STAR DUE S.r.l.	45	-
Rimborsi costi SEC	206	376
Totale	28.389	28.287

25. Altre voci passive correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Ratei e risconti passivi	194	1.089
Inps/Inail/Scau	1.121	1.104
Inpdai/Previndai/Fasi/Besusso	35	31
Debiti verso istituti diversi	20	20
Altri debiti		
Anticipi e altri debiti da clienti	25	57
Debito per retribuzioni dipendenti	4.669	2.779
Debito per acquisto partecipazioni in:		
- Biancheri & C. S.r.l.	173	173
- Rail Gourmet España	2.850	-
- Infer S.r.l.	1.860	3.253
Cauzioni e caparre ricevute	461	784
Debiti verso amministratori e sindaci	714	230
Altri debiti minori	511	596
Totale	12.633	10.116

Il debito verso dipendenti comprende le retribuzioni correnti ancora da liquidare al 31 dicembre 2006 e gli stanziamenti relativi alle retribuzioni differite. L'incremento rispetto all'esercizio 2005 è conseguente allo spostamento della data di pagamento delle competenze del mese di dicembre ai primi giorni del mese di gennaio.

La voce "Debito per acquisto partecipazioni" fa riferimento a Infer S.r.l. e Rail Gourmet España S.A. e la movimentazione rispetto allo scorso esercizio è legata ai pagamenti effettuati in base alle previsioni contrattuali.

FIDEIUSSIONI, GARANZIE ED IMPEGNI

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Garanzie dirette – fideiussioni		
- imprese controllate	279.174	204.905
- imprese collegate		
- imprese correlate	120	120
- altre imprese	109.813	106.662
	389.107	311.687
Garanzie dirette – patronage		
- imprese controllate	217.921	201.028
- imprese collegate	100	24.825
- imprese correlate		
- altre imprese		500
	218.021	226.353
Garanzie indirette – mandati di credito		
- imprese controllate	171.363	154.064
- imprese collegate		
- imprese correlate		
- altre imprese		
	171.363	154.064
Altri rischi ed impegni		800
Totale conti d'ordine e di memoria	778.491	692.904

Garanzie dirette - fidejussioni

Le fidejussioni includono sia le garanzie prestate direttamente dalle società nell'interesse di imprese del Gruppo e terzi a istituti di credito per la concessione di finanziamenti o linee di credito, sia le garanzie in cui la Capogruppo è coobbligata, prestate da banche o imprese d'assicurazione, per operazioni commerciali diverse, per compensazione I.V.A. di gruppo, per partecipazione a gare di appalto, ecc.

Imprese correlate - Relativamente alle fideiussioni prestate in favore di società correlate, che ammontano a 120 migliaia di Euro, si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Rapporti con imprese controllate non consolidate, collegate, controllanti e società correlate" delle "Informazioni sulla gestione".

Altre imprese - Con riferimento alle garanzie ad "Altre imprese" si precisa che, in tale categoria, sono normalmente classificate le fideiussioni prestate direttamente a terzi da società del Gruppo, ma esclusivamente nell'interesse delle stesse. Raramente tali garanzie sono concesse nell'interesse di società terze, ma anche in questo caso nel contesto di operazioni effettuate a beneficio di società del Gruppo. In particolare, in tale raggruppamento sono riportate (in migliaia di Euro):

Società a cui è stata rilasciata la garanzia	Società beneficiaria	Importo	Motivazione
Deutsche Bank S.p.A. - op. di cartolarizzazione	Cremonini SEC	19.000	Per ulteriori commenti si rimanda al paragrafo "Operazione di Securitization"
Agenzia delle Entrate di Modena	Cremonini S.p.A.	77.247	IVA in compensazione
Ferrovie dello Stato e società di gestione (Grandi Stazioni, Cento Stazioni, Fer Servizi, Trenitalia, ecc.)	Cremonini S.p.A.	4.255	A garanzia delle concessioni per l'attività di ristorazione svolta a bordo treno, nei buffet di stazione e nella conduzione di locali adibiti a deposito
Altre minori	Cremonini S.p.A.	9.311	Conduzione di immobili in affitto, fornitura di energia, carte di credito, buona esecuzione contratti, ecc.
Totale		109.813	

Garanzie dirette - patronage

Le lettere di patronage riguardano esclusivamente le garanzie prestate a istituti di credito per la concessione di finanziamenti o linee di credito ed includono lettere di patronage "semplici" della Capogruppo per 60.473 migliaia di Euro.

Garanzie indirette - mandati di credito

I mandati di credito si riferiscono a scoperti di conto corrente e crediti di firma di imprese controllate garantiti da affidamenti concessi dalle banche alla Società.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

26. Ricavi

Si riporta di seguito la ripartizione dei ricavi:

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Ricavi per vendite - Merci	7.848	8.283
Ricavi per vendite - Diversi	10.497	8.853
Ricavi per prestazione di servizi	112.663	106.987
Consulenze a terzi	3.782	3.439
Affitti attivi	3.563	3.289
Altri ricavi della gestione caratteristica	1.278	1.258
Totale	139.631	132.109

La ripartizione dei ricavi, per area geografica, è la seguente:

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Italia	137.416	130.098
Unione Europea	2.081	1.895
Extra Unione Europea	134	116
Totale	139.631	132.109

27. Altri ricavi e proventi

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Contributi da fornitori ed altri	1.206	1.254
Ricavi e proventi vari	2.202	2.086
Totale	3.408	3.340

Ricavi e proventi vari

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Rimborsi assicurativi	150	109
Plusvalenze da alienazione beni strumentali	29	99
Rimborsi di costi diversi	723	856
Servizi, consulenze e altri minori	1.300	1.022
Totale	2.202	2.086

28. Costi per acquisti

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Costi per acquisti - Merci	(29.554)	(28.880)
Costi per acquisti - Materiale suss., cons., semilav., imballi	(2.112)	(2.138)
Costi per acquisti - Cancelleria e stampanti	(173)	(186)
Variations rimanenze MP, Suss, Cons, Merci	61	243
Altri costi per acquisti	(9.659)	(8.024)
Totale	(41.437)	(38.985)

29. Altri costi operativi

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Costi per servizi	(32.407)	(32.820)
Costi per godimento beni di terzi	(13.115)	(13.001)
Oneri diversi di gestione	(2.370)	(3.736)
Totale	(47.892)	(49.557)

Costi per servizi

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Consumi energetici ed utenze	(2.304)	(2.074)
Manutenzioni e riparazioni	(3.241)	(2.944)
Trasporti su vendite	(50)	(53)
Provvigioni, servizi commerciali e distributivi	(4.440)	(4.531)
Prestazioni di terzi e terzalizzazioni	(654)	(809)
Servizi per acquisti	(267)	(264)
Franchising	(5.097)	(5.444)
Altri servizi tecnici e generali	(16.354)	(16.701)
Totale	(32.407)	(32.820)

Costi per godimento beni di terzi

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Affitto d'azienda, royalties ed altri	(11.014)	(10.588)
Costi relativi a contratti di leasing	-	(9)
Affitti e canoni relativi a beni immobili e mobili	(2.101)	(2.404)
Totale	(13.115)	(13.001)

Gli affitti d'azienda, royalties ed altri comprendono principalmente canoni per la gestione dei buffet di stazione ed altri esercizi di ristorazione. L'aumento dei costi rispetto al precedente esercizio è da riferirsi all'aumentato numero dei locali e delle stazioni di servizio gestite dalle aziende del settore ristorazione.

Oneri diversi di gestione

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Imposte e tasse indirette	(746)	(866)
Minusvalenze su cessione cespiti	(245)	(180)
Contributi e spese associative	(98)	(101)
Altri minori	(1.281)	(2.589)
Totale	(2.370)	(3.736)

La variazione del saldo rispetto al dato del 2005 è principalmente attribuibile alla riduzione dell'indennizzo costi di cartolarizzazione riconosciuti nell'ambito dell'operazione di securitization.

30. Costi per il personale

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Salari e stipendi	(28.373)	(27.303)
Oneri sociali	(7.401)	(7.547)
Trattamento fine rapporto	(2.086)	(2.110)
Altri costi del personale	-	(94)
Totale	(37.860)	(37.054)

L'incremento del costo del personale è principalmente dovuto all'incremento dei dipendenti della divisione ristorazione, legato allo sviluppo dei punti vendita.

Al 31 dicembre 2006 i dipendenti in forza alla Società ammontano a n. 1.643 unità e sono così dettagliati:

	Operai	Impiegati	Dirigenti	Totale
Dipendenti al 31.12.2005	1.380	170	14	1.564
Dipendenti al 31.12.2006	1.456	171	16	1.643
Incrementi (decrementi)	76	1	2	79
N. medio dipendenti nel 2006	1.494	180	15	1.689

31. Ammortamenti e svalutazioni

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(4.786)	(4.807)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(392)	(442)
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(252)	(37)
Svalutazioni e accantonamenti	(1.608)	(779)
Totale	(7.038)	(6.065)

L'incremento del saldo è principalmente dovuto all'accantonamento di oneri per vertenze con il personale.

32. Proventi e oneri da partecipazioni

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Proventi (Oneri) da partecipazioni in imprese controllate	2.141	55.268
Proventi (Oneri) da partecipazioni in altre imprese	148	76
Svalutazioni di partecipazioni	-	(3.068)
Totale	2.289	52.276

Proventi (Oneri) da partecipazioni in imprese controllate

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Dividendi da imprese controllate		
Marr S.p.A.	-	12.399
Roadhouse Grill Italia S.r.l.	630	-
Cremonini Restauration S.A.S.	301	-
Momentum Services Ltd	447	867
Railrest S.A.	765	714
Global Service S.r.l.	-	130
Altri proventi (oneri) da partecipazioni in imprese controllate		
Proventi da quotazione Marr S.p.A.	-	41.160
Altri minori	(2)	(2)
Totale	2.141	55.268

Il decremento della voce "Proventi (Oneri) da partecipazioni in imprese controllate" è conseguente alla plusvalenza (41 milioni di Euro) realizzata nell'esercizio 2005 per l'effetto della cessione di una quota della partecipazione nell'ambito della IPO della controllata Marr.

I dividendi da imprese controllate sono costituiti dagli utili destinati alla distribuzione da parte di alcune società controllate e si riferiscono come evidenziato nella tabella a Roadhouse Grill Italia S.r.l., Cremonini Restauration S.A.S., Momentum Services Ltd e Railrest S.A.

Svalutazioni di partecipazioni

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Domogel S.r.l.		(2.334)
Interjet S.r.l.		(705)
Cremonini Finance Plc		(29)
Totale	0	(3.068)

33. Proventi e oneri finanziari

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Differenze cambio nette	(6)	40
Proventi (Oneri) da gestione derivati	(1.282)	(5.353)
Proventi (Oneri) finanziari netti	(5.815)	(4.611)
Totale	(7.103)	(9.924)

Differenze cambio

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Differenze nette di cambio realizzate	(1)	40
Differenza nette di cambio valutative	(5)	
Totale	(6)	40

Le differenze cambio "valutative" si riferiscono alla valutazione dei saldi patrimoniali in valuta estera in essere, ai cambi di fine esercizio.

Proventi (Oneri) da gestione derivati

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Proventi (Oneri) da gestione derivati realizzate	(3.939)	(1.840)
Proventi (Oneri) da gestione derivati valutative	2.657	(3.513)
Totale	(1.282)	(5.353)

Il provento di 2.657 migliaia di Euro è riconducibile alla valutazione al fair value dei contratti derivati su tassi di interesse in essere al 31 dicembre 2006 (v. paragrafi "passività da strumenti derivati" del passivo corrente e non corrente).

Proventi (Oneri) finanziari netti

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Proventi (Oneri) finanziari verso controllanti	75	6
Proventi (Oneri) finanziari verso controllate	1.209	873
Proventi (Oneri) finanziari verso collegate		1
<i>Proventi finanziari</i>		
- Interessi attivi bancari	262	158
- Altri proventi finanziari	45	26
Totale proventi finanziari	307	184
<i>Oneri finanziari</i>		
- Interessi passivi su mutui	(5.430)	(3.550)
- Interessi passivi su factoring	(316)	(145)
- Interessi passivi di c/c ed altri	(1.070)	(1.493)
- Oneri diversi bancari	(112)	(116)
- Altri diversi	(478)	(371)
Totale oneri finanziari	(7.406)	(5.675)
Totale	(5.815)	(4.611)

La voce raggruppa il totale degli interessi passivi connessi al servizio di tesoreria per il Gruppo e degli interessi, commissioni ed oneri verso banche ed altri finanziatori. Tali oneri sono aumentati nel 2006 principalmente a seguito dell'andamento dei tassi di interesse e delle giacenze medie dei corrispondenti saldi patrimoniali.

Di seguito il dettaglio degli oneri e proventi finanziari verso imprese controllate:

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Montana Alimentari S.p.A.	(1.610)	(1.115)
Interjet S.r.l.	22	21
Global Service S.r.l.	(8)	(15)
INALCA S.p.A.	566	517
Marr S.p.A.	35	23
Moto S.p.A.	(72)	
Soc. Agr. Corticella S.r.l.	655	426
Roadhouse Grill Italia S.r.l.	46	113
Cons. Centro Comm. Ingrosso Carni S.r.l.	160	154
Ges.Car. S.r.l.	6	(26)
Rail Gourmet Espana	172	
Momentum Services Ltd	(18)	(20)
Guardamiglio S.r.l.	170	62
Cremonini Restauration S.A.S.	52	78
Sara S.r.l.	1	(3)
Realfood 3 S.r.l.	42	(16)
Railrest S.A.	(31)	(21)
Salumi d'Emilia S.r.l.	865	477
TECNO-STAR DUE S.r.l.	5	
In.Al.Sarda S.r.l.	60	97
SGD S.r.l.	(16)	(3)
Domogel S.r.l.	107	124
Totale	1.209	873

34. Imposte sul reddito

(in migliaia di Euro)	2006	2005
I.R.E.S.	(13.558)	(8.035)
Proventi netti da controllate per imponibili fiscali trasferiti	14.414	11.491
	856	3.456
I.R.A.P.	(2.236)	(1.641)
Accantonamenti imposte differite passive/anticipate	(1.311)	(1.150)
Totale	(2.691)	665

Il saldo I.R.E.S. si riferisce al provento connesso al risultato del consolidato fiscale al quale Cremonini S.p.A. ha aderito in qualità di consolidante.

L'onere per imposte differite fa principalmente riferimento alla differente deducibilità fiscale degli ammortamenti contabilizzati e dal diverso trattamento contabile dei leasing finanziari.

RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE TEORICO E ONERE EFFETTIVO

I.R.E.S.

(in migliaia di Euro)	Esercizio 2006		Esercizio 2005	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
Risultato prima delle imposte	3.998		46.139	
Aliquota fiscale	33%		33%	
Onere fiscale teorico		1.319		15.226
Differenze permanenti				
Ammortamenti in deducibili	657		39	
Svalutazione imm. finanziarie (quota in deducibile)	0		3.039	
Imposte e condoni	120		121	
Altre variazioni in aumento	913		2.305	
Totale	1.690		5.504	
Quota dividendi esenti	(2.176)		(13.783)	
Minus/Plusvalenza vendita partecipazioni	(2.334)		(43.392)	
Altre variazioni in diminuzione	(230)		(19)	
Totale	(4.740)		(57.194)	
Diff. temporanee deducibili in esercizi successivi				
Svalutazione immobilizzazioni finanziarie (4/5)				
Accantonamenti fondi tassati	45		718	
Altre variazioni in diminuzione	2.933		1.331	
Totale	2.978		2.049	
Diff. temporanee tassabili in esercizi successivi				
Dividendi non incassati	(61)		(705)	
Ammortamenti anticipati				
Altre variazioni in diminuzione	(1.118)		(1.267)	
Totale	(1.179)		(1.972)	
Rigiro delle diff. tempor. da esercizi precedenti				
Incasso dividendi rilevati nell'esercizio precedente	706		82	
Totale	706		82	
Utilizzo fondi tassati	(1.604)		(3.377)	
Svalutazione immobilizzazioni finanziarie	(1.586)		(1.586)	
Altre variazioni in diminuzione	(2.857)		(119)	
Totale	(6.047)		(5.082)	
Reddito imponibile	(2.594)		(10.474)	
Aliquota fiscale	33%		33%	
Onere fiscale effettivo		(856)		(3.456)

I.R.A.P.				
(in migliaia di Euro)				
	Esercizio 2006		Esercizio 2005	
	Imponibile	Imposta	Imponibile	Imposta
Risultato prima delle imposte	3.998		46.139	
Costi non rilevanti ai fini I.R.A.P.				
Proventi ed oneri straordinari	0		(41.227)	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		3.068	
Proventi ed oneri finanziari	7.103		(4.259)	
Costi del personale	37.860		37.054	
Altre variazioni	3.651		(2.163)	
Totale	48.614		(7.527)	
Reddito imponibile	52.612		38.612	
Aliquota fiscale	4,25%		4,25%	
Onere fiscale effettivo		2.236		1.641

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Per quanto riguarda gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio, si rimanda a quanto esposto nella relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

INFORMAZIONI SUI COMPENSI DEI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO

Ai sensi di legge e come richiesto dall'Allegato 3C al Regolamento Consob, si indicano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori ed ai componenti il Collegio Sindacale per l'esercizio 2006, per lo svolgimento di attività anche in altre imprese del Gruppo:

(in migliaia di Euro)		Emolumenti	Retribuzione	Altro	Totale
Consiglio di Amministrazione					
Cremonini Luigi	Presidente	800		180	980
Sciumè Paolo	Vice Presidente	25		-	25
Cremonini Vincenzo	Amm.re Delegato	571	269	-	840
Fabbian Valentino	Consigliere *	470	125	-	595
Pedrazzi Giorgio	Consigliere	370	87	-	457
Lualdi Paolo	Consigliere	70	155	-	225
Rossetti Mario	Consigliere	25	-	-	25
Rossini Edoardo	Consigliere	25	-	-	25
Totale Consiglio di Amministrazione		2.356	636	180	3.172
Collegio Sindacale					
Artese Alessandro	Presidente	85	-	-	85
Zanasi Giovanni	Sindaco effettivo	46	-	-	46
Simonelli Ezio Maria	Sindaco effettivo	71	-	-	71
Totale Collegio Sindacale		202	0	0	202
Totale		2.558	636	180	3.374

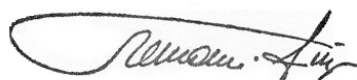
* con delega per la gestione della business-unit ristorazione.

Si precisa che non sono stati individuati dirigenti con responsabilità strategiche, e che lo Studio Legale Tributario Sciumè e Associati ha percepito altri corrispettivi per le prestazioni professionali svolte nel corso dell'esercizio.

Il presente bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006, composto da stato patrimoniale, conto economico e note di commento, fornisce la corretta situazione economico-patrimoniale e finanziaria della Società.

Castelvetro di Modena, 27 marzo 2007

IL PRESIDENTE
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(Cav. Lav. Luigi Cremonini)



ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle note di commento al bilancio d'esercizio, del quale costituiscono parte integrante:

- ▶ Allegato 1 - Dettaglio al 31 dicembre 2006 dei crediti e dei debiti nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e correlate;
- ▶ Allegato 2 - Dettaglio per l'esercizio 2006 dei ricavi e dei costi nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e correlate;
- ▶ Allegato 3 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006;
- ▶ Allegato 4 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006;
- ▶ Allegato 5 - Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2006 classificate nell'attivo non corrente;
- ▶ Allegato 6 - Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2006 (art. 2427 n. 5 C.C.).

Allegato I – Dettaglio al 31 dicembre 2006 dei crediti e dei debiti nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e correlate

(in migliaia di Euro)	Tesoreria		Commerciali		Altri		Totale	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Società controllate:					(a)	(b)		
Alisea S.c.a r.l.	-	16	-	-	-	-	-	16
As.ca S.p.A.	-	-	-	-	640	305	640	305
Soc. Agr. Corticella S.r.l.	16.078	-	-	-	-	446	16.078	446
Cons. Centro Comm. Ingrosso Carni S.r.l.	3.013	-	-	-	191	331	3.204	331
Cremonini Restauration S.A.S.	1.389	-	-	42	-	-	1.389	42
Domogel S.r.l.	433	-	-	328	-	250	433	578
Fernie S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	458	-	458
Frimo S.a.m.	-	-	84	-	-	-	84	-
Ges.Car. S.r.l.	289	-	-	-	62	70	351	70
Global Service S.r.l.	-	276	-	229	108	131	108	636
Guardamiglio S.r.l.	4.729	-	-	-	68	184	4.797	184
INALCA S.p.A.	4.819	-	287	67	-	-	5.106	67
In.Al.Sarda S.r.l.	967	-	-	-	-	73	967	73
Interjet S.r.l.	868	-	-	-	-	496	868	496
Marr S.p.A.	42	-	1.443	1.270	14.299	12.219	15.784	13.489
Momentum Services Ltd	-	1.000	232	11	446	-	678	1.011
Moto S.p.A.	-	4.458	4	10	-	-	4	4.468
Montana Alimentari S.p.A.	716	44.032	441	1.044	873	225	2.030	45.301
Mutina Consulting S.r.l.	-	1	-	-	31	-	31	1
Railrest S.A.	-	1.421	75	19	765	-	840	1.440
Rail Gourmet Espana	6.821	-	-	-	-	-	6.821	-
Realfood 3 S.r.l.	-	138	-	-	11	-	11	138
Roadhouse Grill Italia S.r.l.	2.190	-	34	-	-	-	2.224	-
Salumi d'Emilia S.r.l.	19.301	-	-	-	-	193	19.301	193
Sara S.r.l.	13	-	-	-	13	-	26	-
Sfera S.p.A.	-	-	-	-	119	53	119	53
SGD S.r.l.	(3)	593	-	20	88	-	85	613
TECNO-STAR DUE S.r.l.	-	7	-	45	-	-	-	52
Rimborsi costi SEC	3.129	-	-	206	-	-	3.129	206
Totale controllate	64.794	51.942	2.600	3.291	17.714	15.434	85.108	70.667
Società collegate:								
Az. Agr. Serra della Spina S.r.l. in liq.	-	-	-	-	5	-	5	-
Fiorani & C. S.p.A.	-	-	44	-	-	-	44	-
Totale collegate	-	-	44	-	5	-	49	-
Società correlate:								
Collizzolli S.p.A.	-	-	-	-	4	-	4	-
Totale correlate	-	-	-	-	4	-	4	-

(a) Gli altri crediti includono i crediti per dividendi sull'utile distribuibile relativo al 2006 e i crediti per oneri Ires trasferiti alla consolidante.

(b) Gli altri debiti includono i debiti per benefici Ires trasferiti alla consolidante.

Allegato 2 – Dettaglio per l'esercizio 2006 dei ricavi e dei costi nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e correlate

(in migliaia di Euro)	Ricavi				Totale ricavi	Costi				Totale costi
	Finanz.	Servizi	Vendite	Altri		Finanz.	Servizi	Acquisti	Altri	
	(a)									
Società controllate:										
Soc. Agr. Corticella S.r.l.	655	18	-	11	684	-	-	-	-	-
C. Centro Comm. Ingrosso Carni S.r.l.	160	6	-	-	166	-	260	-	-	260
Cremonini Restauration S.A.S.	52	451	1	301	805	-	-	40	-	40
Domogel S.r.l.	107	2	-	-	109	-	-	-	-	-
Fernie S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	-	2	-	-	-	2
Frimo S.a.m.	-	41	-	-	41	-	-	-	-	-
Ges.Car. S.r.l.	6	21	-	-	27	-	-	-	-	-
Global Service S.r.l.	1	67	1	57	126	10	764	-	1	775
Guardamiglio S.r.l.	171	48	-	5	224	-	-	-	-	-
INALCA S.p.A.	574	1.304	4	9	1.891	7	13	302	-	322
In.Al.Sarda S.r.l.	60	11	-	-	71	-	-	-	-	-
Interjet S.r.l.	22	47	-	-	69	-	319	-	-	319
Marr S.p.A.	41	1.313	-	21	1.375	5	6	4.218	8	4.237
Momentum Services Ltd	-	517	-	446	963	19	4	-	-	23
Montana Alimentari S.p.A.	38	554	2	22	616	1.648	96	3.746	6	5.496
Moto S.p.A.	-	567	6	136	709	73	67	-	-	140
Rail Gourmet Espana	172	125	-	14	311	-	-	-	-	-
Railrest S.A.	-	300	-	765	1.065	31	-	-	-	31
Realfood 3 S.r.l.	53	136	-	1	190	11	-	-	-	11
Roadhouse Grill Italia S.r.l.	46	333	2	694	1.075	-	6	-	-	6
Salumi d'Emilia S.r.l.	865	173	-	9	1.047	-	-	-	-	-
Sara S.r.l.	3	4	-	-	7	2	-	-	-	2
TECNO-STAR DUE S.r.l.	6	-	-	-	6	1	59	-	-	60
SGD S.r.l.	4	12	-	-	16	21	197	-	-	218
Totale controllate	3.036	6.050	16	2.491	11.593	1.830	1.791	8.306	15	11.942
Società collegate:										
Fiorani & C. S.r.l.	-	40	-	-	40	-	-	-	-	-
RealBeef S.r.l.	-	6	-	-	6	-	-	-	-	-
Totale collegate	-	46	-	-	46	-	-	-	-	-
Società correlate:										
Cremofin S.r.l. (CONTROLLANTE)	75	-	-	-	75	-	-	-	-	-
Totale correlate	75	-	-	-	75	-	-	-	-	-

(a) Gli altri ricavi includono i dividendi da società controllate.

Allegato 3 – Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006

(in migliaia di Euro)	Situazione iniziale		
	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2005
Terreni e fabbricati	77.814	(7.663)	70.151
Impianti e macchinari	25.722	(17.560)	8.162
Attrezzature industriali e commerciali	5.660	(4.808)	852
Altri beni	17.109	(10.462)	6.647
Immobilizzazioni in corso e acconti	53		53
Totale	126.358	(40.493)	85.865

Movimenti dell'esercizio					Situazione finale	
Acquisizioni	Decrementi netti	Riclass./ Altri mov.	Amm.to	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2006
477	(35)	499	(1.508)	78.442	(8.858)	69.584
1.467	(98)	(215)	(1.470)	24.165	(16.319)	7.846
362	(16)		(407)	5.153	(4.362)	791
1.068	(128)	11	(1.399)	17.508	(11.309)	6.199
1.150		(512)		691		691
4.524	(277)	(217)	(4.784)	125.959	(40.848)	85.111

Allegato 4 – Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006

(in migliaia di Euro)	Situazione iniziale		
	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2005
Diritti di brevetto industriale e di ut. delle opere dell'ingegno	1.315	(1.150)	165
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	325	(232)	93
Immobilizzazioni in corso e acconti	473		473
Altre immobilizzazioni immateriali	2.510	(991)	1.519
Totale	4.623	(2.373)	2.250

	Movimenti dell'esercizio			Situazione finale			
	Acquisizioni	Decrementi netti	Ricl./Sval./ Altri mov.	Amm.to	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2006
	95			(141)	1.382	(1.263)	119
	46			(18)	371	(250)	121
	556				1.029		1.029
	82		(2)	(233)	2.587	(1.221)	1.366
	779	0	(2)	(392)	5.369	(2.734)	2.635

Allegato 5 – Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2006 classificate nell'attivo non corrente

(in migliaia di Euro) Denominazione	Percentuale	Valore iniziale	Acq./sottoscr. vers. c/ cap.
Società controllate:			
Autoplose GmbH			264
Cons. C. Comm. Ingr. Carni S.r.l.	85,92	5.285	
Cremonini Restauration S.A.S.	86,00	195	
Domogel S.r.l.	100,00	-	
Fernie S.r.l. in liq.	95,00	527	
Global Service S.r.l.	100,00	136	
INALCA S.p.A.	100,00	145.094	
Interjet S.r.l.	100,00	894	
Marr S.p.A.	57,39	60.547	
Momentum Services Ltd.	51,00	188	
Montana Alimentari S.p.A.	100,00	45.510	
Moto S.p.A.			14.306
Mutina Consulting S.r.l.	99,90	18	
Railrest S.A.	51,00	255	
Rail Gourmet España			3.870
Roadhouse Grill Italia S.r.l.	100,00	4.408	
SGD S.r.l.	50,00	42	
Società Agricola Bergognina S.r.l.			94
TECNO-STAR DUE S.r.l.			6
Time Vending S.r.l.			80
Totale società controllate		263.099	18.620
Società collegate:			
Az. Agr. Serra della Spina S.r.l. in liq.	33,33	10	
Autoplose gmbh	50,00	347	
Food & Co. S.r.l.	30,00	3	
Moto S.p.A.	50,00	9.522	
Totale società collegate		9.882	-
Altre imprese:			
Emilia Romagna Factor S.p.A.		2.091	715
Futura S.p.A.		600	
Altre minori		184	7
Totale altre imprese		2.875	722
Totale partecipazioni		275.856	19.342

(a) Società riclassificata tra le partecipazioni in società controllate a seguito dell'acquisto del residuo 50% del capitale.

Alienazioni	(Sval.) Rival.	Altri mov.	Percentuale	Valore finale	Note
		347	100,00	611	
			85,92	5.285	
			86,00	195	
			-	-	
			95,00	527	
			100,00	136	
			100,00	145.094	
		700	100,00	1.594	(a)
			57,19	60.547	
			51,00	188	
			100,00	45.510	
		9.522	100,00	23.828	(a)
			99,90	18	
			51,00	255	
			100,00	3.870	
			100,00	4.408	
			50,00	42	
			94,00	94	
		2	60,00	8	
			80,00	80	
-	0	10.571		292.290	
			33,33	10	
		(347)		-	(a)
			30,00	3	
		(9.522)		-	(a)
-	-	(9.869)		13	
				2.806	
				600	
				191	
-	-	-		3.597	
0	0	702		295.900	

Allegato 6 – Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2006 (art. 2427 n. 5 C.C)

(in migliaia di Euro)		Capitale sociale (in Euro se non indicato diversamente)	Risultato esercizio chiuso al 31.12.06
Denominazione	Sede		
Società controllate:			
Autoplose GmbH	Matrei (Austria)	36.336	80
Cons. Centro Comm. Ingrosso Carni S.r.l.	Bologna	1.500.000	231
Cremonini Restauration S.A.S.	Parigi (Francia)	1.500.000	556
Fernie S.r.l. in liquidazione	Modena	1.033.000	(15)
Global Service S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	93.000	159
INALCA S.p.A.	Castelvetro di Modena (MO)	140.000.000	(677)
Interjet S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	1.550.000	(519)
Marr S.p.A.	Rimini	33.035.200	25.132
Momentum Services Ltd	Birmingham (Regno Unito)	GBP 225.000	1.330
Montana Alimentari S.p.A.	Gazoldo degli Ippoliti (MN)	40.248.000	(264)
Moto S.p.A.	Castelvetro di Modena (MO)	4.500.000	(698)
Mutina Consulting S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	10.000	(3)
Railrest S.A.	Bruxelles (Belgio)	500.000	1.969
Rail Gourmet España	Madrid (Spagna)	1.803.000	89
Roadhouse Grill Italia S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	4.000.000	498
SGD S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	83.000	16
Società Agricola Bergognina S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	100.000	0
TECNO-STAR DUE S.r.l.	Formigine (MO)	10.400	44
Time Vending S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	100.000	0
Totale società controllate			
Società collegate:			
Az. Agr. Serra della Spina S.r.l. in liq.	Monacilioni (CB)	10.846	(2)
Food & Co S.r.l.	Roma	150.000	1
Totale società collegate			

NOTE

- (a) I dati fanno riferimento al reporting utilizzato per il consolidamento al 31 dicembre 2006 in quanto la società chiude l'esercizio sociale il 30 settembre di ogni anno.
- (b) I dati si riferiscono al bilancio di liquidazione della società.
- (c) La società neo costituita chiuderà il primo bilancio al 31 dicembre 2007.
- (d) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2004, ultimo bilancio disponibile.

Patrimonio netto al 31.12.06	Quota di controllo al 31.12.06	Valore di carico (A)	Valutazione in base al PN (B)	Differenza (B) - (A)	Note
608	100,00%	611	608	(3)	(a)
2.962	85,92%	5.285	2.946	(2.339)	
2.021	86,00%	195	1.738	1.543	
1.077	95,00%	527	1.023	496	(b)
321	100,00%	136	321	185	
173.396	100,00%	145.094	173.396	28.302	
1.072	100,00%	1.594	1.072	(522)	
173.082	57,19%	60.547	98.986	38.439	
799	51,00%	188	407	219	
45.411	100,00%	45.510	45.834	324	
3.478	100,00%	23.828	21.281	(2.547)	
14	99,90%	18	14	(4)	
1.077	51,00%	255	549	294	
544	100,00%	3.870	4.049	179	
5.058	100,00%	4.408	5.058	650	
218	50,00%	42	109	67	
100	94,00%	94	94	0	
55	60,00%	8	34	26	
100	80,00%	80	80	0	(c)
		292.290	356.992	65.287	
24	33,33%	10	8	(2)	(d)
11	30,00%	3	3	0	
		13	11	(2)	

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS. 58/1998 E DELL'ART. 2429 DEL CODICE CIVILE (BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31.12.2006)

Signori Azionisti di Cremonini S.p.A.,

con la presente relazione, anche nel rispetto dell'art. 2429 del Codice Civile, adempiamo a quanto disposto dall'art. 153 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58 che prevede l'obbligo – per il Collegio Sindacale – di riferire all'assemblea sull'attività di vigilanza svolta, nonché la facoltà di formulare proposte in ordine al bilancio, alla sua approvazione ed alle materie di propria competenza.

Nel corso dell'esercizio 2006, abbiamo osservato i doveri di cui all'art. 149 del predetto D.Lgs. 58/1998 e svolto la nostra attività secondo i principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Il Consiglio di Amministrazione, nei termini di legge, ha messo a nostra disposizione la relazione sull'andamento della gestione sia semestrale che annuale ed ha altresì provveduto, sempre secondo legge, per quanto concerne le altre relazioni periodiche.

Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione nel corso delle quali gli Amministratori ci hanno informati sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario effettuate dalla Società e/o dalle sue maggiori controllate.

Al riguardo, abbiamo accertato che le operazioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale, nonché improntate a principi di corretta condotta amministrativa, non in contrasto con le delibere assembleari o in conflitto di interessi.

La struttura organizzativa della Società è adeguata alle dimensioni della stessa. Gli incontri tenuti con i responsabili di funzione e con i rappresentanti della società incaricata della revisione, ci hanno sempre consentito di raccogliere le necessarie informazioni circa il rispetto dei principi di diligente e corretta conduzione amministrativa.

Il controllo interno, inteso come sistema che ha il compito di verificare il rispetto delle procedure interne – sia operative che amministrative – adottate al fine di garantire una corretta gestione, nonché a prevenire i possibili rischi di natura finanziaria ed operativa, risulta sostanzialmente adeguato alle dimensioni della Società.

Risultano altresì adeguate le disposizioni impartite dalla Società e le notizie ricevute dalle sue controllate ai sensi dell'art. 114 del D.Lgs. 58/1998.

Con riferimento alle indicazioni Consob e per quanto di nostra competenza, possiamo attestare che:

- ▶ il bilancio risulta redatto in conformità ai principi contabili internazionali e secondo le indicazioni Consob. Al riguardo, abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge e regolamentari ed eseguito i controlli nei limiti di cui all'art. 149 del D.Lgs. 58/1998;
- ▶ la Nota di commento al bilancio, oltre alle indicazioni richieste dal Codice Civile, fornisce le informazioni richiamate da altre norme di legge e regolamentari ritenute opportune per rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società;
- ▶ la relazione predisposta dagli Amministratori contiene le opportune informazioni sulla gestione, da ritenersi esaurienti e complete;
- ▶ l'obbligo di informativa al Collegio Sindacale, di cui all'art. 150 del D.Lgs. 58/1998 ed all'art. 21 dello statuto sociale, è stato assolto dagli Amministratori secondo la dovuta periodicità, tramite le notizie ed i dati riferiti nel corso delle sedute del Consiglio di Amministrazione, alle quali il Collegio Sindacale ha sempre assistito;
- ▶ non è stata rilevata l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con parti correlate. Le operazioni infragruppo relative all'interscambio di beni e di servizi, come illustrato dagli Amministratori, sono avvenute a normali condizioni di mercato. In proposito, non ci sono stati segnalati né sono emersi profili di conflitto di interesse, né di effettuazione di operazioni manifestamente imprudenti o azzardate, ovvero in grado di arrecare pregiudizi alla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e del Gruppo;
- ▶ la relazione di certificazione, rilasciata da PricewaterhouseCoopers ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 58/1998, non contiene rilievi e richiami d'informativa, né connesse osservazioni o limitazioni;
- ▶ nel corso dell'esercizio sociale, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto dieci riunioni alle quali abbiamo sempre assistito, come pure abbiamo sempre partecipato, collegialmente o singolarmente, alle riunioni del Comitato per il controllo interno;
- ▶ nel corso dell'esercizio sociale, il Collegio Sindacale ha tenuto dieci riunioni ed in occasione di quelle relative alle relazioni infrannuali, ha avuto altresì uno scambio di informazioni con la società incaricata della revisione;
- ▶ a PricewaterhouseCoopers od a soggetti alla stessa legati da rapporti continuativi, non sono stati conferiti incarichi aggiuntivi oltre alla revisione contabile;
- ▶ al Collegio Sindacale non sono pervenute denunce dai Soci ex art. 2408 del Codice Civile, né esposti in genere;

- ▶ nel corso dell'esercizio sociale, abbiamo rilasciato i pareri richiesti al Collegio Sindacale ai sensi di legge e di statuto. In aggiunta, mediante apposito e separato documento e secondo le nuove disposizioni contenute nell'art. 159 del D.Lgs. 58/1998, abbiamo formulato la nostra proposta motivata relativa al conferimento dell'incarico per la revisione contabile del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato;
- ▶ la Società, in adesione a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina per la Corporate Governance e dalle norme regolamentari per gli Emittenti, nonché secondo altre disposizioni di legge:
 - ha adeguato il proprio Codice di Autodisciplina secondo quanto introdotto nel marzo 2006;
 - ha definito il proprio orientamento relativamente al cumulo degli incarichi degli Amministratori;
 - ha adottato la procedura per il divieto e la limitazione al compimento di operazioni su azioni o strumenti finanziari da parte dei "soggetti rilevanti" (black-out period);
 - ha reso noto che entro il 30 giugno 2007 saranno apportate modifiche allo statuto sociale al fine di adeguarne il testo alle disposizioni contenute nella legge sul risparmio (L. 28.12.2005, n. 262) e nel successivo decreto di coordinamento (D.Lgs. 29.12.2006, n. 303).

Il Collegio Sindacale, sulla base dell'attività di controllo svolta nel corso dell'esercizio, ritiene possa esprimersi parere favorevole da parte Vostra all'approvazione del bilancio chiuso il 31 dicembre 2006 ed alla proposta di destinazione dell'utile così come formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Castelvetro di Modena, 12 aprile 2007

IL COLLEGIO SINDACALE

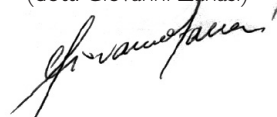
Il Presidente

(dott. Alessandro Artese)



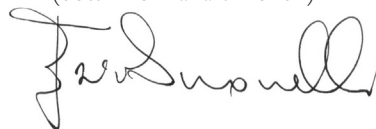
Il Sindaco Effettivo

(dott. Giovanni Zanasi)



Il Sindaco Effettivo

(dott. Ezio Maria Simonelli)



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL
DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Agli Azionisti della
Cremonini SpA


1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Cremonini SpA chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Cremonini SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 13 aprile 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cremonini SpA al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Cremonini SpA per l'esercizio chiuso a tale data.

Bologna, 12 aprile 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Edoardo Orlandoni
(Revisore contabile)

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P. IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - **Brescia** 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - **Firenze** 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - **Padova** 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38100 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE **2006**

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

(in migliaia di Euro)	Nota	31.12.2006	31.12.2005
Attivo non corrente			
Immobilizzazioni materiali	1	595.242	564.132
Avviamenti	2	139.894	120.034
Altre immobilizzazioni immateriali	3	7.352	8.045
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	4	3.887	4.312
Partecipazioni in altre imprese	5	5.513	4.795
Attività finanziarie disponibili per la vendita		-	3
Strumenti finanziari / derivati	18	2.339	-
Crediti finanziari non correnti <i>di cui verso parti correlate</i>	6	1.833	1.974 60
Imposte anticipate	7	14.965	13.900
Altre voci attive non correnti	8	8.496	9.005
Totale attivo non corrente		779.521	726.200
Attivo corrente			
Rimanenze	9	234.248	208.224
Attività biologiche	10	17.808	14.024
Crediti finanziari correnti <i>di cui verso parti correlate</i>	11	2.173	4.004 763
Crediti commerciali correnti <i>di cui verso parti correlate</i>	12	395.400	389.331 7.459
Crediti tributari correnti	13	11.031	20.615
Cassa e disponibilità liquide	14	107.169	89.203
Altre voci attive correnti <i>di cui verso parti correlate</i>	15	53.964	44.073 577
Totale attivo corrente		821.793	769.474
Totale attivo		1.601.314	1.495.674

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

(in migliaia di Euro)	Nota	31.12.2006	31.12.2005
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	16	66.918	66.963
Riserve		174.332	173.598
Utili indivisi		29.621	17.964
Risultato di periodo		11.627	40.558
Patrimonio netto di gruppo		282.498	299.083
Capitale e riserve di terzi		51.676	52.801
Utile di periodo di terzi		14.512	11.948
Patrimonio netto di terzi		66.188	64.749
Totale patrimonio netto		348.686	363.832
Passività non correnti			
Debiti finanziari non correnti	17	364.355	346.557
Strumenti finanziari / derivati	18	3.272	6.112
Benefici verso dipendenti	19	42.265	40.059
Fondi per rischi ed oneri	20	5.979	5.255
Imposte differite passive	21	63.851	59.757
Altre voci passive non correnti	22	3.227	5.277
Totale passività non correnti		482.949	463.017
Passività correnti			
Debiti finanziari correnti <i>di cui verso parti correlate</i>	23	325.969	249.606 458
Strumenti finanziari / derivati	24	-	1.500
Debiti tributari correnti	25	15.396	21.279
Passività commerciali correnti <i>di cui verso parti correlate</i>	26	370.493	333.659 890
Altre voci passive correnti <i>di cui verso parti correlate</i>	27	57.821	62.781 0
Totale passività correnti		769.679	668.825
Totale passivo		1.601.314	1.495.674

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di Euro)	Nota	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Ricavi	28	2.311.254	2.091.884
<i>di cui verso parti correlate</i>		2.096	2.181
Altri ricavi e proventi	29	37.587	37.877
<i>di cui verso parti correlate</i>		1.291	1.267
Altri ricavi e proventi non ricorrenti			28.711
Var. rimanenze prodotti finiti e semilavorati		1.076	(2.135)
Incrementi di immobiliz.per lavori interni		717	388
Costi per acquisti	30	(1.616.867)	(1.464.982)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(19.773)	(24.076)
Altri costi operativi	31	(376.592)	(352.110)
<i>di cui verso parti correlate</i>		(2.433)	(2.630)
Altri costi operativi non ricorrenti			(2.650)
Costi per il personale	32	(218.066)	(193.855)
Ammortamenti	33	(41.271)	(38.489)
Svalutazioni ed accantonamenti	33	(10.058)	(7.076)
Proventi da partecipazioni		352	78
<i>di cui verso parti correlate</i>		14	2
(Proventi)/Oneri finanziari	34	(31.359)	(20.864)
<i>di cui verso parti correlate</i>		75	19
(Proventi)/Oneri finanziari non ricorrenti	34	(1.337)	0
Risultato prima delle imposte		55.436	76.777
Imposte sul reddito	35	(29.297)	(24.271)
Risultato prima dei terzi		26.139	52.506
Risultato dei terzi		(14.512)	(11.948)
Risultato di periodo del Gruppo		11.627	40.558
Utile per azione base		0,0903	0,3141
Utile per azione diluito		0,0903	0,3141

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
AVVENUTE NEL BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006

(in migliaia di Euro)			Altre Riserve				
	Capitale sociale	Valore nominale azioni prop	Totale Capitale sociale	Riserva da sovrapprez. delle azioni	Riserva legale	Riserva per rettifiche IAS	Riserva negoziaz. azioni proprie
Saldi al 31 dicembre 2004	73.746	(6.752)	66.994	78.280	14.749	79.036	1.342
Destinazione risultato esercizio precedente:							
- a riserva utili indivisi							
- distribuzione dividendi							
Effetto compravendita azioni proprie		(31)	(31)				(924)
Plus / minusvalenza su azioni proprie							708
Cash flow hedge							
(51)							
Effetto piano stock option controllata Marr							
Movimentazione riserva di traduzione e altri movimenti							
Utile (perdita) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005							
Saldi al 31 dicembre 2005	73.746	(6.783)	66.963	78.280	14.749	79.036	1.126
Destinazione risultato esercizio precedente:							
- a riserva utili indivisi							
- distribuzione dividendi							
Effetto compravendita azioni proprie		(45)	(45)				(140)
Plus / minusvalenza su azioni proprie							
Cash flow hedge							
Cash flow hedge controllata Inalca							
Effetto piano stock option controllata Marr							
Movimentazione riserva di traduzione e altri movimenti							
Utile (perdita) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006							
Saldi al 31 dicembre 2006	73.746	(6.828)	66.918	78.280	14.749	79.036	986

Riserva conversione	Riserva cash flow hedge	Totale Riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Risultato di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Risultato di pertinenza di terzi	Patrimonio netto di terzi	Totale
0	0	173.407	14.598	10.814	265.813	36.987	10.219	47.206	313.019
			2.929	(2.929)	0	2.288	(2.288)	0	0
				(7.885)	(7.885)		(7.931)	(7.931)	(15.816)
		(924)			(955)				(955)
		708			708				708
	(51)	(51)							
			362		362	268		268	630
458		458	75		533	13.258		13.258	13.791
				40.558	40.558		11.948	11.948	52.506
458	(51)	173.598	17.964	40.558	299.083	52.801	11.948	64.749	363.832
			40.558	(40.558)	0	11.948	(11.948)	0	0
			(29.077)		(29.077)	(10.725)		(10.725)	(39.802)
		(140)			(185)				(185)
		1.351			0				0
	1.351	1.351			1.351				1.351
			214		214				214
			383		383	286		286	669
(477)		(477)	(421)		(898)	(2.634)		(2.634)	(3.532)
				11.627	11.627		14.512	14.512	26.139
(19)	1.300	174.332	29.621	11.627	282.498	51.676	14.512	66.188	348.686

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEI BILANCI CHIUSI AL
31 DICEMBRE 2006 E 2005

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Risultato Netto prima degli interessi di azionisti terzi	26.139	52.506
Ammortamenti	41.271	38.488
Variazione netta fondo TFR	2.206	2.081
Variaz.netta altri fondi e componenti di reddito non monetari	6.661	7.755
Storno effetti di finanza straordinaria		(26.061)
Cash-flow operativo	76.277	74.769
(Incremento) decremento crediti vs clienti	(4.609)	(17.882)
(Incremento) decremento rimanenze di magazzino	(29.809)	(11.201)
Incremento (decremento) debiti vs fornitori	27.823	9.919
(Incremento) decremento altre poste del circolante	(4.257)	7.839
Variazione del Capitale Circolante	(10.852)	(11.325)
CASH FLOW DERIVANTE DALLA ATTIVITÀ OPERATIVA	65.425	63.444
(Investimenti) netti immobilizzazioni immateriali	(8.358)	(10.542)
(Investimenti) netti immobilizzazioni materiali	(60.267)	(37.948)
Variazione delle imm.finanziarie	(28.980)	(9.538)
Effetti netti derivanti dalla variazione dell'area di consolidamento	0	(4.632)
CASH FLOW DELLA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(97.605)	(62.660)
FREE - CASH FLOW ANTE OPERAZIONI STRAORDINARIE	(32.180)	784
Flusso monetario operazioni di finanza straordinaria	0	34.629
Flusso monetario distribuzione dividendi	(39.802)	(15.816)
Aumenti di capitale, variaz.azioni proprie ed altre variaz. incluse quelle di terzi	(158)	1.114
Flusso monetario da (per) variazione patrimonio netto	(39.960)	(14.702)
FREE - CASH FLOW	(72.140)	20.711
Indebitamento finanziario netto iniziale	(512.084)	(532.795)
Flusso di cassa del periodo	(72.140)	20.711
Indebitamento finanziario netto finale	(584.224)	(512.084)
Incremento (Decremento) dei finanziamenti a medio/lungo	18.014	67.473
Incremento (Decremento) passività a m/l per derivati	(3.055)	3.696
Flusso monetario da (per) attività finanziarie a m/l termine	14.959	71.169
FLUSSO MONETARIO A BREVE DELL'ESERCIZIO	(57.181)	91.880
Indebitamento finanziario netto a breve iniziale	(159.415)	(251.295)
Flusso di cassa del periodo	(57.181)	91.880
Indebitamento finanziario netto a breve finale	(216.596)	(159.415)
Incremento (Decremento) dei finanziamenti a breve	75.598	(68.697)
Variazione titoli e altri crediti finanziari	997	11
Incremento (Decremento) passività a breve per derivati	(1.448)	0
Flusso monetario da (per) attività finanziarie a breve termine	75.147	(68.686)
INCREMENTO (DECREM.) DISPONIBILITÀ LIQUIDE	17.966	23.194
Disponibilità liquide iniziali	89.203	66.009
Flusso di cassa del periodo	17.966	23.194
Disponibilità liquide finali	107.169	89.203

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Struttura e contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 è stato redatto conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo, fatta eccezione per le seguenti poste di bilancio:

- ▶ terreni e fabbricati per i quali alla data del 1° gennaio 2004 è stata adottata la valutazione al fair value, quale "sostituto del costo" come previsto dal IFRS 1;
- ▶ contratti derivati contabilizzati al fair value con contropartita il conto economico.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 presenta a fini comparativi i dati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro.

Se non diversamente indicato i prospetti e le tabelle contenuti nel presente bilancio sono esposti in migliaia di Euro.

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto utilizzando i principi e criteri di valutazione di seguito illustrati:

CRITERI E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza. I principali criteri di consolidamento adottati per l'applicazione di tale metodo sono i seguenti:

- ▶ Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è effettivamente trasferito al Gruppo, e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo;
- ▶ Qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo;
- ▶ Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo (metodo dell'acquisto come definito dall'IFRS 3 "Aggregazione di impresa"). L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, a conto economico;
- ▶ I reciproci rapporti di debito e credito, di costi e ricavi, fra società consolidate e gli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le stesse sono eliminati;
- ▶ Le quote di patrimonio netto ed i risultati di periodo dei soci di minoranza sono esposti separatamente nel patrimonio netto e nel conto economico consolidati.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 include il bilancio della Capogruppo Cremonini S.p.A. e quello delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente il controllo (ivi incluse le entità a destinazione specifica) escludendo le controllate irrilevanti.

Sono state escluse dall'area di consolidamento le società che presentano valori di bilancio individualmente e cumulativamente irrilevanti rispetto al bilancio consolidato di Gruppo, tra queste rientrano quelle di recentemente acquisizione o costituzione. In particolare, l'esclusione ha riguardato le seguenti società controllate:

Controllate

Fernie S.r.l. in liquidazione
Ibis S.p.A.
Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione
Montana Farm S.p.z.o.o.
Inalca Brasil Comercio Ltda.
Time Vending S.r.l.
Global Service Logistics S.r.l.
Società Agricola Bergognina S.r.l.

Le partecipazioni in tali società sono state valutate al costo (in alcuni casi interamente svalutato).

L'elenco completo delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2006, con l'indicazione del metodo di consolidamento, è riportato nell'Allegato 6.

L'area di consolidamento ha subito talune variazioni, di seguito descritte, rispetto a quella relativa al bilancio consolidato del precedente esercizio. Gli effetti economici di tali variazioni sono stati riportati, quando significativi, nelle note di commento ai prospetti contabili. Le variazioni patrimoniali non hanno invece inciso in maniera significativa sulla comparabilità con i corrispondenti periodi dell'anno precedente.

In particolare, rispetto al 31 dicembre 2005, sono entrate a far parte dell'area di consolidamento le seguenti società:

- ▶ TECNO-STAR DUE S.r.l., società acquisita da Cremonini al 60%, che svolge attività di progettazione di impianti e gestione delle attività di manutenzione e ristrutturazione;
- ▶ Rail Gourmet España S.A. società acquisita da Cremonini al 100%, che svolge i servizi di ristorazione a bordo di tutti i treni ad alta velocità (AVE) in Spagna. Tale acquisizione è avvenuta per il 50% nel mese di luglio 2006 mentre il restante 50% è avvenuta nel mese di dicembre;
- ▶ Zacklady Miesne Soch. S.p.z.o.o. precedentemente valutata al costo in quanto irrilevante;
- ▶ Inalca Brazzaville S.a.r.l. precedentemente valutata al costo in quanto irrilevante.

Inoltre nel corso dell'esercizio 2006 hanno avuto luogo:

- ▶ La variazione della percentuale di controllo in Marr S.p.A. dal 57,39% al 57,19% per effetto della diluizione derivante dall'esercizio delle stock option originariamente assegnate ai dipendenti;
- ▶ L'aumento della partecipazione in Frimo S.a.m. al 74,9% contro il 50,4% del 31 dicembre 2005 (+24,5%);
- ▶ L'aumento della partecipazione in Inalcammil Ltda. al 100,0% contro il 55,0% del 31 dicembre 2005 (+45,0%);
- ▶ La variazione della percentuale di interessenza in Moto S.p.A. ed Autoplose GmbH dal 50% al 100%. Per effetto di tale variazione le due società sono ora consolidate con il metodo integrale.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione utilizzati nella formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006 non si discostano dai medesimi utilizzati per la redazione del bilancio precedente. I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato sono indicati di seguito.

Immobilizzazioni materiali

Le attività materiali sono iscritte al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso. Come indicato nella sezione "effetti derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali" la Società, così come consentito dall'IFRS 1, ha proceduto alla valutazione al fair value di alcuni terreni e fabbricati di proprietà, e all'utilizzo di tale fair value come nuovo costo soggetto ad ammortamento.

A parte quanto sopra esposto non è ammesso effettuare rivalutazioni, anche se in applicazione di leggi specifiche. I beni assunti in leasing finanziario sono iscritti tra le attività materiali in contropartita al debito finanziario verso il locatore e ammortizzati secondo i criteri di seguito indicati.

Le attività materiali sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui l'attività sarà utilizzata dall'impresa. Quando l'attività materiale è costituita da più componenti significative aventi vite utili differenti, l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente. Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione ridotto del presumibile valore netto di cessione al termine della sua vita utile, se significativo e ragionevolmente determinabile. Non sono oggetto di ammortamento i terreni, anche se acquistati congiuntamente a un fabbricato, nonché le attività materiali destinate alla cessione che sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il loro fair value al netto degli oneri di dismissione.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa delle attività materiali sono imputati all'attivo patrimoniale.

La recuperabilità del valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali è verificata adottando i criteri indicati al punto "Perdite di valore delle attività".

Le aliquote applicate sono le seguenti:

▶ Fabbricati	2% - 5%
▶ Impianti e macchinari	7,50%-15%
▶ Attrezzature industriali e commerciali	20%
▶ Altri beni:	
▶ Macchine elettroniche di ufficio	20%
▶ Mobili e dotazioni di ufficio	12%
▶ Automezzi e mezzi di trasporto interni	20%
▶ Autovetture	25%
▶ Altre minori	10%-20%

Leasing

I contratti di leasing sono classificati come locazioni finanziarie ogniqualvolta i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario.

Le attività oggetto di contratto di locazione finanziaria sono rilevate come attività del Gruppo al loro fair value alla data di stipulazione del contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività per locazioni finanziarie. I pagamenti per i canoni di locazioni sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi in modo da raggiungere un tasso di interesse costante sulla passività residua. Gli oneri finanziari sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio.

I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono iscritti a quote costanti in base alla durata del contratto.

Avviamento ed altre attività Immateriali

Le attività immateriali riguardano le attività prive di consistenza fisica identificabile, controllate dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri, nonché l'avviamento quando acquisito a titolo oneroso.

L'identificabilità è definita con riferimento alla possibilità di distinguere l'attività immateriale acquisita dall'avviamento; questo requisito è soddisfatto, di norma, quando:

- (i) l'attività immateriale è riconducibile a un diritto legale o contrattuale, oppure
- (ii) l'attività è separabile, ossia può essere ceduta, trasferita, data in affitto o scambiata autonomamente oppure come parte integrante di altre attività. Il controllo dell'impresa consiste nella potestà di usufruire dei benefici economici futuri derivanti dall'attività e nella possibilità di limitarne l'accesso ad altri.

Le attività immateriali sono iscritte al costo determinato secondo i criteri indicati per le attività materiali. Non è ammesso effettuare rivalutazioni, anche se in applicazione di leggi specifiche.

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui le attività saranno utilizzate dall'impresa; la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata adottando i criteri indicati al punto "Perdite di valore delle attività".

L'avviamento e le altre attività immateriali, ove presenti, aventi vita utile indefinita non sono oggetto di ammortamento; la recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata almeno annualmente e comunque quando si verificano eventi che fanno presupporre una riduzione del valore. Con riferimento all'avviamento, la verifica è effettuata a livello del più piccolo aggregato sulla base del quale la Direzione aziendale valuta, direttamente o indirettamente, il ritorno dell'investimento che include l'avviamento stesso (cash generating unit). Le svalutazioni non sono oggetto di ripristino di valore.

Gli avviamenti commerciali sono considerati a vita indefinita e non quindi correlati al periodo della licenza contrattuale. Il management ha ritenuto di adottare tale trattamento contabile in quanto:

- ▶ il prezzo inizialmente pagato per la licenza è correlato al valore del fatturato del locale e risulta indipendente dal residuo periodo contrattuale;
- ▶ storicamente, alla scadenza contrattuale, il Gruppo ha sempre ottenuto il rinnovo delle licenze;
- ▶ le ridefinizioni di rapporti contrattuali avvenute in passato sono il risultato di accordi volontari. Dalla conclusione di tali

operazioni, il Gruppo, oltre ad avere solidificato il rapporto commerciale con le società concedenti, ha ottenuto un allungamento dei termini contrattuali. In questi casi, come nei precedenti, l'avviamento eventualmente pagato non hanno evidenziato perdite di valore.

Le altre attività immateriali sono state ammortizzate adottando i seguenti criteri:

- ▶ Diritti di brevetto ind. e utilizz.ne opere dell'ingegno 5 anni
- ▶ Concessioni, licenze, marchi e diritti simili 5 anni / 20 anni
- ▶ Altre 5 anni / durata del contratto

Partecipazioni in società collegate ed altre imprese

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto, e le partecipazioni in altre imprese, vista la loro non significatività, sono valutate al costo di acquisto, di sottoscrizione o di conferimento, così come indicato nell'Allegato I e nelle note che seguono. La recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata adottando i criteri indicati al punto "Perdite di valore delle attività".

Rimanenze magazzino

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo FIFO ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Attività biologiche

Le attività biologiche rappresentate da bovini allevati sono state valutate al valore equo (fair value) al netto dei costi di accrescimento e dei costi di vendita.

Cassa e disponibilità liquide

La voce relativa a cassa e disponibilità liquide include cassa, conti correnti bancari, depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Crediti ed altre attività a breve

I crediti commerciali e gli altri crediti a breve, sono inizialmente iscritti al loro valore equo (fair value) e successivamente valutati al costo ammortizzato, al netto di eventuali svalutazioni. Al momento dell'iscrizione il valore nominale del credito è rappresentativo del suo valore equo alla data. In virtù dell'elevata rotazione dei crediti l'applicazione del costo ammortizzato non produce effetti. Il fondo svalutazione crediti alla data rappresenta la differenza tra il valore di iscrizione dei crediti e la ragionevole aspettativa dei flussi finanziari attesi dall'incasso degli stessi.

Perdite di valore delle attività

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore di una attività la sua recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso.

In assenza di un accordo di vendita vincolante, il fair value è stimato sulla base dei valori espressi da un mercato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che l'impresa potrebbe ottenere dalla vendita del bene.

Il valore d'uso è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi derivanti dall'uso del bene e, se significativi e ragionevolmente determinabili, dalla sua cessione al termine della sua vita utile. I flussi di cassa sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e documentabili rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche che si verificheranno nella residua vita utile del bene, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno. L'attualizzazione è effettuata a un tasso che tiene conto del rischio implicito nel settore di attività.

La valutazione è effettuata per singola attività o per il più piccolo insieme identificabile di attività che genera flussi di cassa in entrata autonomi derivanti dall'utilizzo continuativo (cd. cash generating unit). Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le attività, tranne l'avviamento, sono rivalutate e la rettifica è imputata a conto economico come rivalutazione (ripristino di valore). La rivalutazione è effettuata al minore tra il valore recuperabile e il valore di iscrizione al lordo delle svalutazioni precedentemente effettuate e ridotto delle quote di ammortamento che sarebbero state stanziare qualora non si fosse proceduto alla svalutazione.

Capitale sociale

I costi relativi all'emissione di azioni o opzioni sono classificati nel patrimonio netto (al netto del beneficio fiscale ad essi collegato) come deduzione dei proventi derivanti dall'emissione di tali strumenti.

Nel caso di acquisto di azioni proprie, il prezzo pagato, comprensivo di eventuali oneri accessori direttamente attribuibili, viene dedotto dal patrimonio netto di gruppo fino al momento della cancellazione, riemissione o alienazione delle azioni. Quando dette azioni proprie sono rivendute o rimesse, il prezzo incassato, al netto di eventuali oneri accessori direttamente attribuibili e del relativo effetto fiscale, è contabilizzato come patrimonio netto di gruppo.

Utile per azione

Base

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

Diluito

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo, mentre il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto degli effetti, al netto delle imposte, della conversione.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono inizialmente valutate al loro valore equo pari al corrispettivo ricevuto alla data. Successivamente le stesse vengono misurate con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso effettivo di interesse.

Gestione del rischio finanziario

Il Gruppo Cremonini utilizza strumenti finanziari derivati per coprire l'esposizione al rischio di cambio e al rischio di tasso. Tuttavia nei casi nei quali gli strumenti finanziari derivati non soddisfino tutte le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti finanziari derivati di copertura (hedge accounting), questi sono contabilizzati al valore equo (fair value) con contropartita il conto economico.

Trattamento contabile dei contratti di finanza derivata

Gli strumenti derivati sono attività e passività rilevate al fair value.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata. Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura (fair value hedge; es. copertura della variabilità del fair value di attività/passività a tasso fisso), i derivati sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto. Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (cash flow hedge; es. copertura della variabilità dei flussi di cassa di attività/passività per effetto delle oscillazioni dei tassi di cambio), le variazioni del fair value dei derivati sono inizialmente rilevate a patrimonio netto e successivamente imputate a conto economico coerentemente agli effetti economici prodotti dall'operazione coperta. Le variazioni del fair value dei derivati che non soddisfano le condizioni per essere qualificati come di copertura sono rilevate a conto economico.

Benefici ai dipendenti

Il Trattamento di Fine Rapporto rientra nell'ambito di quelli che lo IAS 19 definisce piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro. Il trattamento contabile previsto per tali forme di remunerazione richiede un calcolo attuariale che consenta di proiettare nel futuro l'ammontare del Trattamento di Fine Rapporto già maturato e di attualizzarlo per tenere conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. Nel calcolo attuariale sono considerate variabili quali la permanenza media dei dipendenti, il livello di inflazione e dei tassi di interesse previsti. La valutazione della passività è effettuata da un attuario indipendente. La società ha optato, nella rilevazione degli utili e delle perdite attuariali relative ai piani a benefici definiti, per l'applicazione del metodo del corridoio, che consente di diluire l'effetto derivante dal modificarsi di alcuni dei parametri posti a base della valutazione lungo più esercizi; pertanto gli utili e le perdite attuariali relativi a piani a benefici generatisi dopo la data di transizione agli IFRS non vengono rilevati immediatamente a conto economico, bensì diluiti utilizzando la tecnica del corridoio. Secondo tale metodo, deve essere rilevata a conto economico la sola quota di utili e perdite attuariali netti al termine del periodo precedente eccedente il maggiore fra il 10 % del valore attuale dell'obbligazione ed il 10 % del fair value delle eventuali attività a servizio del piano alla medesima data, divisa per la rimanente vita lavorativa dei dipendenti.

A partire dal 1 gennaio 2007, la legge finanziaria e relativi decreti attuativi hanno introdotto rilevanti modificazioni nella disciplina del TFR tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. In particolare, i nuovi flussi di TFR potranno essere indirizzati dal lavoratore a forme pensionistiche prescelte oppure potranno essere mantenuti in azienda (nel qual caso quest'ultima verserà i contributi ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS). Allo stato attuale, la situazione di incertezza interpretativa della sopraccitata norma, le possibili differenti interpretazioni della qualificazione secondo lo IAS 19 del TFR maturando e le conseguenti modificazioni dei calcoli attuariali relativamente al TFR maturato, nonché l'impossibilità di stimare le scelte attribuite ai dipendenti sulla destinazione del TFR (per le quali il dipendente ha tempo fino al 30 giugno prossimo) rendono prematura ogni ipotesi di modifica attuariale del calcolo del TFR maturato al 31 dicembre 2006.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando: (i) è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato; (ii) è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso; (iii) l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente. Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa razionalmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari". Il fondo indennità suppletiva di clientela, così come gli altri fondi per rischi ed oneri, è stato accantonato in base alla ragionevole stima, tenendo in considerazione gli elementi a disposizione, della futura probabile passività.

Imposte sul reddito

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale; il debito relativo è esposto al netto di acconti, ritenute subite e crediti d'imposta compensabili, nella voce "Debiti tributari". Nel caso risulti un credito, l'importo viene esposto nella voce "Crediti verso altri" dell'attivo circolante.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività iscritte in bilancio e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile. Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti e sono compensate se riferite a imposte compensabili. Il saldo della compensazione, se attivo, è iscritto alla voce "Attività per imposte anticipate"; se passivo, alla voce "Passività per imposte differite". Quando i risultati delle operazioni sono rilevati direttamente a patrimonio netto, le imposte correnti, le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulla base delle aliquote fiscali che ci si attende verranno applicate nell'anno in cui tali attività si realizzeranno o tali passività si estingueranno.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi storici alle date delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte a conto economico. Alla data di redazione del presente bilancio annuale i crediti ed i debiti in valute estere sono convertiti ai cambi in vigore alla data del 31 dicembre 2006 con imputazione dei relativi effetti al conto economico con contropartita le rispettive voci dello stato patrimoniale.

La conversione in Euro dei prospetti contabili delle controllate estere che non utilizzano la moneta di conto europea (Euro) è avvenuta in base al metodo dei cambi correnti. I cambi utilizzati sono stati i seguenti:

Valuta (quantità di valuta per 1 Euro)	Cambio di fine esercizio		Cambio medio	
	2006	2005	2006	2005
Dollaro (USA)	1,31700	1,17970	1,255600	1,244090
Dinaro Algerino	93,69440	86,03800	91,432800	90,703100
Kwanza (Angola)	105,73100	95,29560	100,959000	108,441000
Real (Brasile)	2,81333	n.a.	2,733130	n.a.
Rublo (Russia)	34,68000	33,92000	34,111070	35,186000
Zloty (Polonia)	3,83100	n.a.	3,895860	n.a.

Stock options

Con assemblea dei soci del 2 settembre 2003 la controllata MARR S.p.A. ha approvato un piano di stock option. La valutazione del piano di stock option, è stata effettuata al fair value degli strumenti rappresentativi di capitale concessi ai dipendenti alla data di assegnazione. Il fair value degli strumenti rappresentativi di capitali esercitati nel corso del periodo è stato addebitato alla voce "costo del personale" del conto economico con contropartita un'apposita riserva del Patrimonio Netto.

Il fair value degli strumenti rappresentativi di capitale è stato determinato da un attuario indipendente.

Operazione di securitization

Il Gruppo Cremonini ha in corso un'operazione di cartolarizzazione revolving di crediti commerciali, stipulata nel luglio 2002 in base alla Legge 130/1999.

La struttura dell'operazione prevede la cessione (con notifica in Gazzetta Ufficiale), su base settimanale, di crediti commerciali aventi specifiche caratteristiche, da parte delle controllate: Montana Alimentari S.p.A., Marr S.p.A. e INALCA S.p.A. alla società veicolo Cremonini SEC S.r.l. partecipata dalla controllata Global Service S.r.l. (19%).

Cremonini SEC S.r.l., con garanzia dei crediti ricevuti, ha emesso "ABS" ("Asset Backed Securities") per Euro 120 milioni, quotati alla Borsa di Londra. I titoli, collocati alla pari con rating AAA di Standard & Poors, hanno una cedola trimestrale regolata al tasso Euribor a tre mesi maggiorato di uno spread dello 0,50%.

Cremonini S.p.A., nell'ambito di tale operazione, svolge il ruolo di mandatario alla presentazione dei crediti per conto dei cedenti ed all'incasso del netto ricavo delle cessioni, nonché di sub-servicer per conto di Cremonini SEC S.r.l. (tenuta della contabilità e gestione operativa dell'operazione).

Sulla base di quanto indicato in tema di "Consolidamento - Società a destinazione specifica (società veicolo)" dalla SIC 12, la

Cremonini S.p.A. ha proceduto al consolidamento integrale della Cremonini SEC S.r.l.

In data 26 gennaio 2007 il Consiglio di Amministrazione di Cremonini S.p.A. ha deliberato di avviare la procedura di estinzione anticipata dell'operazione al fine di cogliere l'opportunità di migliorare e ottimizzare la gestione dei crediti commerciali del Gruppo Cremonini ed ottenere efficienze operative e di costo.

I titoli verranno rimborsati da parte della società veicolo il 24 aprile 2007 (data di liquidazione cedola) utilizzando il monte incassi dei crediti in essere. Conseguentemente il debito per obbligazioni è stato riclassificato tra le poste del passivo corrente.

Aggregazione di imprese

Le aggregazioni di imprese vengono contabilizzate mediante l'applicazione del cosiddetto purchase method (metodo dell'acquisto così come definito dallo IFRS 3 "Aggregazioni d'impresa"). Il purchase method impone, dopo aver identificato l'acquirente nell'ambito della business combination e avere determinato il costo dell'acquisizione, di valutare al fair value tutte le attività e le passività (incluse le cosiddette contingent liabilities) acquisite. A tale scopo l'azienda è chiamata a valutare in maniera specifica le eventuali attività immateriali acquisite. L'eventuale avviamento è determinato solo in via residuale come differenza tra il costo della business combination (inclusivo degli oneri accessori e delle eventuali contingent considerations) e la quota di propria pertinenza nella differenza tra le attività e le passività acquisite valutate al fair value. L'eventuale avviamento che emerge in tal modo, alla pari delle eventuali altre attività immateriali a vita indefinita che dovessero essere iscritte, non deve essere ammortizzato ma sottoposto, almeno annualmente, ad impairment test.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento di tutti i rischi ed oneri derivanti dalla proprietà dei beni trasferiti che coincide con la spedizione o consegna degli stessi.

I ricavi di natura finanziaria e di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I dividendi sono riconosciuti a conto economico alla data nella quale è maturato il diritto alla loro percezione, che, nel caso di società quotate è la data di stacco della cedola.

Riconoscimento dei costi

I costi sono riconosciuti quando relativi a beni e servizi acquistati e/o ricevuti nel corso del periodo.

I canoni di affitti di leasing operativi sono imputati a conto economico in base alla competenza temporale.

I canoni di leasing finanziari sono imputati, quanto alla quota capitale a riduzione del debito finanziario, quanto alla quota interessi a conto economico.

Gli oneri di natura finanziaria e di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Informazioni settoriali

Un settore è definito come un'area di attività od un'area geografica nella quale si svolge l'attività del Gruppo caratterizzato da condizioni e rischi diversi da quelli degli altri settori. In particolare per il Gruppo i settori di attività rappresentano i settori primari e sono stati identificati nel Settore Produzione, nel Settore Distribuzione, nel Settore Ristorazione e nel Settore Holding e Attività Centralizzate. Le aree geografiche (settore secondario) sono state definite in Italia, Unione Europea ed Extra Unione Europea.

Principali stime adottate dalla Direzione

L'applicazione dei principi contabili generalmente accettati per la redazione del bilancio e delle relazioni contabili infrannuali comporta che la direzione aziendale effettui stime contabili basate su giudizi complessi e/o soggettivi, stime basate su esperienze passate e ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima. L'utilizzo di queste stime contabili influenza il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati effettivi possono differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le ipotesi e le condizioni sulle quali le stime sono basate. Di seguito sono indicate le stime contabili critiche del processo di redazione del bilancio e delle relazioni contabili infrannuali perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime relativi a tematiche per loro natura incerta. Le modifiche delle condizioni alla base dei giudizi, assunzioni e stime adottati possono determinare un impatto rilevante sui risultati successivi.

Di seguito sono riportate le principali stime ed assunzioni adottate dalla Direzione per la redazione del presente bilancio annuale, le cui variazioni, peraltro al momento non prevedibili, potrebbero avere effetti sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo.

- Stime adottate al fine della valutazione delle perdite di valore delle attività

Al fini della verifica di una eventuale perdita di valore degli avviamenti iscritti in bilancio, il Gruppo ha adottato la metodologia già descritta al paragrafo "Perdite di valore delle attività".

I flussi di cassa delle cash generating unit attribuibili a ciascun avviamento / differenza di consolidamento sono stati desunti per

l'anno 2007 dal budget, per gli anni 2008-2010 dal Business Plan approvato dal Consiglio di Amministrazione, e per gli anni successivi fino al 2019 si è ipotizzato un tasso di crescita costante pari all'inflazione programmata. Quale tasso di sconto è stato utilizzato il costo medio del capitale (WACC pari al 5,4 % per Cremonini e 7,5% per Marr). La valutazione di eventuali perdite di valore delle attività (impairment test sugli avviamenti) è stata effettuata con riferimento al 31 dicembre 2006.

► Stime adottate per la determinazione del fair value del piano di stock option

Con l'assemblea dei soci del 2 settembre 2003 la controllata MARR S.p.A. ha approvato un piano di stock option a favore di alcuni dipendenti al servizio del quale è stato deliberato un aumento di capitale sociale. Il piano di stock options prevede l'attribuzione di diritti per la sottoscrizione di azioni ordinarie della società di nuova emissione ed è suddiviso in due distinti piani di incentivazione azionaria di cui uno riservato all'Amministratore Delegato, nonché dirigente della Società e l'altro a taluni dipendenti della Società, entrambi preordinati allo scopo di incentivare la produttività e promuovere la fidelizzazione verso l'azienda di tali amministratori, dirigenti e dipendenti.

Parte delle Opzioni sono state assegnate con delibera del Consiglio di Amministrazione dopo l'approvazione dei regolamenti dei Piani. Con riferimento alle Opzioni rimanenti, tali regolamenti prevedono che le Opzioni siano assegnate ai destinatari aventi diritto con le seguenti modalità: (i) in parte, con cadenza annuale a partire dal 2003 e fino al 2007, a condizione che il rapporto di lavoro con la Società perduri fino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio dell'anno di riferimento, (ii) in parte, con cadenza annuale a partire dal 2003 e fino al 2007, condizionatamente al raggiungimento degli obiettivi di budget assegnati dal Consiglio di Amministrazione della Società nell'anno di riferimento, e (iii) in parte al completamento del processo di quotazione delle azioni della Società, condizionatamente al perdurare nel tempo del rapporto di lavoro con la Società.

I regolamenti dei piani di stock options, modificati per quanto di stretta conseguente necessità a seguito della delibera dell'assemblea dei soci della delibera del 11 marzo 2005, prevedono l'assegnazione ai destinatari di un numero massimo di 133.131 Opzioni, ciascuna delle quali dà diritto alla sottoscrizione di 10 azioni ordinarie della Società del valore di Euro 0,5 ciascuna. Il prezzo di esercizio di tali opzioni è stato determinato sulla base di una perizia predisposta da un perito indipendente in data 29 agosto 2003 pari a 22,50 Euro per opzione (2,25 Euro per azione da 0,50 Euro).

Ricorrendo le condizioni previste dai Piani di Stock Option, le Opzioni sono assegnate a fronte del pagamento di un corrispettivo pari al tre per cento del valore nominale delle azioni ordinarie della Società che dette Opzioni danno diritto a sottoscrivere.

Il fair value del piano è stato eseguito da un attuario indipendente sulla base delle seguenti assunzioni:

- Il costo delle stock option è stato determinato alla data dell'assegnazione del piano (2 settembre 2003) ipotizzando il presumibile valore di Marr S.p.A. alla data di ingresso nel mercato regolamentato tenuto conto anche della valutazione della società effettuata dal perito indipendente in data 29 agosto 2003;
- La curva dei tassi free risk è stata dedotta dai tassi Euroswap al 31 dicembre 2003;
- Il metodo utilizzato per la valutazione è il metodo Monte Carlo;
- Il flusso dei dividendi attesi è stato desunto dal Business Plan approvato dal Consiglio di Amministrazione;
- La volatilità presunta del titolo MARR (ante quotazione) è stata desunta dalle serie storiche del titolo Cremonini.

► Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione dei piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro

La valutazione della passività per TFR è stata eseguita da un attuario indipendente sulla base delle seguenti assunzioni:

- il tasso di inflazione previsto è pari al 2%;
- il tasso di attualizzazione utilizzato pari al 4,25%;
- i tassi attesi di incrementi retributivi (comprensivo di inflazione) è così suddiviso: (i) Dirigenti 4,5%; (ii) Impiegati/Quadri 3%; (iii) Operai 3%;
- il tasso annuo di frequenza di anticipazione del TFR è previsto pari al 3%;
- il turnover dei dipendenti pari al 10%.

Le perdite attuariali nette non rilevate nello stato patrimoniale al 31 dicembre 2006 ammontano a 1.495 migliaia di Euro.

► Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione del fondo indennità suppletiva di clientela

La valutazione della passività per indennità suppletiva di clientela è stata eseguita da un attuario indipendente sulla base delle seguenti assunzioni:

- il tasso di turnover volontario previsto pari al 3%;
- il tasso di turnover societario previsto pari all'1%;
- il tasso di attualizzazione utilizzato pari al 3%.

Altre informazioni

Con riferimento ai fatti censurabili, si segnala:

- l'invio, alla fine del 2003, di una informazione di garanzia emessa dal Tribunale di Potenza ed indirizzata al Presidente del Consiglio di Amministrazione della Cremonini S.p.A. relativamente ad una presunta dazione di denaro ad un incaricato di pubblico servizio. Il Tribunale del Riesame ha decretato la competenza territoriale del Giudice di Roma;

- ▶ il giudizio pendente avanti la Corte di Appello di Torino a carico del Presidente del Consiglio di Amministrazione della Cremonini S.p.A. e di un dirigente della controllata INALCA S.p.A. relativamente alla condanna per il presunto reato di "pubblicità ingannevole";
- ▶ il decreto penale di condanna, impugnato dall'interessato in quanto il presunto reato risulterebbe commesso da altri, emesso dal Giudice della Pretura Circondariale di Roma a carico dell'Amministratore Delegato del settore "ristorazione", relativamente alla somministrazione di alimenti conservati il cui stato non risultava indicato nel menù a disposizione dei clienti. La multa inflitta è risultata pari ad Euro 671.

Anche tenendo conto degli effetti derivanti dalle citate azioni in corso, i dati e le informazioni contenute nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 sono corrette dal punto di vista formale e sostanziale e forniscono una rappresentazione corretta della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Informazioni contenute nella Relazione sulla Gestione

Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per quanto riguarda la natura dell'attività d'impresa, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, i rapporti con imprese del Gruppo e società correlate e altre informazioni relative ai diversi settori di attività nei quali il Gruppo opera.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

ATTIVO NON CORRENTE

Per le due classi delle immobilizzazioni (immateriali e materiali) sono stati predisposti appositi prospetti, riportati in allegato, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nel periodo e i saldi finali.

I. Immobilizzazioni materiali

(in migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2005	Var. area cons.	Acquisiz.	Decrem.	Altro	Amm.to	Saldo al 31.12.2006
Terreni e fabbricati	399.434	761	13.904	(1.188)	7.118	(11.609)	408.420
Impianti e macchinari	127.005	246	17.128	(1.778)	2.375	(19.948)	125.028
Attrezzature industriali e commerciali	6.258	590	1.742	(167)	1	(2.025)	6.399
Altri beni	16.732	772	16.791	(2.029)	452	(5.814)	26.904
Immobilizzazioni in corso e acconti	14.703	698	26.007	(3.723)	(9.194)		28.491
Totale	564.132	3.067	75.572	(8.885)	752	(39.396)	595.242

Terreni e fabbricati

L'aumento della voce terreni e fabbricati ha riguardato soprattutto il settore della produzione, per effetto dell'acquisto dello stabilimento produttivo di Roveleto di Cadeo ad opera della Società Realfood 3 S.r.l., dell'acquisto di nuove stalle da parte della Società Agricola Corticella S.r.l., dell'acquisto di un nuovo terreno industriale sito in Postalesio e dei miglioramenti su alcuni stabilimenti effettuati da Montana Alimentari S.p.A.

Il decremento della voce si riferisce per 611 migliaia di Euro alla cessione del terreno sito a Monopoli e dei fabbricati civili ed industriali siti in Bari e Monopoli da parte di Marr S.p.A. e per 449 migliaia di Euro alla vendita di un negozio di proprietà di AS.CA S.p.A.

Gli altri movimenti contengono riclassifiche di lavori precedentemente iscritti sotto la voce "immobilizzazioni in corso" completate nel periodo.

Al 31 dicembre 2006 sono operativi tre leasing finanziari relativi all'acquisto di tre immobili. Si riportano di seguito i dati sintetici delle operazioni.

	Immobile Ca' di Sola	Immobile Legnano	Immobile Opera (MI)
Decorrenza della locazione finanziaria	1-12-2004	1-12-2005	21-10-2004
Durata del contratto	96 mesi	180 mesi	96 mesi
Numero di canoni	95 mensili	179 mensili	96 mensili
Valore del bene finanziato	12,4 milioni di Euro	3 milioni di Euro	7 milioni di Euro
Importo versato alla firma del contratto	1.200 migliaia di Euro	300 migliaia di Euro	700 migliaia di Euro
Importo del canone mensile	117 migliaia di Euro	18 migliaia di Euro	72 migliaia di Euro
Tasso base di riferimento	Euribor	Euribor 3 mesi	Euribor 3 mesi
Opzione finale d'acquisto	1.200 migliaia di Euro	300 migliaia di Euro	350 migliaia di Euro
Importo dei canoni pagati nell'esercizio 2006	1.410 migliaia di Euro	225 migliaia di Euro	895 migliaia di Euro
Valore residuo al 31 dicembre 2006	7,8 milioni di Euro	2,6 milioni di Euro	6,6 milioni di Euro

Impianti e macchinari

I maggiori investimenti sono stati effettuati in INALCA S.p.A. (5.821 migliaia di Euro), Realfood 3 S.r.l. (1.943 migliaia di Euro) e Montana (1.808 migliaia di Euro) aventi ad oggetto impianti e macchinari utilizzati nello svolgimento delle rispettive attività di produzione.

Altri beni

Il principale investimento che giustifica l'incremento rispetto al 31 dicembre 2005 è stato effettuato dalla controllata Interjet e ha riguardato l'acquisto in leasing di un aeromobile in sostituzione del precedente venduto nel corso del 2005.

Si riportano di seguito i dati sintetici dell'operazione.

	Aeromobile
Decorrenza della locazione finanziaria	1-02-2006
Durata del contratto	60 mesi
Numero di canoni	59 mensili
Valore del bene finanziato	9,7 milioni di Euro
Importo versato alla firma del contratto	922 migliaia di Euro
Importo del canone mensile	146 migliaia di Euro
Tasso base di riferimento	Euribor 3 mesi
Opzione finale d'acquisto	972 migliaia di Euro
Importo dei canoni pagati nell'esercizio 2006	1.605 migliaia di Euro
Valore residuo al 31 dicembre 2006	7,4 milioni di Euro

Immobilizzazioni in corso e acconti

I maggiori incrementi hanno interessato:

- ▶ per 6.819 migliaia di Euro il nuovo impianto di produzione di hamburger surgelati a Castelvetro di Modena dedicato a Mc Donald's e l'automazione della cella del congelato da dedicarsi a servizio di piattaforma distributiva per la Marr S.p.A. effettuati da INALCA S.p.A.;
- ▶ per 6.116 migliaia di Euro l'erogazione di acconti relativi alla realizzazione di un immobile in Toscana nel quale Marr aprirà una nuova filiale e
- ▶ per 5.198 migliaia di Euro i lavori di costruzione della piattaforma distributiva e produttiva per Mc Donald's in Russia.

Le immobilizzazioni materiali sono gravate da ipoteche e privilegi per un importo rispettivamente pari a 619 milioni di Euro e 373 milioni di Euro a fronte dei finanziamenti ottenuti.

2. Avviamenti

L'incremento di 19,9 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2005 è principalmente attribuibile:

- ▶ al settore distribuzione: acquisizione del ramo d'azienda Prohoga (3,4 milioni di Euro);
- ▶ al settore produzione: acquisto di un locale ad opera di Guardamiglio, controllata di INALCA (151 migliaia di Euro) e l'aumento della differenza di consolidamento per 593 mila Euro derivante dall'aumento della quota di partecipazione in Frimo;
- ▶ al settore ristorazione: acquisto del residuo 50% di Moto S.p.A. (12,6 milioni di Euro) e acquisto di Rail Gourmet España S.A (3,4 milioni di Euro).

La ripartizione dell'avviamento per area di business in cui opera il Gruppo è la seguente:

(in migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2005	Var. area cons.	Acquisiz.	Decrem.	Altro	Amm.to	Saldo al 31.12.2006
Produzione - Carni	16.303		988	(4.146)		(40)	13.105
Produzione - Salumi	746			4.146			4.892
Distribuzione	73.048		3.490	(93)			76.445
Ristorazione	29.080	16.113	50			(193)	45.050
Holding	857	1		(210)		(246)	402
Totale	120.034	16.114	4.528	(303)	0	(479)	139.894

I dettagli delle attività nette acquisite e dei principali avviamenti acquisiti nel corso dell'esercizio sono sintetizzati nelle tabelle che seguono.

(in migliaia di Euro)	Moto S.p.A.^(a)	Rail Gourmet Espana	Prohoga
Prezzo pagato	14.257	3.780	200
Costi direttamente attribuibili all'aggregazione	-	-	8
Totale costo aggregazione	14.257	3.780	208
Fair value delle attività nette identificabili	1.649	365	(3.199)
Avviamento	12.608	3.415	3.407

Valori contabili determinati in conformità agli IFRS prima della aggregazione	Moto S.p.A.^(a)	Rail Gourmet Espana	Prohoga
Immobilizzazioni Materiali	4.131	141	851
Immobilizzazioni Immateriali	1.798	578	-
Altre voci attive non correnti	2.226	111	11
Magazzino	4.862	394	1.450
Crediti commerciali correnti	2.718	9.237	-
Crediti tributari correnti	351	-	-
Disponibilità liquide	6.265	574	-
Altre voci attive correnti	1.674	242	-
Debiti finanziari non correnti	(2.000)	-	-
Benefici verso dipendenti	(1.309)	-	-
Debiti finanziari correnti	(394)	(8.247)	(2.217)
Debiti tributari correnti	(978)	(309)	-
Passività commerciali correnti	(13.451)	(1.699)	(2.466)
Altre voci passive correnti	(2.597)	(656)	(828)
Fair value delle attività nette identificabili	3.297	365	(3.199)

(a) I dati si riferiscono al bilancio della società nella sua totalità. L'acquisto della partecipazione ha invece riguardato soltanto il 50 % del capitale sociale.

Il Gruppo verifica la recuperabilità dell'avviamento almeno una volta l'anno o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore. Le principali assunzioni utilizzate per il calcolo del valore in uso riguardano il tasso di sconto, il tasso di crescita e le attese di variazioni dei prezzi di vendita e dell'andamento dei costi diretti durante il periodo assunto per il calcolo. La direzione ha quindi adottato un tasso di sconto lordo di imposte che riflette le correnti valutazioni di mercato del costo del denaro e del rischio specifico connesso alla Cgu. I tassi di crescita adottati si basano su previsioni di crescita del settore industriale di appartenenza del Gruppo. Le variazioni nei prezzi di vendita e nei costi diretti sono basate sulle passate esperienze e sulle aspettative future di mercato.

3. Altre immobilizzazioni immateriali

(in migliaia di Euro)	Saldo al 31.12.2005	Var. area cons.	Acquisiz.	Decrem.	Altro	Amm.to	Saldo al 31.12.2006
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.356	21	847	(2)	207	(1.228)	2.201
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	875	579	247		(21)	(238)	1.442
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.618	564	556		(2.216)		1.522
Altre immobilizzazioni immateriali	2.196	319	218	(34)	(142)	(370)	2.187
Totale	8.045	1.483	1.868	(36)	(2.172)	(1.836)	7.352

L'incremento relativo alla voce "Diritti di brevetto industriale" accoglie principalmente i corrispettivi pagati per l'acquisto di software aziendali.

Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" rappresenta la capitalizzazione dei costi relativi ad operazioni in corso alla chiusura dell'esercizio che si completeranno nell'esercizio corrente ed in quelli successivi. L'incremento del periodo è principalmente rappresentato da oneri corrisposti per subentrare in una attività commerciale nell'aeroporto di Cagliari.

Tra i decrementi del periodo si segnala la riclassifica alla voce fabbricati ed impianti delle migliorie su beni di terzi sostenute lo scorso esercizio da Roadhouse Grill Italia S.r.l. e Moto S.p.A.

4. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Di seguito si commentano le principali variazioni intervenute nell'esercizio desumibili in dettaglio dall'allegato 5. Nell'allegato 6 si riportano inoltre l'elenco ed i dati richiesti dal n. 5 dell'art. 2427 del Codice Civile.

Partecipazioni in imprese controllate

Il saldo fa riferimento alle partecipazioni in Fernie S.r.l. in liquidazione, Inalca Brasil S.A., Global Service Logistics S.r.l., Time Vending S.r.l. e Società Agricola Bergognina S.r.l., società recentemente acquisite.

Partecipazioni in imprese collegate

Le principali variazioni nel valore delle imprese collegate fanno riferimento alla alienazione della partecipazione in Pierre Franco Investissement S.a.s. (1.003 migliaia di Euro), alla svalutazione della partecipazione in A.O. Konservni (172 migliaia di Euro) e alla rivalutazione della partecipazione in Fiorani & C. S.p.A. (188 migliaia di Euro) per effetto dei rispettivi risultati economici assunti pro-quota nel bilancio consolidato.

5. Partecipazioni in altre imprese

Per un maggior dettaglio della voce "Partecipazioni in altre imprese" si rimanda all'Allegato 5.

6. Crediti finanziari non correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Crediti verso società collegate		
- Prometex s.a.m.	-	60
Finanziamenti a terzi	1.833	1.914
Totale	1.833	1.974

Il saldo della voce al 31 dicembre 2006, pari a 1.833 migliaia di Euro, è principalmente attribuibile a Marr S.p.A. ed è relativo alla quota oltre l'anno dei crediti verso autotrasportatori per effetto delle vendite a questi ultimi degli automezzi con i quali movimentano le merci MARR.

7. Imposte anticipate

L'ammontare delle imposte anticipate fa principalmente riferimento all'effetto fiscale (I.R.E.S. e I.R.A.P.) calcolato su fondi tassati, sulle svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie fiscalmente deducibili in esercizi successivi, svalutazioni di immobilizzazioni immateriali e per perdite pregresse fiscalmente riportabili.

8. Altre voci attive non correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Crediti verso clienti	410	530
Crediti tributari	3.346	4.782
Ratei e risconti attivi	2.096	1.831
Altri crediti	2.644	1.862
Totale	8.496	9.005

Crediti tributari

La diminuzione della voce crediti tributari non correnti è principalmente attribuibile a Quinto Valore e fa riferimento all'incasso di crediti IVA chiesti a rimborso in esercizi precedenti.

Altri crediti

Gli altri crediti non correnti si riferiscono per 1,2 milioni di Euro a depositi cauzionali e per 1,4 milioni a crediti diversi. L'incremento del saldo rispetto all'esercizio precedente è riconducibile, per 380 mila Euro, al consolidamento integrale di Moto S.p.A e, per circa 439 mila Euro, ad una posizione creditoria vantata da Cremonini S.p.A. nei confronti della società acquirente del ramo d'azienda "Quinta Stagione" che si è accollata il debito di Domogel S.r.l. nei confronti di Cremonini S.p.A.

ATTIVO CORRENTE

9. Rimanenze

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Materie prime, sussidiarie e di consumo	19.928	16.538
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.581	3.253
Prodotti finiti e merci	211.178	188.502
Acconti	307	226
Fondo svalutazione magazzino	(746)	(295)
Totale	234.248	208.224

10. Attività biologiche

L'importo delle attività biologiche fa totalmente riferimento alla valutazione effettuata nel rispetto dello IAS 41 dei bovini di proprietà di Società Agricola Corticella e Guardamiglio.

L'incremento del valore dei bovini rispetto allo scorso esercizio è riconducibile principalmente ad un maggior numero di capi in rimanenza (20.853 al 31 dicembre 2006 rispetto ai 17.833 del 2005).

11. Crediti finanziari correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
<i>Crediti verso imprese controllate</i>		
Montana Farm S.p.z.o.o.	135	133
Zaklady Miesne Sochocin S.p.z.o.o.	-	280
<i>Crediti verso imprese collegate</i>		
Az. Agr. Serra della Spina S.r.l.	5	5
Buona Italia Alimentos Ltda.	40	-
Farm Service S.r.l.	345	345
<i>Crediti verso imprese controllanti</i>	-	-
<i>Altri crediti finanziari</i>		
Finanziamenti a terzi	168	1.830
Crediti verso soc. factoring	-	3
Crediti di tesoreria verso soci terzi	1.639	1.735
Fondo sval. Crediti	(159)	(327)
Totale	2.173	4.004

La diminuzione del saldo rispetto al 2005 è principalmente legata alla riduzione di crediti finanziari verso terzi vantati da Momentum (1,0 milione di Euro) e da Domogel (500 migliaia di Euro).

Nel corso dell'esercizio è stata erogata una anticipazione finanziaria – fruttifera di interessi al tasso di mercato – di 7.000 migliaia di Euro a favore della controllante Cremofin. L'anticipazione, erogata nei mesi di gennaio e marzo, è stata rimborsata nel mese di maggio.

12. Crediti commerciali correnti

La composizione dei crediti commerciali è la seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
<i>Crediti verso clienti</i>		
Esigibili entro 12 mesi	410.063	405.715
Fondo svalutazione crediti	(19.802)	(23.843)
<i>Crediti verso imprese controllate non consolidate</i>		
Montana Farm S.p.zo.o.	353	345
Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione	-	-
Fondo svalutazione crediti	-	(2)
<i>Crediti verso imprese collegate</i>		
A.O. Konservni	5.412	6.310
Buona Italia Alimentos Ltda.	-	327
Farm Service S.r.l.	166	157
Fiorani & C. S.p.A.	267	26
Food & Co. S.r.l.	77	45
Prometex S.a.m.	33	74
Realbeef S.r.l.	22	81
Toupnot S.A.	-	96
Fondo svalutazione crediti	(1.191)	
Totale	395.400	389.331

L'importo dei crediti verso le imprese collegate si riferisce, in misura prevalente, a crediti commerciali vantati verso la partecipata di INALCA in Russia, A.O. Konservni, che svolge l'attività di produzione e commercializzazione di carne in scatola.

Il rischio di credito del Gruppo è essenzialmente attribuibile all'ammontare dei crediti commerciali. Gli ammontari esposti in bilancio sono al netto di accantonamenti per inesigibilità dei crediti, stimati dal management del gruppo sulla base dell'esperienza storica e della loro valutazione nell'attuale contesto economico.

13. Crediti tributari correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Crediti per acconto imposte dirette	635	14.204
Crediti per ritenute	81	47
Crediti per IVA e altre imposte richieste a rimborso	7.628	3.997
Altri diversi	3.068	2.669
Fondo svalutazione crediti	(381)	(302)
Totale	11.031	20.615

Al 31 dicembre 2006 il Gruppo evidenzia un debito per imposte. Il decremento del saldo, rispetto al 31 dicembre 2005, è riconducibile alla riduzione della voce "Crediti per acconti imposte dirette" ora esposte a diretta riduzione del debito tributario corrente.

14. Cassa e disponibilità liquide

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Cassa	30.846	22.792
Assegni	278	7
Depositi bancari e postali	76.045	66.404
Totale	107.169	89.203

15. Altre voci attive correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Ratei e risconti attivi	5.985	5.324
Altri crediti		
Fornitori c/ anticipi	33.060	24.049
Crediti verso assicurazioni	2.661	3.155
Crediti per contributi da incassare	828	1.640
Crediti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.060	1.066
Crediti verso agenti	1.883	1.707
Crediti verso dipendenti	589	754
Caparre confirmatorie	30	1.180
Depositi cauzionali	298	341
Altri diversi	9.489	6.806
Fondo svalutazione crediti	(1.919)	(1.949)
Totale	53.964	44.073

I "fornitori conto anticipi" fanno riferimento, per 29.688 migliaia di Euro, al settore distribuzione e l'importo è connesso alle modalità di approvvigionamento tipiche dell'attività svolta; in particolare includono pagamenti effettuati nei confronti di fornitori esteri per l'acquisto di merce con clausola "F.O.B."

I "crediti verso assicurazioni" comprendono, per 2.214 migliaia di Euro, l'indennizzo richiesto da Marr S.p.A. relativamente ad un sinistro occorso nel giugno 2003 presso un magazzino di stoccaggio merci ad Aprilia (Roma). Tale importo tiene esclusivamente conto, in via prudenziale, dei soli danni diretti. Si ritiene, sulla base del parere espresso dai consulenti assicurativi e legali della società e sulla base dell'attuale fase di accertamento della responsabilità del sinistro, che tale credito sia totalmente incassabile.

Con riferimento ai crediti verso le società correlate si precisa che le altre voci correnti includono 7 migliaia di Euro di crediti verso Le Cupole S.r.l. e 4 migliaia di Euro verso Collizzoli S.p.A.

PASSIVO

Patrimonio netto

Per quanto riguarda le variazioni del patrimonio netto si rimanda ai prospetti contabili.

16. Capitale sociale

Il Capitale sociale ammonta a 73.746.400 è rappresentato da n. 141.820.000 azioni ordinarie della Capogruppo Cremonini S.p.A., interamente sottoscritte e liberate, aventi godimento regolare, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

Azioni proprie

La Capogruppo al 31 dicembre 2006 detiene nr. 13.131.670 azioni proprie (nr. 13.045.537 al 31 dicembre 2005).

Durante l'esercizio 2006, sono state acquistate n. 86.134 azioni. I corrispettivi pagati sono stati direttamente rilevati a patrimonio netto.

Riserve

La riserva di cash flow hedge rileva gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione degli strumenti finanziari designati a copertura dei finanziamenti a tasso variabile.

La riserva di transizione IAS/IFRS si è costituita a seguito della prima adozione dei principi contabili internazionali.

L'utile per azione base al 31 dicembre 2006 ammonta ad Euro 0,0903 (Euro 0,3141 al 31 dicembre 2005) ed è calcolato sulla base dell'utile netto di Euro 11.627 mila diviso per il numero medio ponderato di azioni ordinarie del 2006 pari a 128.698.742.

L'utile per azione diluito non differisce dall'utile per azione base.

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato della Capogruppo con il corrispondente dato consolidato è il seguente:

(in migliaia di Euro)	Esercizio al 31.12.2006		
	Cap.sociale e riserve	Risultato	Patrimonio netto
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio della Capogruppo	195.669	1.307	196.976
Effetti dell'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:			
- Differenza tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto al netto degli effetti delle operazioni societarie infragruppo	(89.799)	(6.289)	(96.088)
- Risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate		16.303	16.303
- Plusvalore attribuito ad avviamento	99.125		99.125
Eliminazioni degli effetti di transazioni commerciali tra imprese del Gruppo	(148)	(866)	(1.014)
Adeguamento dei bilanci delle società consolidate ai principi di Gruppo e valutazione di partecipate al patrimonio netto	66.024	1.172	67.196
Totale delle rettifiche	75.202	(10.320)	85.522
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza del Gruppo	270.871	11.627	282.498
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza di terzi	51.676	14.512	66.188
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio consolidato	322.547	26.139	348.686

Passivo non corrente

17. Debiti finanziari non correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
<i>Esigibili tra 1 e 5 anni</i>		
Debiti per obbligazioni	-	118.028
Debiti verso banche	244.199	129.760
Debiti verso altri finanziatori	17.739	7.621
Totale esigibili tra 1 e 5 anni	261.938	255.409
<i>Esigibili oltre 5 anni</i>		
Debiti verso banche	97.052	86.069
Debiti verso altri finanziatori	5.365	5.079
Totale oltre 5 anni	102.417	91.148
Totale	364.355	346.557

Il debito obbligazionario che al 31 dicembre 2005 ammontava a 118 milioni di Euro è stato riclassificato tra i debiti finanziari correnti per effetto della prossima estinzione anticipata dell'operazione di securitization.

18. Passività da strumenti derivati

Il Gruppo utilizza gli strumenti finanziari offerti dal mercato (tra cui i c.d. derivati) unicamente in un'ottica di ottimizzazione del costo di indebitamento e di copertura del rischio di fluttuazione dei tassi di interesse e di cambio.

Alla data del 31 dicembre 2006 sono in essere alcuni contratti di "interest rate swap" di copertura mediante i quali è stato sostituito il tasso variabile euribor con un tasso fisso. Tali operazioni, contabilizzate con i criteri di "hedge accounting", sono riportate di seguito:

- ▶ contratto di "interest rate swap" con Deutsche Bank per 47 milioni (scadenza 25.3.2015);
- ▶ contratto di "interest rate swap" con BNL per 7,8 milioni (scadenza 01.04.2012);
- ▶ contratto di "interest rate swap" con Cariparma per 18,0 milioni (scadenza 11.05.2015);
- ▶ contratto di "interest rate swap" con Cariparma e Piacenza per 3,9 milioni (scadenza 10.12.2011);
- ▶ contratto di "interest rate swap" con Carisbo (Gruppo Sanpaolo IMI) per 4,4 milioni (scadenza 01.07.2014).

La valutazione di tali contratti di copertura ha comportato la rilevazione di una attività pari a 2.339 migliaia di Euro che, in ottemperanza agli IAS, è stata rilevata a patrimonio netto e viene imputata a conto economico neutralizzando gli effetti economici prodotti dalle operazioni sottostanti.

Al 31 dicembre 2006 sono altresì in essere due operazioni sui tassi non contabilizzabili con i criteri di "hedge accounting". Tali operazioni, per un valore nozionale netto di Euro 77,5 milioni (nel valore nozionale netto non si tiene conto di operazioni che sono state nel tempo cancellate attraverso operazioni di "unwinding" ovvero di importo uguale e segno contrario), risultano costituite da due contratti di "interest rate swap" con Cofiri SIM (ora Gruppo Capitalia) con scadenze comprese tra il 25.03.2008 ed il 12.04.2008 che hanno permesso di sostituire il tasso variabile di riferimento dall'Euribor al Libor US\$.

La quantificazione delle perdite stimate considerando la valutazione al fair value delle sopracitate operazioni tenuto conto delle previsioni di andamento dei tassi di interesse, ha comportato l'iscrizione di una passività, al 31 dicembre 2006, pari a 3.272 migliaia di Euro (6.112 migliaia di Euro al 31 dicembre 2005).

19. Benefici a dipendenti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	42.184	39.978
Altri benefici	81	81
Totale	42.265	40.059

La movimentazione del fondo trattamento fine rapporto di lavoro nel periodo è stata la seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Saldo iniziale	39.978	37.897
Effetto della variazione dell'area di consolidamento	794	266
Utilizzo dell'esercizio	(6.287)	(4.898)
Accantonamento dell'esercizio	7.776	7.275
Altri movimenti	(77)	(562)
Saldo finale	42.184	39.978

20. Fondi per rischi ed oneri non correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Fondi per imposte	117	114
Vertenze del personale	984	410
Cause e altre vertenze minori	919	606
Fondo indennità suppletiva di clientela	2.458	2.106
Copertura perdite su partecipazioni	423	423
Fondo rischi	1.078	1.596
Totale	5.979	5.255

Relativamente a Marr S.p.A. è in essere un contenzioso fiscale per presunte violazioni in materia di imposte dirette (anni dal 1993 al 1999) e I.V.A. (anni d'imposta 1998 e 1999). La Commissione Tributaria Provinciale di Rimini nell'esercizio 2004 ha irrogato imposte e sanzioni per un rischio complessivo di 4,7 milioni di Euro oltre ad interessi. In data 20 dicembre 2004 Marr S.p.A. ha impugnato la sopraccitata sentenza presentando appello innanzi alla Commissione Tributaria Regionale di Bologna. In data 16 gennaio 2006 la vertenza è stata discussa innanzi alla Sez. 24 della Commissione Tributaria Regionale dell'Emilia Romagna.

A fronte delle motivazioni presentate dalla società negli atti del II grado di giudizio, la Commissione Tributaria di Bologna, in data 3 aprile 2006 ha disposto una Consulenza tecnica di Ufficio dando incarico ad un collegio composto di tre professionisti di esprimersi, fra l'altro, proprio sulla materia del contendere. In data 18 novembre 2006 i CTU hanno depositato il proprio elaborato concludendo: "in sintesi si può affermare che tali minusvalenze abbiano il requisito dell'inerenza in quanto oggettivamente riferibili all'attività di impresa". In data 15 gennaio 2007 la vertenza è stata di nuovo discussa in pubblica udienza in occasione della quale sono state rappresentate le risultanze dell'elaborato del collegio dei CTU.

Con sentenza n. 23/10/07 la Commissione Tributaria di Bologna ha riformato, in senso favorevole a MARR S.p.A., la sentenza di primo grado con riferimento a quattro rilievi oggetto della vertenza ma, senza alcuna motivazione, ha completamente disatteso le conclusioni tratte dai consulenti tecnici dalla stessa nominati con riferimento al rilievo principale noto come "CRC" confermando, quindi, sul punto quanto statuito dai giudici di primo grado. Pur di fronte all'esito negativo del secondo grado di giudizio, evidenziando che nello stesso grado del procedimento ben due consulenze tecniche perfettamente concordanti fra loro, redatte da quattro professionisti certamente autorevoli di cui ben tre nominati dalla stessa Commissione tributaria, si sono espresse senza incertezze in senso pienamente favorevole a MARR S.p.A. e considerando che i consulenti incaricati hanno già riscontrato nella citata sentenza vizi di legittimità tali che ne permettono l'impugnabilità innanzi alla Suprema Corte di Cassazione e che fanno ritenere che quest'ultima si esprimerà in favore della Società disponendo la completa riforma della citata sentenza, gli amministratori non hanno ritenuto di effettuare alcun stanziamento, in quanto ritengono, supportati in questo dal parere dei propri consulenti, che non esistano ragionevoli condizioni che facciano concludere per la probabile esistenza di significative passività in capo alla società riconducibili agli effetti dei citati contenziosi. Al 31 Dicembre 2006 MARR S.p.A. ha corrisposto 1.678 migliaia di Euro a titolo di riscossione in pendenza di giudizio per imposte; l'importo è stato classificato tra i crediti tributari.

21. Imposte differite passive

Al 31 dicembre 2006 l'importo di tale voce, pari a 63.851 migliaia di Euro, è composto per 59.987 migliaia di Euro dall'effetto derivante dall'applicazione dei principi contabili internazionali, dall'effetto del diverso ammontare degli ammortamenti fiscalmente deducibili rispetto agli ammortamenti contabilizzati e dal diverso trattamento fiscale dei leasing e per 3.864 migliaia di Euro dagli effetti derivanti dalle scritture di consolidamento, plusvalenze rateizzate ed altri minori.

22. Altre voci passive non correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Ratei e risconti passivi	1.381	1.200
Debito per acquisto partecipazioni	1.564	2.930
Debiti verso istituti previdenziali	3	336
Altri diversi	279	811
Totale	3.227	5.277

I debiti per acquisto partecipazioni fanno principalmente riferimento all'acquisto dei rami d'azienda Euromercato e Superfresco in Spezzano Albanese (CS) e del ramo d'azienda Sfera di Riccione (RN), con atti stipulati nell'anno 2005.

PASSIVO CORRENTE

23. Debiti finanziari correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Debiti verso imprese controllate		
Femie S.r.l. in liq.	458	471
Debiti per obbligazioni	120.829	-
Debiti verso banche	198.184	245.322
Debiti verso altri finanziatori	6.390	3.533
Altri debiti finanziari	108	280
Saldo finale	325.969	249.606

Il debito obbligazionario è rappresentato dal titolo emesso nell'ambito dell'operazione di securitization che per effetto della estinzione anticipata sarà rimborsato il 24 aprile 2007.

Posizione Finanziaria Netta

Si riporta di seguito l'ammontare della posizione finanziaria netta ed il dettaglio delle sue principali componenti così come richiesto dalla raccomandazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006.

(in migliaia di Euro)	31.12.2006			31.12.2005		
	Corrente	Non Corrente	Totale	Corrente	Non Corrente	Totale
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	0	-	3	3
Attività da Strumenti finanziari / derivati	-	2.339	2.339	-	-	0
Disponibilità liquide	107.169	-	107.169	89.203	-	89.203
Crediti finanziari	2.173	1.833	4.006	4.004	1.974	5.978
Crediti finanziari non PFN	(536)	(4.172)	(4.708)	(2.269)	(1.974)	(4.243)
Totale attività finanziarie	108.806	0	108.806	90.938	3	90.941
Debiti per obbligazioni	(120.829)	-	(120.829)	-	(118.028)	(118.028)
Debiti verso banche	(198.184)	(341.250)	(539.434)	(245.323)	(215.829)	(461.152)
Debiti verso altri finanziatori	(6.390)	(23.105)	(29.495)	(3.533)	(12.700)	(16.233)
Passività da Strumenti finanziari / derivati	-	(3.272)	(3.272)	(1.500)	(6.112)	(7.612)
Altri debiti finanziari	(566)	-	(566)	(751)	-	(751)
Altri debiti finanziari non PFN	566	-	566	751	-	751
Totale passività finanziarie	(325.403)	(367.627)	(693.030)	(250.356)	(352.669)	(603.025)
Totale posizione finanziaria netta	(216.597)	(367.627)	(584.224)	(159.418)	(352.666)	(512.084)

Alcuni contratti di finanziamento prevedono dei covenants finanziari al verificarsi dei quali l'istituto bancario si riserva la facoltà di revocare il finanziamento. I covenants su contratti di finanziamento in essere al 31 dicembre 2006, che risultano ampiamente rispettati, sono riportati nella tabella sottostante.

valori in migliaia di Euro	Efibanca (b)	Carisbo (a)	BNL (a)	San Paolo Multiborr. (a)
Importo del finanziamento al 31 dicembre 2006	26.000	20.000	80.000	94.444
Scadenza	30-06-2011	16-10-2008	16-11-2014	25-03-2015
Covenants				
Net Debt/Equity	<= 1,5	<= 2	<= 2	<= 2
Net Debt/Ebitda	<= 3,6	<= 5,5	<= 5,5	<= 5,5

(a) il rispetto dei covenants viene verificato annualmente in modo puntuale sulla base dei dati del bilancio consolidato e revisionato del Gruppo Cremonini al 31 dicembre e non è prevista la verifica contrattuale degli stessi in corso d'anno.

(b) il rispetto dei covenants viene verificato annualmente in modo puntuale sulla base dei dati del bilancio consolidato e revisionato del Gruppo Marr al 31 dicembre e non è prevista la verifica contrattuale degli stessi in corso d'anno.

24. Passività da strumenti derivati

La voce fa totalmente riferimento agli effetti delle operazioni tramite opzioni su cambi Euro/USD in capo ad INALCA. Il valore nozionale delle opzioni attive ammonta a 35,5 milioni di Euro mentre le opzioni passive ammontano a 81,5 milioni di Euro. Al 31 dicembre 2006 la valorizzazione delle predette opzioni non ha comportato l'accantonamento di alcuna passività.

Tali opzioni pur consentendo la copertura di parte del rischio di cambio EUR/USD a fronte di crediti derivanti da esportazioni in Dollari statunitensi effettuate dalla Società non soddisfano tutte le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti finanziari derivati di copertura (hedge accounting), pertanto queste sono contabilizzate al valore equo (fair value) con contropartita il conto economico.

25. Debiti tributari correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
I.V.A.	2.584	3.547
I.R.A.P.	1.642	2.333
I.R.E.S.	4.218	9.332
I.R.E. dipendenti e autonomi	5.470	4.604
Imposte sostitutive ed altri debiti tributari	1.482	1.463
Totale	15.396	21.279

I debiti per I.R.A.P. e I.R.E.S. sono in relativi al saldo delle imposte di competenza dell'esercizio 2006, non ancora liquidate alla data di bilancio.

26. Passività commerciali correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Debiti verso fornitori	366.316	332.769
Debiti verso imprese controllate non consolidate		
Montana Farm S.p.z.o.o.	-	-
Debiti verso imprese collegate		
Farm Service S.r.l.	10	5
Fiorani & C. S.p.A.	1.264	424
Parma France S.a.s.	584	-
Parma Turc S.a.s.	877	-
Prometex S.a.m.	338	154
Realbeef S.r.l.	1.104	307
Debiti verso imprese controllanti		
Cremofin S.r.l.	-	-
Totale	370.493	333.659

Le passività commerciali correnti si riferiscono principalmente a saldi derivanti da operazioni commerciali ed al debito verso Agenti di Commercio. L'aumento del saldo rispetto al 31 dicembre 2005 è principalmente attribuibile al settore distribuzione.

27. Altre voci passive correnti

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Ratei e risconti passivi	1.836	5.406
Inps/Inail/Scau	5.447	6.928
Inpdai/Previdai/Fasi/Besusso	116	95
Enasarco/FIRR	589	539
Debiti verso istituti diversi	5.048	4.439
Altri debiti		
Anticipi e altri debiti da clienti	6.098	7.241
Debito per retribuzioni dipendenti	24.542	19.709
Debito per acquisto partecipazioni	6.494	13.172
Cauzioni e caparre ricevute	463	786
Debiti verso amministratori e sindaci	1.196	687
Debiti verso agenti	365	387
Altri debiti minori	5.627	3.392
Totale	57.821	62.781

Il debito verso dipendenti comprende le retribuzioni correnti ancora da liquidare al 31 dicembre 2006 e gli stanziamenti relativi alle retribuzioni differite.

La voce "Debito per acquisto partecipazioni" fa principalmente riferimento al residuo debito per gli acquisti di Rail Gourmet España (2,8 milioni di Euro), Infer S.r.l. (1,8 milioni di Euro) e di Sfera S.p.A. (1,2 milioni di Euro). La riduzione rispetto al 31 dicembre 2005 è riconducibile ai pagamenti previsti contrattualmente per le acquisizioni delle società As.Ca S.p.A., Sfera S.p.A. e Infer S.r.l. (fusa per incorporazione nel 2005 in Cremonini S.p.A.).

Fideiussioni, garanzie ed impegni

(in migliaia di Euro)	31.12.2006	31.12.2005
Garanzie dirette – fideiussioni		
- imprese controllate	175.774	214.042
- imprese collegate		
- imprese correlate	120	120
- altre imprese	107.690	107.680
	283.584	321.842
Garanzie dirette – patronage		
- imprese controllate	235.488	215.708
- imprese collegate	3.040	27.245
- imprese correlate		
- altre imprese	3.332	3.565
	241.860	246.518
Garanzie indirette – mandati di credito		
- imprese controllate	160.864	154.064
- imprese collegate		
- imprese correlate		
- altre imprese		
	160.864	154.064
Canoni di leasing a scadere		8.174
Altri rischi e impegni	9.026	15.264
Totale conti d'ordine e di memoria	695.334	745.862

Garanzie dirette - fideiussioni

Le fideiussioni includono sia le garanzie prestate direttamente dalle società nell'interesse di imprese del Gruppo e terzi a istituti di credito per la concessione di finanziamenti o linee di credito, sia le garanzie in cui la Capogruppo è coobbligata, prestate da banche o imprese d'assicurazione, per operazioni commerciali diverse, per compensazione I.V.A. di gruppo, per partecipazione a gare di appalto, ecc.

Imprese correlate - Relativamente alle fideiussioni prestate in favore di società correlate si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Rapporti con imprese controllate non consolidate, collegate, controllanti e società correlate" delle "Informazioni sulla gestione".

Altre imprese - Con riferimento alle garanzie ad "Altre imprese" si precisa che, in tale categoria, sono normalmente classificate le fideiussioni prestate direttamente a terzi da società del Gruppo, ma esclusivamente nell'interesse delle stesse. Raramente tali garanzie sono concesse nell'interesse di società terze, ma anche in questo caso nel contesto di operazioni effettuate a beneficio di società del Gruppo. In particolare, in tale raggruppamento sono riportate (in migliaia di Euro):

Società a cui è stata rilasciata la garanzia	Società beneficiaria	Importo	Motivazione
Deutsche Bank S.p.A. - op. di cartolarizzazione	Cremonini SEC	19.000	Per ulteriori commenti si rimanda al paragrafo "Operazione di Securitization"
Agenzia delle Entrate di Modena/Ufficio IVA Modena	Cremonini S.p.A.	74.663	IVA in compensazione
Ferrovie dello Stato e società di gestione (Grandi Stazioni, Cento Stazioni, Fer Servizi, Trenitalia, ecc.)	Cremonini S.p.A.	4.567	A garanzia delle concessioni per l'attività di ristorazione svolta a bordo treno, nei buffet di stazione e nelle conduzioni di locali adibiti a deposito
Altre minori	Cremonini S.p.A. ed altre controllate	9.460	Conduzione di immobili in affitto, fornitura di energia, carte di credito, buona esecuzione contratti, ecc.
Totale		107.690	

Garanzie dirette - patronage

Le lettere di patronage riguardano esclusivamente le garanzie prestate a istituti di credito per la concessione di finanziamenti o linee di credito ed includono lettere di patronage "semplici" della Capogruppo per 60.473 migliaia di Euro.

Garanzie indirette - mandati di credito

I mandati di credito si riferiscono a scoperti di conto corrente e crediti di firma di imprese controllate garantiti da affidamenti concessi dalle banche alla Società.

Altri rischi ed impegni

Relativamente agli "Altri rischi ed impegni", per obblighi di società del Gruppo, il dettaglio è il seguente (in migliaia di Euro):

Descrizione	Società cui il rischio o l'impegno si riferisce	Importo
Lettere di credito per acquisti merci	Marr S.p.A.	8.172
Impegni d'acquisto immobili	Roadhouse Grill Italia S.r.l.	679
Altre minori	Montana Al. S.p.A.-Marr S.p.A.	175
Totale		9.026

Gli "impegni d'acquisto immobili" riguardano contratti preliminari per l'acquisto di immobili ove sviluppare ulteriormente la catena di "steakhouse".

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

28. Ricavi

Si riporta di seguito la ripartizione dei ricavi:

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Ricavi per vendite - Prodotti finiti	821.137	810.462
Ricavi per vendite - Merci	1.191.669	1.071.003
Ricavi per vendite - Oil	49.727	22.600
Ricavi per vendite - Diversi	42.136	21.944
Ricavi per prestazione di servizi	190.281	153.492
Consulenze a terzi	1.269	714
Affitti attivi	6.686	5.254
Altri ricavi della gestione caratteristica	8.349	6.415
Totale	2.311.254	2.091.884

La ripartizione dei ricavi, per area geografica, è la seguente:

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Italia	1.769.751	1.603.006
Unione Europea	329.421	276.854
Extra Unione Europea	212.082	212.024
Totale	2.311.254	2.091.884

29. Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono così costituiti:

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Contributi da fornitori ed altri	18.768	17.169
Contributi in conto esercizio	2.054	3.349
Ricavi e proventi vari	16.765	46.070
Totale	37.587	66.588

Ricavi e proventi vari

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Canoni e affitti attivi	465	322
Rimborsi assicurativi	1.501	1.891
Plusvalenze da alienazione beni strumentali	1.002	914
Rimborsi di costi diversi	4.001	4.107
Servizi, consulenze e altri minori	9.796	38.836
Totale	16.765	46.070

La voce "Servizi, consulenze e altri minori" al 31 dicembre 2005 contiene la plusvalenza (28,7 milioni di Euro) realizzata dal Gruppo per l'effetto della cessione di una quota della partecipazione nell'ambito della IPO della controllata Marr.

30. Costi per acquisti

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Costi per acquisti - Materie Prime	(579.032)	(546.529)
Costi per acquisti - Merci	(874.638)	(779.414)
Costi per acquisti - Materiale suss.,cons.,semilav., imballi	(52.339)	(51.989)
Costi per acquisti - Prodotti finiti	(21.675)	(21.700)
Costi per acquisti - Oil	(47.825)	(21.847)
Costi per acquisti - Cancelleria e stampanti	(1.658)	(1.411)
Variazioni rimanenze MP, Suss, Cons, Merci	28.661	1.207
Altri costi per acquisti	(68.361)	(43.299)
Totale	(1.616.867)	(1.464.982)

Gli "Acquisti Oil" sono relativi all'attività di vendita di carburanti nelle stazioni di servizio autostradali e sono correlati ai corrispondenti "Ricavi per vendite oil".

31. Altri costi operativi

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Costi per servizi	(326.366)	(309.860)
Costi per godimento beni di terzi	(38.006)	(32.569)
Oneri diversi di gestione	(12.220)	(12.331)
Totale	(376.592)	(354.760)

Costi per servizi

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Consumi energetici ed utenze	(23.965)	(20.166)
Manutenzioni e riparazioni	(15.849)	(14.731)
Trasporti su vendite	(59.316)	(57.080)
Provvigioni, servizi commerciali e distributivi	(80.643)	(77.969)
Prestazioni di terzi e terziazioni	(38.987)	(38.222)
Servizi per acquisti	(34.953)	(28.502)
Franchising	(5.097)	(5.444)
Altri servizi tecnici e generali	(67.556)	(67.746)
Totale	(326.366)	(309.860)

La voce "Altri servizi tecnici e generali" al 31 dicembre 2005 include un importo di circa 2,6 milioni di Euro relativo agli oneri di quotazione a carico di Marr S.p.A.

Costi per godimento beni di terzi

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Affitto d'azienda, royalties ed altri	(22.068)	(16.633)
Costi relativi a contratti di leasing	(154)	(234)
Affitti e canoni relativi a beni immobili e mobili	(15.784)	(15.702)
Totale	(38.006)	(32.569)

L'aumento del valore della voce "Affitto d'azienda, royalties ed altri" è da riferirsi all'aumento del numero dei locali e delle stazioni di servizio gestite dalle aziende del settore ristorazione.

Con riferimento ai rapporti con imprese correlate si precisa che la voce "Affitti e canoni relativi a beni immobili e mobili" includono 744 migliaia di Euro verso Le Cupole S.r.l. relativi all'affitto di un immobile industriale posto in Rimini, storicamente utilizzato da Marr S.p.A.

Oneri diversi di gestione

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Perdite su crediti	(386)	(637)
Imposte e tasse indirette	(4.428)	(4.331)
Minusvalenze su cessione cespiti	(712)	(1.179)
Contributi e spese associative	(620)	(562)
Altri minori	(6.074)	(5.622)
Totale	(12.220)	(12.331)

32. Costi per il personale

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Salari e stipendi	(160.833)	(142.753)
Oneri sociali	(47.851)	(42.552)
Trattamento fine rapporto	(8.020)	(7.750)
Trattamento di quiescenza e simili	(241)	162
Altri costi del personale	(1.121)	(962)
Totale	(218.066)	(193.855)

La variazione nel costo del personale risente principalmente della variazione registrata nel numero dei dipendenti del Gruppo e della variazione dell'area di consolidamento.

Al 31 dicembre 2006 i dipendenti in forza al Gruppo ammontano a n. 7.655 rispetto ai 6.684 del 31 dicembre 2005. L'incremento, per 870 unità, è stato determinato dalla variazione dell'area di consolidamento e, per la rimanente parte, all'effetto dello sviluppo dei business del Gruppo soprattutto per quel che riguarda le società Cremonini, Marr, Marr Russia e Cremonini Restauration. La ripartizione per categoria e il numero medio dei dipendenti nel 2006 sono evidenziati nel seguente prospetto:

	Operai	Impiegati	Dirigenti	Totale
Dipendenti al 31.12.2005	4.458	2.086	140	6.684
Dipendenti al 31.12.2006	5.061	2.462	132	7.655
Incrementi (decrementi)	603	376	(8)	971
N. medio dipendenti 2006	5.167	2.269	123	7.559

33. Ammortamenti e svalutazioni

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(39.395)	(36.560)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(1.876)	(1.929)
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(440)	(37)
Svalutazioni e accantonamenti	(9.618)	(7.039)
Totale	(51.329)	(45.565)

34. Proventi e oneri finanziari

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Differenze cambio nette	(2.501)	5.930
Proventi (Oneri) da gestione derivati	(1.283)	(5.353)
Proventi (Oneri) finanziari netti	(28.912)	(21.441)
Totale	(32.696)	(20.864)

Differenze cambio

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Differenze cambio nette	404	4.227
Differenza nette di cambio valutative	(4.720)	3.203
Proventi (Oneri) da gestione derivati su cambi	1.815	(1.500)
Totale	(2.501)	5.930

Le differenze cambio valutative si riferiscono all'adeguamento dei saldi patrimoniali in valuta estera in essere, ai cambi di fine esercizio.

Proventi (Oneri) da gestione derivati

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Proventi (Oneri) da gestione derivati realizzati	(3.939)	(1.840)
Proventi (Oneri) da gestione derivati valutativi	2.656	(3.513)
Totale	(1.283)	(5.353)

Il provento di 2,7 milioni di Euro è riconducibile alla valutazione al fair value dei contratti derivati su tassi non contabilizzabili con i criteri di "hedge accounting" in essere al 31 dicembre 2006.

Proventi (Oneri) finanziari netti

(in migliaia di Euro)	2006	2005
Proventi (Oneri) finanziari verso controllanti	75	6
<i>Proventi finanziari</i>		
- Interessi attivi bancari	812	353
- Altri proventi finanziari	1.438	1.134
Totale proventi finanziari	2.250	1.487
<i>Oneri finanziari</i>		
- Interessi passivi su mutui	(11.678)	(8.255)
- Interessi passivi su factoring	(2.629)	(1.721)
- Interessi passivi di c/c ed altri	(9.968)	(7.661)
- Oneri diversi bancari	(422)	(467)
- Interessi su obbligazioni	(4.839)	(3.345)
- Altri diversi	(1.701)	(1.485)
Totale oneri finanziari	(31.237)	(22.934)
Totale	(28.912)	(21.441)

L'aumento degli oneri finanziari rispetto allo scorso esercizio è riconducibile all'andamento dei tassi di interesse e delle giacenze medie dei corrispondenti saldi patrimoniali. Tale saldo è stato inoltre influenzato dalla estinzione anticipata dell'operazione di securitization che ha comportato oneri non ricorrenti per 1,3 milioni di Euro.

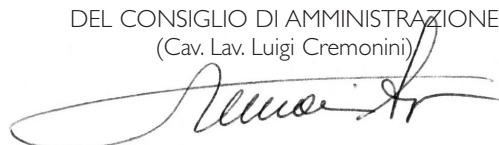
35. Imposte sul reddito

(in migliaia di Euro)	2006	2005
I.R.E.S. / Imposte dirette sul reddito d'impresa	(15.822)	(11.413)
I.R.A.P.	(10.103)	(8.333)
Imposte differite e anticipate	(3.372)	(4.525)
Totale	(29.297)	(24.271)

* * * * *

Castelvetro di Modena, 27 marzo 2007

IL PRESIDENTE
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
(Cav. Lav. Luigi Cremonini)



ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle note di commento ai prospetti contabili consolidati, delle quali costituiscono parte integrante:

- ▶ Allegato 1 - Dettaglio al 31 dicembre 2006 dei crediti e dei debiti nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e correlate;
- ▶ Allegato 2 - Dettaglio per l'esercizio 2006 dei ricavi e dei costi nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e correlate;
- ▶ Allegato 3 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006;
- ▶ Allegato 4 - Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006;
- ▶ Allegato 5 - Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2006 classificate tra le immobilizzazioni valutate al patrimonio netto e altre;
- ▶ Allegato 6 - Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2006 (art. 2427 n. 5 C.C.) con indicazione di quelle rientranti nell'area di consolidamento.

Allegato I – Dettaglio al 31 dicembre 2006 dei crediti e dei debiti nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e correlate;

(in migliaia di Euro)	Commerciali		Altri		Totale	
	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
Società controllate:			(a)			
Fernie S.r.l. in liquidazione	-	-	-	458	-	458
Montana Farm S.p.zo.o.	353	-	135	-	488	-
Totale controllate	353	-	135	458	488	458
Società collegate:						
A.O. Konservni	5.412	-	-	-	5.412	-
Az. Agr. Serra della Spina S.r.l.	-	-	5	-	5	-
Buona Italia Alimentos Ltda.	-	-	40	-	40	-
Farm Service S.r.l.	166	10	345	-	511	10
Fiorani & C. S.r.l.	267	1.264	-	-	267	1.264
Food & Co S.r.l.	77	-	-	-	77	-
Parma France S.a.s.	-	584	-	-	-	584
Parma Turc S.a.s.	-	877	-	-	-	877
Prometex S.a.m.	33	339	-	-	33	339
Realbeef S.r.l.	22	1.104	-	-	22	1.104
Fondo svalutazione crediti	(1.191)	-	-	-	(1.191)	-
Totale collegate	4.786	4.178	390	-	5.176	4.178
Società correlate:						
Collizzolli S.p.A.	-	-	4	-	4	-
Le Cupole S.r.l.	-	-	7	-	7	-
Totale correlate	-	-	11	-	11	-

(a) Gli altri crediti includono i crediti per dividendi sull'utile distribuibile relativo al 2006.

Allegato 2 – Dettaglio per l'esercizio 2006 dei ricavi e dei costi nei confronti di imprese controllate, collegate, controllanti e correlate

(in migliaia di Euro)	Commerciali		Altri		Totale	
	Ricavi	Costi	Ricavi	Costi	Ricavi	Costi
<i>Società controllate:</i>						
Fernie S.r.l. in liquidazione	-	-	-	2	-	2
Inalca Brasil Comercio Ltda.	-	130	-	1	-	131
Montana Farm S.p.zo.o.	-	-	8	-	8	-
Totale controllate	-	130	8	3	8	133
<i>Società collegate:</i>						
Farm Service S.r.l.	300	54	-	-	300	54
Fiorani & C. S.r.l.	719	4.360	1.254	18	1.973	4.378
Parma France S.a.s.	-	7.447	8	-	8	7.447
Parma Turc S.a.s.	-	9.108	-	-	-	9.108
Prometex S.a.m.	11	303	-	-	11	303
Realbeef S.r.l.	86	-	25	-	111	-
Toupnot S.A.	962	-	8	-	970	-
Totale collegate	2.078	21.272	1.295	18	3.373	21.290
<i>Società controllanti</i>						
Cremofins S.r.l.	-	-	75	-	75	-
Totale controllanti	-	-	75	-	75	-
<i>Società correlate:</i>						
Agricola 2000 S.r.l.	8	35	2	-	10	35
Le Cupole S.r.l.	5	744	3	5	8	749
Tre Holding S.r.l.	5	-	-	-	5	-
Totale correlate	18	779	5	5	23	784

Allegato 3 – Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006

(in migliaia di Euro)	Situazione iniziale		
	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2005
Terreni e fabbricati	436.355	(36.921)	399.434
Impianti e macchinari	250.180	(123.175)	127.005
Attrezzature industriali e commerciali	21.198	(14.940)	6.258
Altri beni	51.333	(34.601)	16.732
Immobilizzazioni in corso e acconti	14.703		14.703
Totale	773.769	(209.637)	564.132

Effetti netti var. area di cons.	Movimenti del periodo				Situazione finale		
	Acquisizioni	Decrementi netti	Ricl./Sval./ Altri mov.	Amm.to	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2006
762	13.904	(1.188)	7.117	(11.609)	452.182	(43.762)	408.420
246	17.128	(1.777)	2.374	(19.948)	266.236	(141.208)	125.028
590	1.742	(166)		(2.025)	22.544	(16.145)	6.399
773	16.791	(2.029)	451	(5.814)	65.567	(38.663)	26.904
698	26.007	(3.723)	(9.194)		28.491		28.491
3.069	75.572	(8.883)	748	(39.396)	835.020	(239.778)	595.242

Allegato 4 – Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali per il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006

(in migliaia di Euro)	Situazione iniziale		
	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2005
Diritti di brevetto industriale e di utilizzo delle opere dell'ingegno	9.449	(7.093)	2.356
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.180	(1.305)	875
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.618		2.618
Altre immobilizzazioni immateriali	4.095	(1.899)	2.196
Totale	18.342	(10.297)	8.045

Effetti netti var. area di cons.	Movimenti del periodo				Situazione finale		
	Acquisizioni	Decrementi netti	Ricl./Sval./ Altri mov.	Amm.to	Costo originario	Fondi amm.to	Saldo 31.12.2006
21	847	(2)	207	(1.228)	10.541	(8.340)	2.201
579	247		(21)	(238)	2.476	(1.034)	1.442
564	556		(2.216)		1.522		1.522
319	218	(34)	(142)	(370)	4.548	(2.361)	2.187
1.483	1.868	(36)	(2.172)	(1.836)	19.087	(11.735)	7.352

Allegato 5 – Elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2006 classificate tra le immobilizzazioni valutate al patrimonio netto e altre

(in migliaia di Euro) Denominazione	Percentuale	Valore iniziale	Acquisti o sottoscrizioni
Società controllate:			
Fernie S.r.l. in liq.	95,00	527	
Global Service Logistics S.r.l.			100
Ibis S.p.A.	98,00	-	
Inalca Brazzaville S.arl.	96,00	3	
Inalca Brasil Comercio Ltda.			173
Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione	95,00	-	
Montana Farm S.p.zo.o.	100,00	-	
Società Agricola Bergognina S.r.l.			94
Time Vending S.r.l.			80
Zaklady Miesne Sochocin S.p.zo.o.	90,00	-	
Totale società controllate		530	447
Società collegate:			
A.O. Konservni	25,00	1.844	
Az. Agr. Serra della Spina S.r.l. in liq.	33,33	10	
Buona Italia Alimentos Ltda.	49,00	-	
Consorzio I.R.I.S. a r.l.	25,00	3	
Due Effe Service S.r.l.	24,00	1	
Eurobeef S.r.l.			130
Farm Service S.r.l.	30,00	174	
Fiorani & C. S.p.A.	49,00	245	
Food & Co. S.r.l.	30,00	3	
Masofico S.A.	40,00	12	
Parma France S.a.s.	30,40	404	
Pierre Franco Investissement S.a.s.	20,62	1.003	
Prometex S.a.m.	39,33	59	
Realbeef S.r.l.	24,00	24	
Totale società collegate		3.782	130
Altre imprese:			
Centro Agroalimentare Riminese S.p.A.		280	
Emilia Romagna Factor S.p.A.		2.091	715
Futura S.p.A.		600	
Nuova Campari S.p.A.		1.549	
Altre minori		275	13
Totale altre imprese		4.795	728
Totale partecipazioni		9.107	1.305

- (a) La svalutazione eccedente il valore di carico della partecipazione è stata accantonata in un apposito fondo rischi.
(b) Società entrata nell'area di consolidamento.

Alienazioni	(Sval.) Rival.	Altri mov.	Percentuale	Valore finale	Note
			95,00	527	
			100,00	100	
			98,00	-	
		(3)	96,00	-	(b)
			99,80	173	
			95,00	-	
			100,00	-	(a)
			94,00	94	(b)
			80,00	80	(b)
			90,00	-	(b)
0	0	(3)		974	
	(172)		25,00	1.672	
			33,33	10	
			49,00	-	(a)
			25,00	3	
			24,00	1	
			44,40	130	
	188		30,00	174	
			49,00	433	
			30,00	3	
	(12)		40,00	-	
			30,40	404	
(1.003)				-	
			39,33	59	
			24,00	24	
(1.003)	4	0		2.913	
				280	
				2.806	
				600	
				1.549	
		(10)		278	
0	0	(10)		5.513	
(1.003)	4	(13)		9.400	

**Allegato 6 – Elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate al 31 dicembre 2006
(art. 2427 n. 5 C.C.) con indicazione di quelle rientranti nell'area di consolidamento**

(in migliaia di Euro)		Capitale sociale (in Euro se non indicato diversamente)	Risultato esercizio chiuso al 31.12.06	Patrimonio netto al 31.12.06
Denominazione	Sede			
Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale:				
Alisea S.c.a r.l.	Impruneta (FI)	500.000	472	1.603
As.Ca. S.p.A.	Santarcangelo di Romagna (RN)	518.000	1.170	4.677
Autoplose GmbH	Matrei (Austria)	36.336	80	608
Cons. Centro Comm. Ingrosso Carni S.r.l.	Bologna	1.500.000	231	2.962
Cremonini Restauration S.a.s.	Parigi (Francia)	1.500.000	556	2.021
Cremonini SEC S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	10.000	(4)	51
Cremonini S.p.A.	Castelvetro di Modena (MO)	73.746.400	1.301	196.970
Domogel S.r.l. in liquidazione	Castelvetro di Modena (MO)	100.000	(1.487)	86
Frimo S.a.m.	Principato di Monaco	150.000	(214)	507
Ges.Car. S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	330.000	12	249
Global Service S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	93.000	159	321
Guardamiglio S.r.l.	Piacenza	4.135.000	(406)	9.198
INALCA S.p.A.	Castelvetro di Modena (MO)	140.000.000	(677)	173.396
Inalcammil Ltda	Luanda (Angola)	Kwanza 810.000.000	1.200	9.181
Inalca Algerie S.a r.l.	Algeri (Algeria)	DA 20.000.000	124	1.256
Inalca Brazzaville S.a r.l.	Kinshasa (Rep.Dem.Congo)	USD 3.575	149	44
Inalca Kinshasa S.p.r.l.	Kinshasa (Rep.Dem.Congo)	USD 500.000	1.861	2.441
Inter Inalca Angola Ltda.	Luanda (Angola)	Kwanza 900.000	799	1.513
Interjet S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	1.550.000	(519)	1.072
In.Al.Sarda S.r.l.	Cagliari	300.000	(411)	218
Kaskad L.l.c.	Mosca (Russia)	Rubli 217.935.475	(126)	8.276
Marr Alisurgel S.r.l. in liquidazione	Santarcangelo di Romagna (RN)	10.000	22	98
Marr Foodservice Iberica S.A.	Madrid (Spagna)	600.000	(212)	569
Marr Russia L.l.c.	Mosca (Russia)	Rubli 100.000	619	2.862
Marr S.p.A.	Rimini	33.148.880	25.132	173.082
Momentum Services Ltd.	Birmingham (Regno Unito)	368.000	1.330	799
Montana Alimentari S.p.A.	Gazoldo degli Ippoliti (MN)	40.248.000	(264)	45.411
Moto S.p.A.	Castelvetro di Modena (MO)	4.500.000	(698)	3.478
Mutina Consulting S.r.l. in liquidazione	Castelvetro di Modena (MO)	10.000	(3)	14
Quinto Valore S.c.a r.l.	Reggio Emilia	90.000	-	45
Railrest S.A.	Bruxelles (Belgio)	500.000	1.969	1.077
Rail Gourmet España S.A.	Madrid (Spagna)	1.892.002	89	544
Realfood 3 S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	5.000.000	(259)	5.049
Roadhouse Grill Italia S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	4.000.000	498	5.058
Salumi d'Emilia S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	5.300.000	(391)	11.393
Sara S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	100.000	-	109
Sfera S.p.A.	Santarcangelo di Romagna (RN)	220.000	661	1.019
SGD S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	83.000	16	218
Società Agricola Corticella S.r.l.	Spilamberto (MO)	5.000.000	(772)	9.332
TECNO-STAR DUE S.r.l.	Formigine (MO)	10.400	44	55
Zakłady Miesne Soch. S.p.zo.o.	Varsavia (Polonia)	Zloty 1.800.000	(20)	700

Quota di controllo al 31.12.06	Quota di interessenza al 31.12.06	Metodo di consolidamento	Partecipanti al 31.12.2006	Quota di controllo al 31.12.2005	Quota di interessenza al 31.12.2005	Note
55,00%	31,45%	Integrale	Marr S.p.A.	55,00%	31,56%	
100,00%	57,19%	Integrale	Marr S.p.A.	100,00%	57,39%	
100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini S.p.A.	50,00%	50,00%	(f)
86,69%	86,54%	Integrale	Cremonini: 85,92%; Ges.Car: 0,77%	86,69%	86,54%	
86,00%	86,00%	Integrale	Cremonini S.p.A.	86,00%	86,00%	
19,00%	19,00%	Integrale	Global Service S.r.l.	19,00%	19,00%	
Capogruppo						
100,00%	100,00%	Integrale	Montana Alimentari S.p.A.	100,00%	100,00%	
74,90%	74,90%	Integrale	INALCA S.p.A.	50,40%	50,40%	
80,00%	80,00%	Integrale	INALCA S.p.A.	80,00%	80,00%	
100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
100,00%	100,00%	Integrale	INALCA S.p.A.	100,00%	100,00%	
100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
99,90%	99,90%	Integrale	INALCA S.p.A.	55,00%	55,00%	(a)
55,00%	55,00%	Integrale	INALCA S.p.A.	55,00%	55,00%	(a)
96,00%	52,80%	Integrale	Inalca Kinshasa S.p.r.l.	96,00%	52,80%	
55,00%	55,00%	Integrale	INALCA S.p.A.	55,00%	55,00%	(a)
100,00%	100,00%	Integrale	INALCA S.p.A.	100,00%	100,00%	(a)
100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
100,00%	100,00%	Integrale	INALCA S.p.A.	100,00%	100,00%	
100,00%	100,00%	Integrale	INALCA S.p.A.	100,00%	100,00%	(a)
100,00%	57,19%	Integrale	Marr: 97%; Sfera: 3%	100,00%	57,39%	
100,00%	57,19%	Integrale	Marr S.p.A.	100,00%	57,39%	
60,00%	60,00%	Integrale	Kaskad L.I.c.	60,00%	60,00%	(a)
57,19%	57,19%	Integrale	Cremonini S.p.A.	57,39%	57,39%	
51,00%	51,00%	Integrale	Cremonini S.p.A.	51,00%	51,00%	
100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini S.p.A.	50,00%	50,00%	
99,90%	99,90%	Integrale	Cremonini S.p.A.	99,90%	99,90%	
50,00%	50,00%	Proporzionale	INALCA: 47%; Realfood 3: 3%	50,00%	50,00%	
51,00%	51,00%	Integrale	Cremonini S.p.A.	51,00%	51,00%	
100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini S.p.A.	-	-	
100,00%	100,00%	Integrale	INALCA S.p.A.	100,00%	100,00%	
100,00%	100,00%	Integrale	Cremonini S.p.A.	100,00%	100,00%	
100,00%	100,00%	Integrale	Montana Alimentari S.p.A.	100,00%	100,00%	
100,00%	100,00%	Integrale	INALCA S.p.A.	100,00%	100,00%	
100,00%	57,19%	Integrale	Marr S.p.A.	100,00%	57,39%	
50,00%	50,00%	Integrale	Cremonini S.p.A.	50,00%	50,00%	
100,00%	100,00%	Integrale	INALCA S.p.A.	100,00%	100,00%	
60,00%	60,00%	Integrale	Cremonini S.p.A.	-	-	
90,00%	90,00%	Integrale	INALCA S.p.A.	90,00%	90,00%	

(continua Allegato 6)

segue Allegato 6

(in migliaia di Euro)		Capitale sociale (in Euro se non indicato diversamente)	Risultato esercizio chiuso al 31.12.06	Patrimonio netto al 31.12.06
Denominazione	Sede			
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:				
Società collegate:				
A.O. Konservni	Stavropol (Russia)	USD 1.740	(424)	3.942
Buona Italia Alimentos Ltda.	San Paolo (Brasile)	Reais 3.589.505	(223)	(143)
Fiorani & C. S.p.A.	Piacenza	500.000	477	1.371
Food & Co. S.r.l.	Roma	10.000	1	11
Partecipazioni valutate al costo:				
Società controllate:				
Fernie S.r.l. in liquidazione	Modena	1.033.000	(15)	1.077
Global Service Logistics S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	100.000	-	100
Ibis S.p.A.	Busseto (PR)	471.750	(108)	(8.973)
Inalca Brasil Comercio Ltda.	San Paolo (Brasile)	Reais 521.481	(11)	87
Inalca Hellas e.p.e. in liquidazione	Atene (Grecia)	154.600	(11)	(323)
Montana Farm S.p.zo.o.	Platyny (Polonia)	Zloty 3.394.000	(85)	(423)
Società Agricola Bergognina S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	100.000	-	100
Time Vending S.r.l.	Castelvetro di Modena (MO)	100.000	-	100
Società collegate:				
Due Effe Service S.r.l.	Cagliari	10.000	-	10
Consorzio IRIS a r.l.	Bolzano	10.000	(2)	20
Eurobeef S.r.l.	Rovigo	90.000	(195)	114
Farm Service S.r.l.	Reggio Emilia	500.000	233	1.060
Masofico S.A.	Nouakchott (Mauritania)	OuguiYa 9.600.000	-	-
Parma France S.a.s.	Lione (Francia)	1.000.000	319	1.353
Prometex S.a.m.	Principato di Monaco	150.000	4	195
Realbeef S.r.l.	Flumeri (AV)	100.000	(31)	64

NOTE

(a) Importi espressi in Euro risultanti dalla conversione degli importi originali in valuta. / (b) Dati non ancora disponibili. / (c) I dati si riferiscono al 31 dicembre 2004. / (d) I dati si riferiscono al 30 settembre 2005, ultimo bilancio disponibile. / (e) A fronte del deficit di patrimonio è stato accantonato un fondo rischi nel passivo. / (f) I dati si riferiscono al reporting utilizzato per il consolidamento al 31.12.2006 in quanto la società chiude l'esercizio sociale il 30 settembre di ogni anno. / (g) I dati di bilancio si riferiscono all'ultima situazione patrimoniale redatta dal curatore fallimentare al 31.12.2006. / (h) I dati si riferiscono al 31 luglio 2004, ultimo bilancio disponibile.

Quota di controllo al 31.12.06	Quota di interessenza al 31.12.06	Valore di carico (A)	Quota parte del PN (B)	Differenza (B) - (A)	Partecipanti al 31.12.2006	Quota di controllo al 31.12.05	Quota di interessenza al 31.12.05	Note
25,00%	25,00%	1.672	985	(a)	INALCA S.p.A.	25,00%	25,00%	(a)
49,00%	49,00%	-	(70)	(a)	Montana Alimentari S.p.A.	49,00%	49,00%	(a)(e)
49,00%	49,00%	433	672	(a)	INALCA S.p.A.	49,00%	49,00%	
30,00%	30,00%	3	3	(a)	Cremonini S.p.A.	30,00%	30,00%	
95,00%	95,00%	527	1.023	496	Cremonini S.p.A.	95,00%	95,00%	
100,00%	100,00%	100	100	-	Global Service S.r.l.	-	-	
98,00%	98,00%	-	(8.794)	(8.794)	Montana Alimentari S.p.A.	98,00%	98,00%	(g)
99,81%	99,81%	173	87	(86)	INALCA S.p.A.	-	-	
95,00%	95,00%	-	(307)	(307)	INALCA S.p.A.	95,00%	95,00%	(d)
100,00%	100,00%	-	(423)	(423)	Montana Alimentari S.p.A.	100,00%	100,00%	(e)
94,00%	94,00%	94	94	0	Cremonini S.p.A.	-	-	
80,00%	80,00%	80	80	0	Cremonini S.p.A.	-	-	
24,00%	24,00%	1	2	1	INALCA S.p.A.	24,00%	24,00%	(c)
25,00%	25,00%	3	5	2	Interjet S.r.l.	25,00%	25,00%	
44,40%	44,40%	130	51	(79)	INALCA S.p.A.	95,00%	95,00%	
30,00%	30,00%	174	318	144	INALCA S.p.A.	30,00%	30,00%	
40,00%	22,88%	-	-	-	Marr S.p.A.	40,00%	22,88%	(b)
30,40%	30,40%	404	411	7	INALCA S.p.A.	30,40%	30,40%	(h)
39,33%	29,46%	59	77	18	Frimo S.a.m.	39,33%	29,46%	
24,00%	24,00%	24	15	(9)	INALCA S.p.A.	24,00%	24,00%	

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART. 41 DEL D.LGS. 127/1991 (BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2006)

Signori Azionisti di Cremonini S.p.A.,

il bilancio consolidato dell'esercizio 2006 – Stato Patrimoniale, Conto Economico e Note di commento – che viene messo a Vostra disposizione, presenta un utile di esercizio di €/migliaia 26.139 ed un utile di pertinenza del Gruppo di €/migliaia 11.627.

Il documento in esame, redatto in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS), ci è stato trasmesso, unitamente alla relazione degli Amministratori, nei termini di legge.

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico presentano, ai fini comparativi, i valori del bilancio consolidato dell'esercizio precedente.

Nella relazione degli Amministratori e nella Nota di commento, oltre ai metodi di consolidamento ed ai criteri di valutazione, vengono fornite le informazioni sulla situazione dell'insieme delle società comprese nell'area di consolidamento, nonché sui fatti che hanno caratterizzato la gestione.

Le informazioni trasmesse dalle controllate alla Capogruppo, per la redazione del bilancio consolidato, sono state esaminate dai revisori delle singole società nell'ambito del piano di revisione predisposto dagli Organi incaricati; a tali bilanci non si è quindi esteso il controllo del Collegio Sindacale.

Il bilancio consolidato è stato oggetto di revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers.

I controlli effettuati dalla società di revisione hanno appurato che:

- ▶ i valori esposti in tale documento trovano riscontro nelle risultanze contabili della Controllante, nei bilanci delle controllate predisposti dagli Organi Amministrativi per le rispettive assemblee e nelle informazioni da queste trasmesse alla Capogruppo;
- ▶ la determinazione dell'area di consolidamento, le scelte dei principi contabili di consolidamento e le procedure operative adottate per il consolidamento sono conformi alle prescrizioni di legge ed alle regole contabili previste dagli IFRS e, quindi, il bilancio consolidato è da ritenersi allineato nella sua formazione alle specifiche norme.

Per quanto di nostra competenza, osserviamo:

- ▶ che la Nota di commento evidenzia quanto richiesto dagli artt. 38 e 39 del D. Lgs. 127/1991;
- ▶ che la relazione degli Amministratori fornisce le informazioni richieste dall'art. 2428 del Codice Civile, dall'art. 40 del D.Lgs. 127/1991 e dalle norme regolamentari e di consultazione Consob e che la stessa è da ritenersi congruente con le altre risultanze evidenziate dal bilancio consolidato.


Ciò premesso, il Collegio Sindacale esprime il parere che bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 del Gruppo Cremonini rappresenti correttamente la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo e delle società oggetto di consolidamento.

Castelvetro di Modena, 12 aprile 2007

IL COLLEGIO SINDACALE

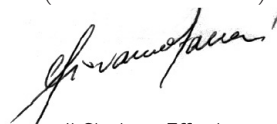
Il Presidente

(dott. Alessandro Artese)



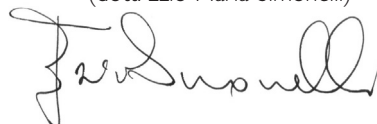
Il Sindaco Effettivo

(dott. Giovanni Zanasi)



Il Sindaco Effettivo

(dott. Ezio Maria Simonelli)



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL
DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Agli Azionisti della
Cremonini SpA

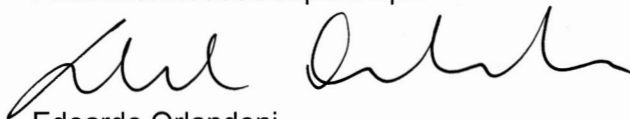
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Cremonini SpA e sue controllate ("Gruppo Cremonini") chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Cremonini SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 13 aprile 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Cremonini SpA al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Cremonini per l'esercizio chiuso a tale data.

Bologna, 12 aprile 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Edoardo Orlandoni
(Revisore contabile)

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P. IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - **Brescia** 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - **Firenze** 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 0817644441 - **Padova** 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38100 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



Via Modena, 53 - 41014 Castelvetro di Modena (MO) - Tel. +39 059 754611 - Fax +39 059 754699
www.cremonini.com / e-mail: info@cremonini.com